



CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 8
Estado consolidado de situación financiera	9
Estado consolidado de resultados	10 - 11
Estado consolidado de resultados integrales	12
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	13-14
Estado consolidado de flujos de efectivo	15 - 17
Notas a los estados financieros consolidados	18 - 183

US\$ = Dólar estadounidense
S/ = Sol



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas
Credicorp Ltd. y subsidiarias

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de **Credicorp Ltd. y subsidiarias (el Grupo)** al 31 de diciembre de 2019, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidado por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados del Grupo comprenden:

El estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019;
El estado consolidado de resultados por el año terminado en esa fecha;
El estado consolidado de resultados integrales por el año terminado en esa fecha;
El estado consolidado de cambios en el patrimonio neto por el año terminado en esa fecha;
El estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
Las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Fundamento para nuestra opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en la sección de Responsabilidades del auditor por la auditoría de los estados financieros consolidados de nuestro dictamen.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Contadores Profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos éticos del Código de Ética Profesional emitido por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú, que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados. Hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de acuerdo con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos éticos del Código de Ética Profesional emitido por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú.

Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.
Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550
www.pwc.pe

Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao.

Nuestro enfoque de auditoría

Aspectos Generales



Una auditoría está diseñada para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales. Errores pueden surgir debido a error o fraude. Estos son considerados materiales si individualmente o en agregado, podrían razonablemente influenciar en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

El alcance de nuestra auditoría y la naturaleza, oportunidad y extensión de nuestros procedimientos fue determinado por nuestra evaluación de riesgos de que los estados financieros consolidados contengan errores materiales, ya sea por fraude o error. Realizamos procedimientos de auditoría sobre el enfoque de entidades legales consideradas financieramente significativas en el contexto del Grupo, con una combinación de auditorías de alcance completo y procedimientos específicos de auditoría para alcanzar el nivel deseado de evidencia de auditoría a nivel consolidado.

Principales Asuntos de Auditoría (PAA) son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente:

- Ambiente de tecnología de la información;
- Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos; y
- Valorización de reservas matemáticas de rentas.

Como parte del diseño de nuestra auditoría, hemos determinado la materialidad y evaluado los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados. En particular, consideramos los casos en los que la gerencia ha tenido que aplicar juicios subjetivos; por ejemplo, con respecto a estimaciones contables críticas que comprenden utilizar supuestos y considerar eventos futuros que son inherentemente inciertos. Hemos también abordado el riesgo de vulneración de controles internos por parte de la gerencia, incluyendo, entre otros temas, la consideración de si existió evidencia de desviación que representó un riesgo de errores significativos en los estados financieros debido a fraude.

Cómo hemos diseñado nuestro alcance de la auditoría del Grupo

Hemos diseñado el alcance de nuestra auditoría para poder efectuar suficiente trabajo que nos permita emitir una opinión sobre los estados financieros consolidados en su conjunto, tomando en consideración la estructura del Grupo, los procesos contables y controles y el sector económico en el que el Grupo opera.

Nuestra auditoría por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 no presenta cambios significativos en relación con el proceso de la auditoría del año anterior, así, al establecer el enfoque general del Grupo, determinamos el tipo de trabajo que debía realizarse sobre los componentes, basados principalmente en entidades legales individuales. En ese sentido, consideramos como componentes significativos al Banco de Crédito del Perú S.A. y a Mibanco, Banco de la Microempresa S.A., en base a sus contribuciones individuales en la utilidad antes de impuesto a la renta, y a Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. por riesgo significativo relacionado con la valorización de las reservas matemáticas de rentas. Adicionalmente, hemos considerado el trabajo individual ejecutado en cada subsidiaria.

La auditoría de las subsidiarias incluye trabajo efectuado en otros países de la región, como Panamá, Chile, Colombia y Bolivia. Para dichos trabajos determinamos el nivel de participación que necesitábamos obtener en el trabajo de auditoría en esas entidades para poder concluir sobre si se habían obtenido evidencias de auditoría suficientes y apropiadas como fundamento para nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados en su conjunto. Esto incluye la comunicación regular con los auditores de otras firmas de PwC durante todo el año, la emisión de instrucciones, visitas a los auditores de los componentes por los miembros claves del equipo de trabajo principal y una revisión de los resultados de sus principales procedimientos de auditoría incluyendo la naturaleza, oportunidad y extensión del trabajo que afectan la opinión de auditoría del Grupo.

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

Los asuntos clave de auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente. Nuestro alcance de auditoría y los principales asuntos de auditoría no cambiaron significativamente con relación al año anterior. Los asuntos de auditoría fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en formarnos nuestra opinión sobre los mismos; sin embargo, no emitimos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

Cómo nuestra auditoría abordó el asunto

Ambiente de tecnología de la información

Credicorp Ltd. y subsidiarias son altamente dependientes de su estructura de tecnología para el procesamiento de sus operaciones, así como para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros consolidados, lo que nos lleva a considerar el ambiente de tecnología de información como un área importante en nuestra auditoría.

La tecnología es fundamental en la evolución de los negocios del Grupo, siendo las inversiones significativas en sistemas y en el ambiente de tecnología de información, incluyendo ciberseguridad.

El Grupo cuenta con infraestructura tecnológica para sus actividades de negocios, así como los planes continuos de mejora y el mantenimiento de la gestión de acceso y cambio en los sistemas y aplicaciones pertinentes, el desarrollo de nuevos

Con participación de especialistas en auditoría de sistemas, evaluamos y probamos el diseño y la efectividad operativa de los controles generales de tecnología de información. Si bien nuestra auditoría no tiene la finalidad de dar una opinión sobre la efectividad de los controles de Tecnología de Información (TI), revisamos el marco de gobierno de TI del Grupo y los controles sobre la gestión de accesos a los programas y datos, el desarrollo y cambios a programas, las operaciones de TI, evaluamos los mecanismos implementados por el Grupo para dar respuesta a posibles eventos de ciberseguridad y la segregación de funciones, incluyendo los controles compensatorios, cuando fueran necesarios.

El entorno de TI y los controles establecidos

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

programas, controles y componentes automatizados en los procesos de negocio relevantes. Los controles para autorizar, controlar, restringir y cancelar accesos al ambiente de tecnología y cambios a los programas son fundamentales para mitigar el riesgo potencial de fraude o error en función del mal uso o cambio indebido en los sistemas del Grupo, asegurando así la integridad de la información financiera y los registros contables.

El Grupo tiene una estructura de tecnología de información compuesta por más de un ambiente de tecnología con procesos distintos y controles segregados; asimismo, actualmente se encuentra ejecutando un proceso de transformación digital y cambios a nivel estructural, funcional y de soporte de terceros, situación que conlleva a que los riesgos asociados a la seguridad de la información y ciberseguridad se incrementen, pudiendo afectar la continuidad operativa de las empresas del Grupo y/o la reputación de las mismas.

La falta de un adecuado ambiente de control general de tecnología de información y de sus controles dependientes podría desencadenar en procesamiento incorrecto de información crítica, utilizada para la preparación de los estados financieros consolidados.

Cómo nuestra auditoría abordó el asunto

por la gerencia, combinados con las pruebas de controles, incluyendo los compensatorios, que hemos aplicado y las pruebas sustantivas que realizamos, nos proporcionan una base razonable para depositar confianza respecto a la integridad y confiabilidad de la información generada para la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo. Asimismo, hemos validado la existencia de mecanismos de mitigación de riesgos de tecnología y contención de ataques, de medidas preventivas para asegurar la operación continua de sus controles de seguridad y acceso, campañas de concientización al personal en materia de seguridad, gestión de identidades y accesos, entre otros, que contribuyen a mitigar los riesgos de ciberseguridad.

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

Cómo nuestra auditoría abordó el asunto

Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos (notas 3 a (vii); 3 f; 3 i; 7 y 34.1 a los estados financieros consolidados)

El monto reconocido como provisiones para pérdidas crediticias es de S/5,508 millones al 31 de diciembre de 2019.

Las provisiones para pérdidas crediticias son medidas en cada fecha de reporte siguiendo un modelo de pérdidas crediticias esperadas de tres fases basado en el grado de deterioro crediticio desde su origen. La medición de la pérdida crediticia esperada se basa principalmente en el producto de la probabilidad de incumplimiento (PD), la pérdida dada por el incumplimiento (LGD), y la exposición al momento del incumplimiento (EAD), actualizados a la fecha de reporte y considerando los efectos macroeconómicos esperados.

Efectuamos el entendimiento del proceso desarrollado por el Grupo para el análisis y revelación de los aspectos cualitativos y cuantitativos de la NIIF 9, así como, con la asistencia de nuestros especialistas, realizamos procedimientos de auditoría relacionados con el cumplimiento de los requisitos de dicha norma.

Nuestro trabajo sobre la evaluación de la provisión de pérdida crediticia se ha centrado en la evaluación y prueba del diseño y la efectividad operativa de los controles sobre los datos, supuestos y cálculos de la provisión de pérdida crediticia. Estos controles

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

En la determinación de la provisión para pérdidas crediticias, la gerencia ha desarrollado metodologías específicas con una serie de supuestos y juicios, incluyendo entre otros, la situación financiera de la contraparte, los valores estimados de recuperación, el valor recuperable de las garantías y los posibles efectos adversos debido a los cambios en los entornos políticos y económicos.

El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada refleja el valor presente de todos los eventos de déficit de efectivo relacionados con los eventos de incumplimiento, ya sea (i) durante los siguientes doce meses o (ii) durante la vida útil esperada de un instrumento financiero dependiendo del incremento significativo del riesgo. La pérdida crediticia esperada considera múltiples escenarios basados en pronósticos razonables y sustentables.

El uso de diferentes técnicas y supuestos del modelo podría resultar en provisiones significativamente diferentes. Además, la gestión del riesgo de crédito es compleja y depende de que la base de datos sea íntegra y completa.

Considerando lo anteriormente expuesto, ésta fue un área importante en nuestra auditoría.

Cómo nuestra auditoría abordó el asunto

incluyeron, entre otros: i) la integridad de la base de datos y los sistemas auxiliares; ii) modelos y supuestos adoptados por la gerencia para determinar el valor de la cartera de préstamos recuperables; iii) cambios en el incremento significativo del riesgo; iv) el seguimiento y la valorización de las garantías; v) la validación y aprobación del modelo y el resultado del cálculo de la provisión por parte de la gerencia; y vi) la preparación y divulgación en las notas a los estados financieros consolidados. Adicionalmente, probamos controles de tecnología de la información sobre la extracción de datos y cálculo de la provisión.

Enfocamos nuestra auditoría, entre otros, en los siguientes aspectos:

- Revisión de las políticas contables y del marco metodológico desarrollado por el Grupo para su adecuación a la NIIF 9;
- Evaluación de la razonabilidad de los modelos y principales supuestos utilizados para el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas;
- Evaluación de si los datos usados para estimar la provisión son completos y exactos; y
- Revisión y reproceso independiente del cálculo, con base en una muestra de la provisión de pérdida crediticia al 31 de diciembre de 2019.

Consideramos que los criterios y supuestos adoptados por la gerencia para determinar la estimación para la provisión de pérdida crediticia de acuerdo con la NIIF 9, son razonables y consistentes con las divulgaciones en las notas de los estados financieros consolidados. Esos criterios y supuestos fueron considerados, en el contexto de relevancia en los estados financieros consolidados.

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)**Cómo nuestra auditoría abordó el asunto****Valorización de reservas matemáticas de rentas (notas 3 e y 16 a los estados financieros consolidados)**

El monto reconocido como reservas matemáticas de rentas es de S/5,961 millones al 31 de diciembre de 2019.

La valorización de los contratos de seguros del Grupo depende de supuestos subjetivos claves sobre eventos futuros. Las valorizaciones de las obligaciones generadas por los contratos de seguros se efectúan en base a supuestos actuariales y datos utilizados en el cálculo.

Algunos de los supuestos actuariales y económicos claves utilizados en la valoración de los contratos de seguros son críticos e incluyen, entre otros, la tasa de descuento, las tablas de mortalidad y los gastos futuros a ser incurridos para mantener las pólizas existentes.

Cambios menores en cada uno de estos supuestos claves podrían resultar en impactos significativos en la valorización de las obligaciones para dichos contratos de seguros y en los respectivos impactos reflejados en el estado consolidado de resultados.

Considerando lo anterior, esta estimación contable fue un asunto importante en nuestra auditoría.

Obtuvimos un entendimiento y aplicamos pruebas sobre los controles clave en los procesos de reservas matemáticas y en los procesos relacionados, para analizar los supuestos actuariales y económicos claves, así como en los datos utilizados en los cálculos. Evaluamos que los controles clave relacionados con la determinación de los supuestos y la metodología del cálculo fueran diseñados, implementados y que operaran efectivamente.

Sostuvimos reuniones con las gerencias financiera, de inversiones y actuarial para obtener un entendimiento de los juicios y criterios usados al determinar los supuestos actuariales y económicos claves utilizados en el cálculo de las reservas matemáticas de rentas.

Hemos revisado la adecuación de los supuestos actuariales y económicos en forma integrada. Con participación de especialistas actuariales, evaluamos la razonabilidad y consistencia de los supuestos actuariales de manera independiente y llegamos a la conclusión que los mismos son razonables, incluyendo la consideración y cuestionamiento del razonamiento de la gerencia sobre los principales criterios y juicios aplicados. Nuestra evaluación incluyó referencia a datos comparativos independientes.

Sobre la base de los resultados del trabajo de auditoría, nuestra conclusión es que los supuestos utilizados y los criterios asumidos considerados en su conjunto para determinar la estimación realizada por la gerencia del Grupo, relacionada con los montos reconocidos como reservas matemáticas de rentas, son razonables en el contexto de los estados financieros consolidados.

Responsabilidades de la Gerencia y del Gobierno Corporativo por los estados financieros consolidados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y por el control interno que la Gerencia concluye que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros consolidados, la Gerencia es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como empresa en marcha, revelando, según sea aplicable, los asuntos relacionados a la continuidad de operaciones y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar al Grupo o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa realista que liquidar.

Los responsables por el Gobierno Corporativo de Credicorp Ltd. y sus subsidiarias son responsables por la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor por la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con NIAs siempre detectará errores materiales, cuando existan. Los errores pueden surgir de fraude o error que son considerados materiales si, individualmente o en agregado, podrían razonablemente influenciar en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de acuerdo con NIAs, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, y diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtuvimos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada en ofrecer fundamento para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte de fraude es más elevado que el no detectar uno que surge de un error, puesto que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones falsas o la vulneración del control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante a la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de Credicorp Ltd. y sus subsidiarias.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y respectiva información revelada por la gerencia.
- Concluimos sobre el adecuado uso del principio contable de empresa en marcha por parte de la gerencia y, sobre la base de la evidencia obtenida, no se identificó alguna incertidumbre significativa relacionada a eventos o condiciones que pueden suscitar dudas significativas sobre la capacidad de Credicorp Ltd. y sus subsidiarias de continuar como empresa en marcha. Si llegáramos a la conclusión que existe una incertidumbre significativa, tenemos el requerimiento de llamar la atención en nuestro dictamen de auditoría de la respectiva información revelada en los estados financieros consolidados o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se sustentan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha

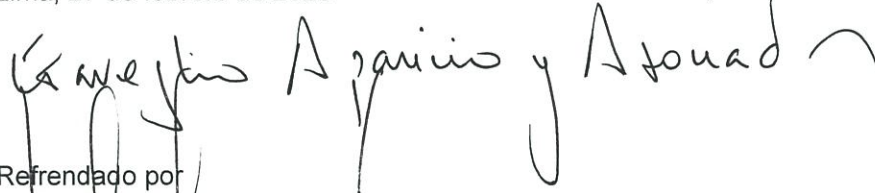
- de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían originar que Credicorp Ltd. y sus subsidiarias ya no puedan continuar como empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada y si los estados financieros consolidados representan las respectivas transacciones y eventos de una manera que logre su presentación razonable.
 - Obtuvimos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto a la información financiera de las principales entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables por la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables por nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con aquellos encargados del Gobierno Corporativo respecto de, entre otros aspectos, el alcance y la oportunidad de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del Gobierno Corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos relevantes respecto a independencia y les hemos comunicado acerca de toda relación y otros asuntos que podrían razonablemente afectar nuestra independencia y, según corresponda, incluyendo las respectivas salvaguardas.

De los asuntos comunicados a los encargados del Gobierno Corporativo, determinamos aquellos asuntos que fueron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente y son, por consiguiente, los principales asuntos de auditoría. Hemos descrito estos asuntos en nuestro dictamen de auditoría salvo que las leyes y regulaciones aplicables prohíban la revelación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente inusuales, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro dictamen porque cabe razonablemente esperar que las potenciales consecuencias adversas de hacerlo podrían superar los beneficios en el interés público de tal comunicación.

Lima, 27 de febrero de 2020


Refrendado por 

(socio)

Fernando Gaveglia
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-019847

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y DE 2018

	Nota	2019 S/(000)	2018 S/(000)		Nota	2019 S/(000)	2018 S/(000)
Activos				Pasivos			
Fondos disponibles:				Depósitos y obligaciones:	14		
Que no generan intereses		6,177,356	7,435,807	Que no generan intereses		33,830,166	32,249,606
Que generan intereses		<u>19,809,406</u>	<u>14,732,709</u>	Que generan intereses		<u>78,175,219</u>	<u>72,301,704</u>
	4	25,986,762	22,168,516			112,005,385	104,551,310
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	5(a)	4,288,524	4,082,942	Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	5(b)	7,678,016	9,415,357
Inversiones:				Deudas a bancos y corresponsales	15	8,841,732	8,448,140
A valor razonable con cambios en resultados	6(a)	3,850,762	3,512,445	Aceptaciones bancarias		535,222	967,968
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales		24,614,050	23,056,954	Cuentas por pagar a reaseguradoras	9(b)	216,734	291,693
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales en garantía	6(b)	<u>1,588,673</u> <u>26,202,723</u>	<u>2,138,881</u> <u>25,195,835</u>	Obligaciones por contratos de arrendamiento	12(b)	847,504	–
				Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3(f)(ix)	493,700	362,310
A costo amortizado		1,907,738	1,292,203	Reservas técnicas para siniestros y primas de seguros	16	9,950,233	8,452,671
A costo amortizado en garantía	6(c)	<u>1,569,308</u> <u>3,477,046</u>	<u>2,862,635</u> <u>4,154,838</u>	Bonos y notas emitidas	17	14,946,363	15,457,540
				Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto	19(c)	134,204	108,603
Cartera de créditos, neto:	7			Otros pasivos	13	5,481,288	4,941,533
Créditos, neto de intereses no devengados		115,609,679	110,759,390			<u>161,130,381</u>	<u>152,997,125</u>
Provisión de pérdida crediticia		<u>(5,123,962)</u>	<u>(4,952,392)</u>	Total pasivos			
		110,485,717	105,806,998	Patrimonio neto	18		
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	8	620,544	521,186	Patrimonio atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.:			
Primas y otras pólizas por cobrar	9(a)	838,731	887,273	Capital social		1,318,993	1,318,993
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	9(b)	791,704	842,043	Acciones en tesorería		(207,839)	(207,994)
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	10	1,428,173	1,480,702	Capital adicional		226,037	246,194
Aceptaciones bancarias		535,222	967,968	Reservas		19,437,645	17,598,556
Intangibles y crédito mercantil, neto	11	2,552,274	2,055,702	Otras reservas		1,088,189	708,453
Activos por derecho de uso, neto	12(a)	839,086	–	Utilidades acumuladas		<u>4,374,935</u>	<u>4,175,041</u>
Activo diferido por impuesto a la renta, neto	19(c)	520,953	463,717			26,237,960	23,839,243
Otros activos	13	<u>5,458,470</u>	<u>5,123,036</u>	Interés no controlador		508,350	426,833
Total activos		<u>187,876,691</u>	<u>177,263,201</u>	Total patrimonio neto		<u>26,746,310</u>	<u>24,266,076</u>
				Total pasivos y patrimonio neto		<u>187,876,691</u>	<u>177,263,201</u>

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas forman parte integral de este estado consolidado.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019, DE 2018 Y DE 2017

	Nota	2019 S/(000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Intereses y rendimientos similares	22	12,381,664	11,522,634	11,030,683
Intereses y gastos similares	22	(3,290,867)	(3,033,529)	(2,959,196)
Intereses, rendimientos y gastos similares, neto		9,090,797	8,489,105	8,071,487
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	7(c)	(2,100,091)	(1,814,898)	(2,057,478)
Recupero de créditos castigados		254,155	283,190	268,313
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neto de recuperos		(1,845,936)	(1,531,708)	(1,789,165)
Intereses, rendimientos y gastos similares, neto, después de la provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos		7,244,861	6,957,397	6,282,322
Otros ingresos				
Comisiones y honorarios	23	3,232,781	3,126,857	2,911,408
Ganancia neta en operaciones de cambio		748,382	737,954	650,228
Ganancia neta en valores	24	546,814	242,829	760,772
Ganancia neta en derivados especulativos		6,043	13,262	103,580
Ganancia neta por diferencia en cambio		19,735	16,022	17,394
Otros	29	344,229	273,882	249,197
Total otros ingresos		4,897,984	4,410,806	4,692,579
Resultado técnico de seguros				
Primas netas ganadas	25	2,419,349	2,091,366	1,875,973
Siniestros incurridos por contratos de seguros de vida, generales y salud, neto	26	(1,554,477)	(1,239,635)	(1,118,304)
Costos de adquisición		(365,848)	(380,310)	(269,504)
Total resultado técnico de seguros		499,024	471,421	488,165
Otros gastos				
Remuneraciones y beneficios sociales	27	(3,411,023)	(3,219,875)	(3,071,020)
Gastos administrativos	28	(2,354,630)	(2,330,044)	(2,158,823)
Depreciación y amortización	10 y 11(a)	(455,032)	(429,122)	(419,975)
Depreciación de activos por derecho de uso	12 (a)	(177,307)	-	-
Pérdida por deterioro del crédito mercantil	11(b)	-	(38,189)	-
Otros	29	(268,469)	(230,180)	(238,314)
Total otros gastos		(6,666,461)	(6,247,410)	(5,888,132)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS (CONTINUACIÓN)

	Nota	<u>2019</u> <u>S/(000)</u>	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		5,975,408	5,592,214	5,574,934
Impuesto a la renta	19(b)	<u>(1,623,077)</u>	<u>(1,520,909)</u>	<u>(1,393,286)</u>
Utilidad neta		<u>4,352,331</u>	<u>4,071,305</u>	<u>4,181,648</u>
Atribuible a:				
Accionistas de Credicorp Ltd.		4,265,304	3,983,865	4,091,753
Interés no controlador		<u>87,027</u>	<u>87,440</u>	<u>89,895</u>
		<u>4,352,331</u>	<u>4,071,305</u>	<u>4,181,648</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida, atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd. (en soles)				
Básica	30	53.66	50.13	51.49
Diluida	30	53.53	49.99	51.35

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas forman parte integral de este estado consolidado.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019, DE 2018 Y DE 2017**

		2019	2018	2017
		S/(000)	S/(000)	S/(000)
Utilidad neta del año		4,352,331	4,071,305	4,181,648
Otros resultados integrales:				
A ser reclasificados al estado consolidado de resultados en periodos posteriores:				
Ganancia (pérdida) neta en inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	18(d)	1,064,859	(642,505)	-
Impuesto a la renta	18(d)	(22,259)	11,831	-
		1,042,600	(630,674)	-
Ganancia neta en inversiones disponibles para la venta	18(d)	-	-	375,710
Impuesto a la renta	18(d)	-	-	(13,962)
		-	-	361,748
Movimiento neto en coberturas de flujo de efectivo	18(d)	(37,851)	41,241	(77,369)
Impuesto a la renta	18(d)	10,290	(10,942)	18,719
		(27,561)	30,299	(58,650)
Otras Reservas	18(d)	(666,556)	-	-
		(666,556)	-	-
Traslación de operaciones en el extranjero	18(d)	(58,323)	45,655	(54,227)
		(58,323)	45,655	(54,227)
Total		290,160	(554,720)	248,871
Que no serán reclasificados al estado consolidado de resultados en periodos posteriores:				
Ganancia neta en instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	18(d)	91,512	20,971	-
Impuesto a la renta	18(d)	5,999	(168)	-
		97,511	20,803	-
Total		97,511	20,803	-
Total otros resultados integrales	18(d)	387,671	(533,917)	248,871
Total resultados integrales del año, neto de impuesto a la renta		4,740,002	3,537,388	4,430,519
Atribuible a:				
Accionistas de Credicorp Ltd.		4,645,040	3,455,682	4,337,616
Interés no controlador		94,962	81,706	92,903
		4,740,002	3,537,388	4,430,519

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas forman parte integral de este estado consolidado.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019, DE 2018 Y DE 2017

	Atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.													
	Otras reservas													
	Instrumentos que no serán reclasificados a resultados													
	Instrumentos que serán reclasificados al estado consolidado de resultados													
	Capital social	Acciones en tesorería	Capital adicional	Reservas	Inversiones en instrumentos de capital	Inversiones disponibles para la venta	Inversiones en instrumentos de deuda	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reservas de Seguro	Traslación de operaciones en el extranjero	Utilidades acumuladas	Total	Interés no controlador	Total patrimonio neto
	SI(000)	SI(000)	SI(000)	SI(000)	SI(000)	SI(000)	SI(000)	SI(000)	SI(000)	SI(000)	SI(000)	SI(000)	SI(000)	SI(000)
Saldos al 1 de enero de 2017	1,318,993	(209,322)	280,876	13,539,091	-	1,146,788	-	24,650	-	38,293	3,516,766	19,656,135	460,376	20,116,511
Cambios en el patrimonio durante el 2017 -														
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,091,753	4,091,753	89,895	4,181,648
Otros resultados integrales, nota 18(d)	-	-	-	-	-	357,628	-	(57,431)	-	(54,334)	-	245,863	3,008	248,871
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	357,628	-	(57,431)	-	(54,334)	4,091,753	4,337,616	92,903	4,430,519
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 18(c)	-	-	-	2,354,954	-	-	-	-	-	-	(2,354,954)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 18(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(979,989)	(979,989)	-	(979,989)
Dividendos pagados a los intereses no controladores de las subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(50,234)	(50,234)
Dividendos adicionales	-	-	-	(1,252,255)	-	-	-	-	-	-	-	(1,252,255)	-	(1,252,255)
Compra de acciones en tesorería, nota 18(b)	-	(2,141)	(68,867)	-	-	-	-	-	-	-	-	(71,008)	-	(71,008)
Operaciones de pagos basados en acciones	-	2,526	59,939	5,919	-	-	-	-	-	-	-	68,384	-	68,384
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,316)	(2,316)	(5,909)	(8,225)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,318,993	(208,937)	271,948	14,647,709	-	1,504,416	-	(32,781)	-	(16,041)	4,271,260	21,756,567	497,136	22,253,703
Cambio en política contable, nota 3(a)(vii)	-	-	-	-	431,711	(1,504,416)	853,747	-	-	-	27,318	(191,640)	-	(191,640)
Saldos al 1 de enero de 2018 - Reexpresado	1,318,993	(208,937)	271,948	14,647,709	431,711	-	853,747	(32,781)	-	(16,041)	4,298,578	21,564,927	497,136	22,062,063
Cambios en el patrimonio durante el 2018 -														
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,983,865	3,983,865	87,440	4,071,305
Otros resultados integrales, nota 18(d)	-	-	-	-	20,840	-	(624,277)	29,620	-	45,634	-	(528,183)	(5,734)	(533,917)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	20,840	-	(624,277)	29,620	-	45,634	3,983,865	3,455,682	81,706	3,537,388
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 18(c)	-	-	-	2,933,617	-	-	-	-	-	-	(2,933,617)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 18(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,130,427)	(1,130,427)	-	(1,130,427)
Dividendos pagados a los intereses no controladores de las subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45,134)	(45,134)
Compra de interés no controlador	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(70,046)	(70,046)	(104,426)	(174,472)
Compra de acciones en tesorería, nota 18(b)	-	(1,869)	(93,544)	-	-	-	-	-	-	-	-	(95,413)	-	(95,413)
Operaciones de pagos basados en acciones	-	2,812	67,790	17,230	-	-	-	-	-	-	-	87,832	-	87,832
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,688	26,688	(2,449)	24,239
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,318,993	(207,994)	246,194	17,598,556	452,551	-	229,470	(3,161)	-	29,593	4,175,041	23,839,243	426,833	24,266,076

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Continuación)

	Atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.													
	Otras reservas													
	Instrumentos que no serán reclasificados a resultados													
	Instrumentos que serán reclasificados al estado consolidado de resultados													
	Capital social S/(000)	Acciones en tesorería S/(000)	Capital adicional S/(000)	Reservas S/(000)	Inversiones en instrumentos de capital S/(000)	Inversiones disponibles para la venta S/(000)	Inversiones en instrumentos de deuda S/(000)	Reserva de coberturas de flujo de efectivo S/(000)	Reservas de seguro, nota 3(a.1) S/(000)	Traslación de operaciones en el extranjero S/(000)	Utilidades acumuladas S/(000)	Total S/(000)	Interés no controlador S/(000)	Total patrimonio neto S/(000)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,318,993	(207,994)	246,194	17,598,556	452,551	-	229,470	(3,161)	-	29,593	4,175,041	23,839,243	426,833	24,266,076
Cambios en el patrimonio durante el 2019 -														
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,265,304	4,265,304	87,027	4,352,331
Otros resultados integrales, nota 18(d)	-	-	-	-	97,514	-	1,026,518	(26,943)	(658,491)	(58,862)	-	379,736	7,935	387,671
Total de resultados integrales	-	-	-	-	97,514	-	1,026,518	(26,943)	(658,491)	(58,862)	4,265,304	4,645,040	94,962	4,740,002
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 18(c)	-	-	-	1,858,811	-	-	-	-	-	-	(1,858,811)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 18(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,595,229)	(1,595,229)	-	(1,595,229)
Dividendos pagados a los intereses no controladores de las subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(52,971)	(52,971)
Dividendos adicionales	-	-	-	(31,268)	-	-	-	-	-	-	(606,824)	(638,092)	-	(638,092)
Compra de acciones en tesorería, nota 18(b)	-	(1,814)	(101,411)	-	-	-	-	-	-	-	-	(103,225)	-	(103,225)
Operaciones de pagos basados en acciones	-	1,969	81,254	11,546	-	-	-	-	-	-	-	94,769	-	94,769
Adquisición de subsidiarias, nota 2(a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	74,392	74,392
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,546)	(4,546)	(34,866)	(39,412)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1,318,993	(207,839)	226,037	19,437,645	550,065	-	1,255,988	(30,104)	(658,491)	(29,269)	4,374,935	26,237,960	508,350	26,746,310

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas forman parte integral de este estado consolidado.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019, DE 2018 Y DE 2017**

	Nota	2019 S/000	2018 S/000	2017 S/000
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Utilidad neta del año		4,352,331	4,071,305	4,181,648
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:				
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	7(c)	2,100,091	1,814,898	2,057,478
Depreciación y amortización	10 y 11(a)	455,032	429,122	419,975
Depreciación de activos por derecho de uso	12(a)	177,307	-	-
Depreciación de propiedades de inversión	13(e)	6,727	7,405	6,440
(Ingreso) gasto por impuesto a la renta diferido	19(b)	(52,540)	91,101	(3,556)
Ajuste por reserva técnica	25(a)	761,970	713,433	608,072
Ganancia neta en valores	24	(546,814)	(242,829)	(760,772)
Pérdida por deterioro del crédito mercantil	11(b)	-	38,189	-
Provisión para riesgos diversos	13(f)	44,131	42,236	29,023
(Ganancia) pérdida neta de activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	25(a)	(93,664)	53,935	(67,633)
Ganancia neta en derivados especulativos		(6,043)	(13,262)	(103,580)
Utilidad neta por venta de inmuebles, mobiliario y equipo	29	(16,869)	(54,952)	(36,970)
Pérdida (utilidad) neta por venta de bienes adjudicados	29	9,617	3,411	(2,494)
Gasto por plan de pagos basados en acciones	27	120,062	106,685	104,170
Otros		(19,735)	(16,022)	2,363
Variación neta en activos y pasivos				
(Incremento) disminución neto en activos:				
Cartera de Créditos		(6,767,721)	(10,236,155)	(8,387,767)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		(206,534)	530,918	(16,400)
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		771,680	(837,699)	-
Inversiones disponibles para la venta		-	-	(5,380,789)
Fondos en garantía, pacto de reventa y financiamiento con valores		(265,157)	3,604,105	3,134,530
Otros activos		(1,066,465)	(1,078,163)	425,245
Incremento (disminución) neto en pasivos:				
Depósitos y obligaciones		7,457,393	5,583,328	12,779,204
Deudas a bancos y corresponsales		426,411	267,383	661,747
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores		(1,714,532)	(4,069,121)	(1,661,576)
Bonos y notas emitidas		670,877	(1,264,573)	788,144
Pagos por arrendamiento de corto plazo y bajo valor		(63,047)	-	-
Otros pasivos		1,567,333	1,310,451	1,745,720
Impuesto a la renta pagado		(1,168,130)	(1,106,700)	(1,014,907)
Flujos de efectivo neto de actividades de operación		6,933,711	(251,571)	9,507,315

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

	Nota	2019 S/000	2018 S/000	2017 S/000
FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Ingresos por venta de inmuebles, mobiliario y equipo		35,355	95,063	44,137
Ingresos por venta de propiedades de inversión		38,969	25,552	115,705
Compra de inmuebles, mobiliario y equipo	10	(134,776)	(181,459)	(143,851)
Compra de propiedades de inversión	13(e)	(33,321)	(49,519)	(9,217)
Compra de activos intangibles	11(a)	(371,957)	(419,789)	(271,722)
Compra de inversiones a costo amortizado		(1,688,443)	(3,613,093)	-
Ingresos por venta y reembolso de inversiones a costo amortizado		3,256,332	4,083,902	-
Compra de inversiones a vencimiento		-	-	(2,242,548)
Ingresos por venta y reembolso de inversiones a vencimiento		-	-	2,757,402
Adquisición de subsidiarias, neto del efectivo recibido	2(a)	(375,952)	-	-
Flujos de efectivo neto de actividades de inversión		726,207	(59,343)	249,906
FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Dividendos pagados	18(e)	(1,595,229)	(1,130,427)	(979,989)
Dividendos pagados a los intereses no controladores de las subsidiarias		(52,971)	(45,134)	(50,234)
Dividendos adicionales	18(e)	(638,092)	-	(1,252,255)
Pagos del principal de contratos de arrendamiento		(147,841)	-	-
Pagos de intereses de contratos de arrendamiento		(37,438)	-	-
Bonos subordinados		(977,009)	-	(40,049)
Compra de acciones en tesorería	18(b)	(103,225)	(95,413)	(71,008)
Compra de interés no controlador		-	(174,472)	-
Flujos de efectivo neto de actividades de financiamiento		(3,551,805)	(1,445,446)	(2,393,535)
Aumento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo antes del efecto de las variaciones en el tipo de cambio		4,108,113	(1,756,360)	7,363,686
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		(294,874)	704,966	(784,685)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		22,160,803	23,212,197	16,633,196
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		25,974,042	22,160,803	23,212,197
Información adicional sobre el flujo de efectivo:				
Intereses cobrados		12,349,495	11,469,209	10,935,640
Intereses pagados		(3,193,536)	(3,034,140)	(2,885,989)
Transacciones que no representan flujo de efectivo:				
Reconocimiento de operaciones por arrendamiento		852,800	-	-
Reclasificación de inversiones de costo amortizado a valor razonable con cambios en patrimonio		241,656	-	-

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

Conciliación de pasivos provenientes de actividades de financiamiento:

2019	Al 1 de enero de 2019 S/000	Cambios que generan flujos de efectivo		Cambios que no generan flujos de efectivo				Al 31 de diciembre de 2019 S/000
		Nuevas emisiones S/000	Amortización del principal S/000	Diferencia en cambio S/000	Cambios en el valor razonable S/000	Discontinuación de cobertura S/000	Otros S/000	
Bonos subordinados:								
Costo amortizado	5,424,401	-	(977,009)	(69,875)	421	-	9,805	4,387,743
Valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>5,424,401</u>	<u>-</u>	<u>(977,009)</u>	<u>(69,875)</u>	<u>421</u>	<u>-</u>	<u>9,805</u>	<u>4,387,743</u>

2018	Al 1 de enero de 2018 S/000	Cambios que generan flujos de efectivo		Cambios que no generan flujos de efectivo				Al 31 de diciembre de 2018 S/000
		Nuevas emisiones S/000	Amortización del principal S/000	Diferencia en cambio S/000	Cambios en el valor razonable S/000	Discontinuación de cobertura (*) S/000	Otros S/000	
Bonos subordinados:								
Costo amortizado	2,257,516	-	-	183,791	164	2,951,813	31,117	5,424,401
Valor razonable	<u>2,989,873</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,210</u>	<u>(55,270)</u>	<u>(2,951,813)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>5,247,389</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>201,001</u>	<u>(55,106)</u>	<u>-</u>	<u>31,117</u>	<u>5,424,401</u>
Cobertura de valor razonable	(34,290)	-	(9,245)	(293)	31,185	-	12,643	-

(*) Durante el primer trimestre de 2018, el Grupo discontinuó la cobertura de valor razonable de ciertos bonos del pasivo clasificados a valor razonable; en consecuencia, dichos bonos se reclasificaron como pasivos financieros a costo amortizado. Ver explicación en nota 17(a).

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas forman parte integral de este estado consolidado.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y DE 2018

1 OPERACIONES

Credicorp Ltd. (en adelante “Credicorp” o “el Grupo”) es una sociedad de responsabilidad limitada constituida en Bermuda en 1995, con el objetivo de actuar como una empresa holding y coordinar las políticas y administración de sus subsidiarias, dedicándose también a las actividades de inversión.

Credicorp Ltd., por intermedio de sus subsidiarias bancarias, no bancarias y su asociada Entidad Prestadora de Salud, ofrece una amplia gama de servicios y productos financieros, de seguros y de salud, principalmente en todo el Perú y en otros países (ver nota 3(b)). Su principal subsidiaria es el Banco de Crédito del Perú (en adelante “BCP” o el “Banco”), un banco múltiple constituido en el Perú. El domicilio legal de Credicorp Ltd. es Clarendon House 2 Church Street Hamilton, Bermuda; asimismo, las oficinas administrativas de su representante en el Perú se encuentran en Calle Centenario N°156, La Molina, Lima, Perú.

Credicorp cotiza sus acciones en las bolsas de valores de Lima y de Nueva York.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, y por el año terminado en esa fecha, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2019. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Comité de Auditoría y la Gerencia el 25 de febrero de 2020, y serán presentados para su aprobación final en el Directorio y la Junta General de Accionistas, que se efectuarán dentro de los plazos establecidos por ley; en opinión de la Gerencia, estos serán aprobados sin modificaciones.

2 PRINCIPALES ADQUISICIONES, CONSTITUCIONES Y FUSIÓN

a) Adquisiciones durante el año 2019 -

Banco Compartir S.A.-

El 28 de junio de 2019, Credicorp a través de su Subsidiaria Credicorp Holding Colombia S.A.S., firmó un acuerdo con los accionistas mayoritarios de Banco Compartir S.A. (en adelante “Bancompartir”) para adquirir el 74.49 por ciento de su capital social. Posteriormente, como parte del acuerdo inicial, en julio de 2019, Credicorp Holding Colombia S.A.S. firmó acuerdos con accionistas minoritarios para adquirir adicionalmente el 2.97 por ciento del capital social de Bancompartir.

Bancompartir es una entidad financiera constituida en Colombia para operar como establecimiento bancario, con el objetivo de realizar todos los negocios, operaciones, actos y contratos autorizados por ley y por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

La adquisición de Bancompartir fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) mediante documento N°2019120112-000-000 de fecha 12 de noviembre de 2019.

Credicorp Holding Colombia S.A.S. desembolsó un total de COP265,251.7 millones (equivalentes a S/255.7 millones) por la adquisición del 77.46 por ciento de del capital social de Bancompartir, siendo efectiva la compra el 1 de diciembre de 2019.

Ultraserfinco S.A. y Subsidiarias -

El 1 de noviembre de 2019, Credicorp a través de sus Subsidiarias Credicorp Holding Colombia S.A.S. y Credicorp Capital Fiduciaria S.A., adquirieron el 84.20 por ciento y el 15.80 por ciento, respectivamente, del capital social de Ultraserfinco S.A. (una empresa constituida en Colombia en 1991 y orientada a prestar servicios relacionados con la operación de compra y venta de valores), por aproximadamente COP118,251 millones (equivalentes a S/116.8 millones) y COP22,312 millones (equivalentes a S/22.1 millones), respectivamente.

La compra de Ultraserfinco incluye a sus subsidiarias Ultra Holdings Group Inc.; Ultralat Group Inc.; Ultralat Capital Market Inc. y Ultralat Investment Advisor; que tienen como objetivo administrar fondos de inversión y realizar operaciones de bolsa en el país en el que operan.

La transacción fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante documento N°2019052313-000-000 de fecha 22 de octubre de 2019, siendo efectiva la adquisición el 1 de noviembre de 2019.

Multicaja Prepago S.A. y Tenpo SpA -

El 27 de marzo de 2019, Credicorp a través de su Subsidiaria Krealo SpA (una sociedad constituida en Chile en enero de 2019), firmó un acuerdo con Multicaja S.A. para adquirir el 100.00 por ciento del capital social de Multicaja Prepago S.A. por aproximadamente US\$6.1 millones, equivalentes a S/19.6 millones, y Tenpo SpA por aproximadamente US\$12.5 millones, equivalentes a S/41.1 millones.

Multicaja Prepago S.A., es una compañía chilena orientada exclusivamente a la emisión no-bancaria de tarjetas de pago con provisión de fondos y otras actividades necesarias; las cuales son autorizadas por la Comisión para el Mercado Financiero - CMF (antes "Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras").

La adquisición de Multicaja Prepago fue aprobada por SBIF mediante documento N°218999 de fecha 28 de mayo de 2019.

Tenpo SpA, es una compañía chilena orientada a desarrollar sistemas de información y procesamiento de datos; así como el desarrollo de todo tipo de actividades vinculadas a la comercialización o distribución de productos y servicios digitales e informáticos. La adquisición de dicha entidad no requería la aprobación de algún regulador de Chile.

La adquisición de dichas entidades han sido efectivas el 1 de julio de 2019.

Compañía Incubadora de Soluciones Móviles S.A.C. -

En enero de 2019, Credicorp a través de su subsidiaria Grupo Crédito S.A. adquirió el 100.00 por ciento del capital social de Compañía Incubadora de Soluciones Móviles S.A. (en adelante "Culqi"), una entidad constituida en Perú orientada al desarrollo y operación de una plataforma online de medios de pagos, por aproximadamente US\$4.0 millones (equivalentes a S/13.3 millones).

A la fecha de adquisición, los valores en libros y valores razonables de los activos y pasivos identificables de las entidades adquiridas fueron los siguientes:

	Valor en libros					Ajustes al valor razonable					Valor razonable de entidades adquiridas					Total valor razonable reconocido en la fecha de adquisición
	Bancompartir	Ultraserfinco y Subsidiarias	Multicaja	Tenpo	Culqi	Bancompartir	Ultraserfinco y Subsidiarias	Multicaja	Tenpo	Culqi	Bancompartir	Ultraserfinco y Subsidiarias	Multicaja	Tenpo	Culqi	
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Activos																
Fondos disponibles	30,985	55,160	3,633	1,938	1,016	-	-	-	-	-	30,985	55,160	3,633	1,938	1,016	92,732
Inversiones	153,188	24,739	-	-	-	-	-	-	-	-	153,188	24,739	-	-	-	177,927
Cartera de créditos, neto	706,621	-	-	-	-	(54,765)	-	-	-	-	651,856	-	-	-	-	651,856
Activos por derecho de uso, neto	6,578	5,206	-	-	-	-	-	-	-	-	6,578	5,206	-	-	-	11,784
Inmueble, mobiliario y equipo, neto, nota 10(a)	5,969	3,385	34	112	32	374	688	-	-	-	6,343	4,073	34	112	32	10,594
Intangibles, nota 11																
Software y licencias	60,450	-	-	-	2	-	-	2,647	4,640	8,322	60,450	-	2,647	4,640	8,324	76,061
Marca Culqi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,164	-	-	-	-	1,164	1,164
Marca Recarga	-	-	-	-	-	-	-	-	2,790	-	-	-	-	2,790	-	2,790
Relación con clientes	-	-	-	-	-	-	13,376	-	2,536	2,550	-	13,376	-	2,536	2,550	18,462
Contrato PayPal	-	-	-	-	-	-	-	-	7,504	-	-	-	-	7,504	-	7,504
Contratos de gestión de fondos	-	-	-	-	-	-	4,298	-	-	-	-	4,298	-	-	-	4,298
Contrato anticompetencia	-	-	-	-	-	5,454	7,291	-	-	-	5,454	7,291	-	-	-	12,745
Activo diferido por impuesto a la renta	-	-	-	-	-	18,242	-	-	-	541	18,242	-	-	-	541	18,783
Otros activos	58,557	17,784	17	1,204	1,100	-	-	-	-	(400)	58,557	17,784	17	1,204	700	78,262
Pasivos																
Depósitos y obligaciones	794,893	-	-	-	-	-	-	-	-	-	794,893	-	-	-	-	794,893
Deudas a bancos y corresponsales	50,659	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,659	-	-	-	-	50,659
Obligaciones por contratos de arrendamiento	6,874	5,680	-	-	-	-	-	-	-	-	6,874	5,680	-	-	-	12,554
Pasivo diferido por impuesto a al renta	139	-	-	-	-	1,895	7,924	715	4,717	3,550	2,034	7,924	715	4,717	3,550	18,940
Otros pasivos	16,101	24,041	192	142	955	-	-	-	-	-	16,101	24,041	192	142	955	41,431
Total activos netos identificados a valor razonable	153,682	76,553	3,492	3,112	1,195	(32,590)	17,729	1,932	12,753	8,627	121,092	94,282	5,424	15,865	9,822	246,485
Interés no controlador											(74,392)	-	-	-	-	(74,392)
Crédito mercantil proveniente de las adquisiciones											209,003	44,628	14,182	25,260	3,518	296,591
Contraprestación transferida											255,703	138,910	19,606	41,125	13,340	468,684

Todas las adquisiciones fueron registradas usando el método de compra, según lo requerido en la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”, aplicable en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos fueron registrados a sus valores estimados de mercado a las fechas de adquisición, incluyendo los activos intangibles identificados no registrados en los estados de situación financiera de cada entidad.

Los costos de adquisición incurridos por Bancompartir y Ultraserfinco y Subsidiarias ascendieron a aproximadamente a COP 2,040.2 millones equivalentes a S/2.0 millones, los costos de adquisición incurridos por Multicaja y Tenpo ascendieron a CLP 50.6 millones equivalentes a aproximadamente S/0.2 millón y los costos de adquisición de Culqi ascendieron a S/0.1 millón. Asimismo, estos costos fueron registrados en el rubro “Gastos administrativos” del estado consolidado de resultados.

El Grupo eligió medir los intereses no controlados mantenidos en Bancompartir al valor razonable, los cuales fueron estimados considerando la contraprestación pagada.

Los valores razonables de los activos intangibles identificables a la fecha de adquisición fueron determinados utilizando el enfoque del ingreso, el cual se basa en el valor presente de las ganancias atribuibles al activo o en el ahorro de costos de adquisición. Bajo este enfoque, el valor razonable de los activos intangibles es determinado a través de la metodología de flujos de efectivo futuros descontados utilizando la tasa de retorno que considera el riesgo relativo de conseguir los flujos de efectivo y el valor del dinero en el tiempo.

Los siguientes métodos, basados en el enfoque de ingresos, fueron usados por la Gerencia de Credicorp, para estimar los valores razonables de los activos intangibles identificados a la fecha de adquisición.

- Para la valorización del intangible adquirido por el contrato de anti-competencia se utilizó el método “With-or-without”, el cual estima el valor presente neto del flujo de caja proyectado durante la exclusividad del contrato, considerando la potencial disminución de los ingresos o el incremento de gastos como consecuencia de la competencia que podrían realizar los vendedores al iniciar un negocio similar. La diferencia entre ambos escenarios correspondería al valor razonable de este intangible.
- Para la valorización del software se aplicó el método “Costo de reposición a nuevo”, el cual estima los costos en los que se debería incurrir para adquirir o construir un activo de similares características, capacidad y funcionalidades.
- Para la valorización de la marca se aplicó el método de “Relief from Royalties”, el cual estima los flujos de efectivo que la empresa ahorra por el pago de regalías que ésta haría si no contase con una marca propia.
- Para la valorización de los activos intangibles de relación con clientes, contrato de gestión de fondos y contrato PayPal, se aplicó el método de “Multi-Period Excess Earnings Method (MEEM)”, el cual estima los flujos de efectivo residuales de los activos intangibles luego de descontar retornos para todos los activos que contribuyen al flujo.

En opinión de la Gerencia, dichos métodos son generalmente aceptados para la valuación de activos intangibles identificables en procesos de combinación de negocios.

Considerando las fechas de adquisición, se encuentra en proceso de revisión los ajustes efectuados. Por lo tanto, ciertos importes reportados podrían incorporar variaciones no significativas. En opinión de la Gerencia, no se presentarían cambios sustanciales.

Desde la fecha efectiva de adquisición (01 de diciembre de 2019) hasta el 31 de diciembre de 2019, la contribución de Bancompartir en los intereses y rendimientos similares ascendieron a aproximadamente S/16.5 millones. Si la combinación hubiera tenido lugar a principios de año, los intereses y rendimientos similares del Grupo hubieran ascendido a aproximadamente S/198.7 millones (un incremento de S/182.2 millones). Los ingresos de las otras compañías adquiridas son inmatrimoniales para los estados financieros consolidados del Grupo. Tanto por los periodos comprendidos desde la fecha de adquisición como del periodo comprendido del 1° de enero hasta el 31 de diciembre de 2019, son considerados inmatrimoniales para los estados financieros consolidados del Grupo.

b) Adquisición de interés no controlador de Mibanco, Banco de la Microempresa S.A. (Mibanco) -

El 18 de abril de 2018, Credicorp Ltd. a través de sus subsidiarias Grupo Crédito S.A. y Banco de Crédito del Perú S.A. adquirió el 3.23 por ciento y el 0.06 por ciento del capital social de Mibanco, respectivamente, que mantenían accionistas minoritarios por aproximadamente S/129.0 millones y S/2.4 millones, respectivamente.

Adicionalmente, con fechas 22 y 23 de mayo de 2018, BCP adquirió el 1.22 por ciento y el 0.05 por ciento del capital social de Mibanco, respectivamente, que mantenían accionistas minoritarios por aproximadamente S/47.3 millones y S/1.9 millones, respectivamente.

Estas adquisiciones de interés no controlador se registraron como una transacción de patrimonio.

Considerando dichas adquisiciones, Credicorp aumentó su participación en el capital social de Mibanco de 93.18 por ciento a 97.74 por ciento.

c) Fusión por absorción entre Credicorp Capital Holding Chile S.A. e Inversiones IMT S.A. -

Con fecha 21 de febrero de 2018, el Fondo de Inversión Privado Serie B, administrado por Credicorp Capital S.A., vendió, cedió y transfirió a Credicorp Capital Holding Chile S.A. las 11 acciones de Inversiones IMT S.A. de las que era dueño.

Como consecuencia de la venta, la entidad Credicorp Capital Holding Chile S.A. se convirtió en titular del 100.0 por ciento del capital social de Inversiones IMT S.A. por un periodo ininterrumpido que excedió los 10 días, lo cual es causal de disolución societaria, según el artículo 103 numeral 2 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, en Chile.

En ese sentido, el 3 de marzo de 2018, se hizo efectiva la fusión por absorción entre Inversiones IMT S.A. (entidad absorbida) y Credicorp Capital Holding Chile S.A. (entidad absorbente); adquiriendo esta última todos los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Inversiones IMT S.A., sin que sea necesario proceder a la liquidación de la sociedad disuelta.

Dicha transacción no ha generado un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

3 PRINCIPALES PRINCIPIOS CONTABLES

Los principales principios contables utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados de Credicorp se detallan a continuación:

a) Bases de presentación, uso de estimados y cambios en políticas contables -

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, han sido preparados siguiendo el criterio del costo histórico, excepto por las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, instrumentos financieros derivados y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, los cuales han sido medidos a su valor razonable.

Los estados financieros consolidados son presentados en soles (S/), que es la moneda funcional de Credicorp Ltd. y Subsidiarias, ver párrafo (c) siguiente, y todos los importes han sido redondeados a miles de soles, a menos que se indique lo contrario.

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia realice estimaciones y asuma supuestos que afectan las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos, y la divulgación de eventos significativos en las notas a los estados financieros consolidados.

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados finales podrían diferir de dichas estimaciones; sin embargo, la Gerencia espera que las variaciones, si las hubiera, no tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados.

Las estimaciones más significativas incluidas en los estados financieros consolidados adjuntos están relacionadas al cálculo de la provisión de pérdida crediticia para la cartera de créditos, la valorización de las inversiones, las reservas técnicas para siniestros y primas de seguros, el deterioro del crédito mercantil, la pérdida crediticia para inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e inversiones a costo amortizado, la valorización de los planes de pagos basados en acciones y la valorización de instrumentos financieros derivados.

Asimismo, existen otras estimaciones como la vida útil estimada de los activos intangibles, inmuebles, mobiliario y equipos, y los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido. Los criterios contables de dichas estimaciones se describen más adelante.

El Grupo ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2019:

(i) NIIF 16 “Arrendamientos” -

En enero de 2016, el IASB emitió la NIIF 16 “Arrendamientos” para reemplazar a la NIC 17 “Arrendamientos”, CINIIF 4 “Contratos que podrían contener un arrendamiento” y otras interpretaciones relacionadas (vigentes hasta el 31 de diciembre de 2018).

De acuerdo con la NIIF 16, un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transfiere el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

La NIIF 16 afecta principalmente a la contabilidad de los arrendatarios y tiene como resultado el reconocimiento de casi todos los contratos de arrendamiento en el estado de situación financiera, ya que elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros.

De acuerdo con la nueva norma, se requiere el reconocimiento de un activo (el derecho de uso del bien arrendado) y de un pasivo financiero por el pago de las rentas. Las únicas excepciones son los arrendamientos a corto plazo y de poco valor significativo, las cuales se pueden reconocer en línea recta como gasto en el estado consolidado de resultados.

El estado consolidado de resultados también se ve afectado ya que el gasto total es normalmente más alto en los primeros años del contrato de arrendamiento y más bajo en los últimos años. Además, los gastos de operación se reemplazan con intereses y depreciación, por lo que cambiarán métricas clave como la “Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización” (“EBITDA” por sus siglas en inglés).

Los pagos del principal e intereses del pasivo por arrendamiento son clasificados en el estado consolidado de flujos de efectivo dentro de las actividades de financiamiento.

El tratamiento contable de los arrendadores continúa con un modelo similar al de la NIC 17; en ese sentido, los arrendadores siguen realizando una prueba de clasificación para distinguir entre arrendamientos financieros y operativos.

Los nuevos requerimientos de la NIIF 16 se aplicaron ajustando nuestro estado consolidado de situación financiera al 1 de enero de 2019, fecha de aplicación inicial, sin reexpresar la información financiera del periodo comparativo, de acuerdo con lo permitido por la disposición transitoria de la mencionada norma. En la fecha de aplicación inicial, el Grupo ha considerado los siguientes aspectos:

- El uso de una única tasa de descuento en una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares.
- Optar por no aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición establecido por la NIIF 16 a (i) los arrendamientos con un plazo de arrendamiento restante menor a 12 meses al 1 de enero de 2019, y (ii) los arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor. En estos casos, se reconocerá los pagos como un gasto de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.
- La exclusión de los costos directos iniciales para la medición del activo por derecho de uso.
- Por los contratos celebrados antes de la fecha de transición, el Grupo se basó en su evaluación realizada aplicando la NIC 17 y la CINIIF 4; es decir, no reevaluar nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento operativo.

En ese sentido, al 1 de enero de 2019, el Grupo ha reconocido activos por derecho de uso por aproximadamente S/855.5 millones, pasivos por arrendamientos por aproximadamente S/852.8 millones y cargas diferidas por pagos anticipados por aproximadamente S/2.7 millones. No hubo impacto neto en los resultados acumulados.

(ii) Características de pago anticipado con compensación negativa - Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros” –

Las modificaciones de alcance limitado realizadas a la NIIF 9 en octubre de 2017, permiten a las entidades medir ciertos activos financieros pagados por anticipado con una compensación negativa a costo amortizado. Estos activos, que incluyen algunos préstamos e instrumentos de deuda, tendrían que medirse a valor razonable con cambios en resultados.

Para calificar para la medición del costo amortizado, la compensación negativa debe ser “una compensación razonable por la terminación anticipada del contrato” y el activo debe mantenerse dentro de un modelo comercial “mantenido para recolectar”.

(iii) Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos – Modificaciones a la NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos” –

Las modificaciones aclaran el registro contable de participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto, que en esencia forman parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto, pero a los que no aplica el método de participación. Las entidades deben contabilizar dichos intereses conforme a la NIIF 9, antes de aplicar la asignación de pérdidas y los requisitos de deterioro en la NIC 28.

(iv) Modificación, reducción o liquidación del plan: modificaciones a la NIC 19 “Beneficios a los empleados” –

Las modificaciones a la NIC 19 aclaran la contabilización de las modificaciones, reducciones y liquidaciones del plan de beneficios definidos. Confirman que las entidades deben:

- Calcular el costo del servicio actual y el interés neto para el resto del período de informe después de una modificación, reducción o liquidación del plan utilizando los supuestos actualizados a partir de la fecha del cambio.
- Cualquier reducción en un superávit debe ser reconocida inmediatamente en resultados ya sea como parte del costo del servicio pasado, o como una ganancia o pérdida en la liquidación. En otras palabras, una reducción en un superávit debe ser reconocida en resultados incluso si ese superávit no fue reconocido previamente debido al impacto del tope de activos.
- Reconocer por separado cualquier cambio en el tope de activos a través de otros resultados integrales.

(v) Interpretación 23 Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias –

La interpretación establece cómo reconocer y medir los activos y pasivos por impuestos a la renta corrientes y diferidos cuando existe incertidumbre sobre un tratamiento fiscal. En particular, se discute:

- Cómo determinar la obligación o derecho apropiada, y que cada tratamiento fiscal incierto se debe considerar por separado o en conjunto como grupo, dependiendo de qué enfoque predice mejor la resolución de la incertidumbre.
- Que la entidad deberá asumir que una autoridad fiscal examinará los tratamientos fiscales inciertos y tendrá pleno conocimiento de toda la información relacionada, es decir, que se debe ignorar el riesgo de detección.
- Que la entidad deberá reflejar el efecto de la incertidumbre cuando no es probable que las autoridades fiscales acepten el tratamiento.
- Que el impacto de la incertidumbre deberá medirse utilizando la cantidad más probable o el método del valor esperado, dependiendo de qué método predice mejor la resolución de la incertidumbre, y
- Que los juicios y estimaciones hechas deben ser reevaluados siempre que las circunstancias hayan cambiado o haya nueva información que afecte los juicios.

Si bien no hay nuevos requisitos de divulgación, se requiere que las entidades proporcionen información sobre los juicios y estimaciones realizadas en la preparación de los estados financieros.

La entrada en vigencia de esta interpretación normativa no ha tenido ningún impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

(vi) Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2015 – 2017 –

A continuación presentamos las siguientes mejoras que finalizaron en diciembre de 2017:

- NIIF 3 “Combinaciones de negocios”, aclara que obtener el control de un negocio que constituye una operación conjunta es una adquisición por etapas.
- NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, aclara que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que constituye una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.
- NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, aclara que el impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio, deben ser reconocidos de acuerdo con el lugar donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron ganancias distribuibles.
- NIC 23 “Costos por préstamos”, aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado correspondiente esté listo para su uso o venta prevista, se convierte en parte de los préstamos generales.

Las modificaciones indicadas anteriormente, excepto la NIIF 16, no tuvieron un impacto significativo en los importes reconocidos en periodos anteriores o actuales y no se espera que afecten significativamente los periodos futuros.

El Grupo ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2018:

(vii) NIIF 9 “Instrumentos financieros” –

En julio de 2014, el IASB emitió la versión completa de la NIIF 9, que reúne las fases de clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura para reemplazar la NIC 39 “Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento”.

La NIIF 9 establece tres categorías de clasificación y medición para los activos financieros: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y a valor razonable con cambios en resultados. Dicha clasificación es conducida por el modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros.

Con respecto a pasivos financieros, la mayoría de requerimientos de clasificación y medición incluidos en la NIIF 9 son similares a los de la NIC 39.

La NIIF 9 introduce un nuevo modelo de deterioro sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas que involucra un enfoque de 3 etapas por lo cual los activos financieros pasan por las tres etapas al cambiarse su calidad crediticia. Dicho modelo difiere significativamente del modelo bajo NIC 39 de pérdidas crediticias incurridas, y que resulta en el reconocimiento anticipado de pérdidas crediticias.

Asimismo, el actual modelo de contabilidad de cobertura según la NIIF 9 simplifica la contabilidad de cobertura, alineando la contabilidad de las relaciones de cobertura más estrechamente con las actividades de gestión de riesgos de una entidad y permite que la contabilidad de cobertura se aplique más ampliamente a una mayor variedad de instrumentos de cobertura y riesgos idóneos para contabilidad de cobertura.

Los nuevos requerimientos de clasificación, medición y deterioro se aplicaron ajustando nuestro estado consolidado de situación financiera al 1 de enero de 2018, fecha de aplicación inicial, sin reexpresar la información financiera del periodo comparativo, conforme lo permite la mencionada norma contable.

El reconocimiento inicial y medición posterior se explican en la nota 3(f) y la determinación del deterioro se explica en la nota 3(i).

- Clasificación y medición de los instrumentos financieros

El siguiente cuadro presenta las categorías de medición y el valor en libros de los instrumentos financieros bajo NIC 39 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018:

Activos financieros	NIC 39	Valor en libros	NIIF 9	Valor en libros
	Categoría	S/(000)	Categoría	S/(000)
Fondos disponibles	Créditos y cuentas por cobrar	23,221,987	Costo amortizado	23,221,987
Efectivo en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	Créditos y cuentas por cobrar	7,480,420	Costo amortizado	7,480,420
Inversiones	A valor razonable con cambios en resultados	4,024,737	A valor razonable con cambios en resultados	5,613,356
	Disponibles para la venta	24,423,891	A valor razonable con cambios en otros resultados integrales (Instrumentos de deuda)	22,181,733
			A valor razonable con cambios en otros resultados integrales (Instrumentos de capital designados)	653,539
	Mantenidas hasta su vencimiento	4,413,373	Costo amortizado	4,411,637
Cartera de créditos, neto	Créditos y cuentas por cobrar	95,977,277	Costo amortizado	95,770,509
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	A valor razonable con cambios en resultados (Designados en el momento inicial)	537,685	A valor razonable con cambios en resultados (Designados en el momento inicial)	537,685
Primas y otras pólizas por cobrar	Créditos y cuentas por cobrar	656,829	Costo amortizado	649,135
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	Créditos y cuentas por cobrar	715,695	Costo amortizado	715,553
Aceptaciones bancarias	Créditos y cuentas por cobrar	532,034	Costo amortizado	532,034
Cuentas por cobrar por derivados	A valor razonable para negociación o con fines de cobertura	701,826	A valor razonable para negociación o con fines de cobertura	701,826
Otros activos	Créditos y cuentas por cobrar	1,759,125	Costo amortizado	1,759,125
	Total activos financieros	164,444,879		164,228,539
Pasivos financieros				
Pasivos	Costo amortizado	130,842,331	Costo amortizado	130,956,515
Pasivos	A valor razonable	8,791,390	A valor razonable	8,791,390
	Total pasivos financieros	139,633,721		139,747,905

- Conciliación de los saldos del estado de situación financiera de NIC 39 a NIIF 9 al 1 de enero de 2018

El siguiente cuadro presenta el detalle de la conciliación de saldos de los activos financieros bajo NIC 39 a NIIF 9, distinguiendo entre los impactos por cambio de categoría y remediación por deterioro:

Activos financieros	NIC 39 S/(000)	Cambio de categoría S/(000)	Remediación por deterioro S/(000)	NIIF 9 S/(000)
Fondos disponibles	23,221,987	-	-	23,221,987
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	7,480,420	-	-	7,480,420
Inversiones:				
A valor razonable con cambios en resultados:				
Saldo inicial (NIC 39)	4,024,737			
Adición: De inversiones disponibles para la venta (*)		1,588,619		
Saldo final (NIIF 9)				5,613,356
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales (deuda):				
Saldo inicial (NIC 39)	-			
Adición: De inversiones disponibles para la venta		22,181,733		
Saldo final (NIIF 9)				22,181,733
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales (designados - capital)	-	653,539	-	653,539
Disponibles para la venta:				
Saldo inicial (NIC 39)	24,423,891			
Sustracción: Reclasificación a inversiones a valor razonable con cambios en resultados (*)		(1,588,619)		
Sustracción: Reclasificación a inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (deuda)		(22,181,733)		
Sustracción: Reclasificación a inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (designados - capital)		(653,539)		
Saldo final (NIIF 9)				-
Costo amortizado:				
Saldo inicial (NIC 39)	-			
Adición: De inversiones mantenidas hasta su vencimiento (NIC 39)		4,413,373		
Remediación: Pérdida esperada (NIIF 9)			(1,736)	
Saldo final (NIIF 9)				4,411,637
Mantenidas hasta su vencimiento:				
Saldo inicial (NIC 39)	4,413,373			
Sustracción: Reclasificación a inversiones a costo amortizado		(4,413,373)		
Saldo final (NIIF 9)				-
Cartera de créditos, neto	95,977,277	-	(206,768)	95,770,509
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	537,685	-	-	537,685
Primas y otras pólizas por cobrar	656,829	-	(7,694)	649,135
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	715,695	-	(142)	715,553
Aceptaciones bancarias	532,034	-	-	532,034
Cuentas por cobrar por derivados	701,826	-	-	701,826
Otros activos	1,759,125	-	-	1,759,125
Total	164,444,879	-	(216,340)	164,228,539

(*) La aplicación combinada de las pruebas sobre las características de los flujos de efectivo contractuales y modelos de negocios al 1 de enero de 2018, originó que ciertas inversiones clasificadas como “Disponibles para la venta” bajo NIC 39 deban reclasificarse a la categoría “A valor razonable con cambios en resultados” bajo NIIF 9. Dichos activos financieros mantenían ganancias no realizadas, netas de impuesto a la renta, por aproximadamente S/314.4 millones en el rubro “Resultados no realizados”, las cuales fueron reclasificadas al rubro “Resultados acumulados”.

La clasificación y medición de los pasivos financieros no han tenido cambios por aplicación de la NIIF 9, excepto por la provisión de pérdida crediticia para créditos indirectos la cual requirió una provisión adicional de S/114.2 millones.

- Conciliación de los saldos de la provisión por deterioro bajo NIC 39 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018:

	NIC 39	Remediación por deterioro	NIIF 9
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Activos financieros:			
Inversiones a costo amortizado	–	1,736	1,736
Cartera de créditos	4,500,498	206,768	4,707,266
Primas y otras pólizas por cobrar	12,255	7,694	19,949
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	8,715	142	8,857
Total activos financieros	4,521,468	216,340	4,737,808
Pasivos financieros:			
Provisión de pérdida crediticia para créditos indirectos	442,510	114,184	556,694
Total pasivos financieros	442,510	114,184	556,694

Asimismo, se registró una provisión por deterioro para las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales por aproximadamente S/48.8 millones, la cual se registró en la cuenta “Ganancias (pérdidas) netas no realizadas” del estado de cambios en el patrimonio neto.

- (viii) NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes
- (ix) Modificaciones a la NIIF 2 “Clasificación y medición de los pagos basados en acciones”
- (x) Mejoras anuales a las NIIF (Ciclo 2014 – 2016)
- (xi) Modificaciones a la NIC 40 “Transferencias de propiedades de inversión”

Las modificaciones indicadas anteriormente, excepto la NIIF 9, no tuvieron un impacto significativo en los importes reconocidos hasta al 31 de diciembre de 2017 y no afectaron significativamente el periodo 2018, excepto por la NIIF 9.

a.1) Cambios en políticas contables –

Al 31 de diciembre de 2018, las reservas técnicas por primas correspondientes a rentas se determinaban como el valor presente de los flujos futuros de fondos estimados por estos contratos, utilizando la tasa de retorno de las inversiones calculada al momento de la compra de dichos activos financieros, es decir, se utilizaba una tasa histórica como tasa de descuento.

En el año 2019, el Grupo adoptó los siguientes cambios en cuanto a la valuación y reconocimiento de las reservas matemáticas de rentas:

- Cambio de criterio en las tasas de descuento usadas, y así reflejar el efecto de tasas de interés mercado en la medición de los pasivos de seguros.
- Debido a que los activos financieros que tienen efecto directo en los pasivos de rentas son medidos a valor razonable con cambio en resultados integrales, se optó por reconocer en el estado consolidado de resultados integrales la proporción que corresponde a los pasivos de rentas, de los resultados no realizados que generan los activos y que tienen efecto directo en dichos pasivos de rentas.

Estas situaciones fueron tratadas como un cambio en las políticas contables de acuerdo con lo regulado por la NIIF 4 – Contratos de Seguros

Estos cambios en la política contable generaron una mayor reserva de rentas ascendente a S/666.6 millones, que fue reconocida en el estado consolidado de resultados integrales del año, en el rubro Reservas de seguro del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, teniendo en consideración que el efecto no resultó material en años anteriores, de acuerdo con lo establecido en la NIC 8 - Políticas contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

b) Bases de consolidación -

Inversiones en subsidiarias -

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Credicorp y sus Subsidiarias para todos los ejercicios presentados.

De acuerdo con la NIIF 10 “Estados financieros consolidados”, todas las entidades en las que el Grupo posee control son subsidiarias. El control se obtiene cuando el Grupo está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad donde se invierte y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre dicha entidad. El Grupo controla una entidad si y sólo si, tiene:

- Poder sobre la entidad (es decir, derechos existentes que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la entidad).
- Exposición, o derechos, a los rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad, y
- Capacidad de utilizar su poder sobre la entidad para afectar sus rendimientos.

Por lo general, se presume que una mayoría de los derechos de voto da lugar al control. Para respaldar esta presunción y cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de votos o derechos similares en la entidad, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si tiene el poder sobre dicha entidad, entre ellos:

- El acuerdo contractual con los otros tenedores de voto de la entidad,
- Derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y
- Los derechos de voto del Grupo y los derechos de voto potenciales.

El Grupo evalúa si tiene o no control sobre una entidad cuando los hechos y circunstancias indican que existen cambios en alguno de los elementos de control. La consolidación de una subsidiaria empieza cuando el Grupo obtiene control sobre la subsidiaria y deja de ser consolidada desde la fecha en que cesa dicho control. Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de Credicorp y sus Subsidiarias.

El resultado del periodo y cada componente de los otros resultados integrales son atribuidos a los propietarios de la controladora y a los intereses no controladores, incluso si esto resulta en intereses no controladores con saldo negativo. Cuando es necesario, se hacen ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables con las del Grupo. Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre miembros del Grupo son eliminados totalmente en la consolidación.

Los activos bajo custodia o administración del Grupo, tales como los fondos de inversión, los fondos privados de pensiones (Fondos de AFP) y otros, no son parte de los estados financieros consolidados del Grupo, nota 3(ab).

Transacciones con accionistas no controladores -

Un cambio en la participación de una subsidiaria, sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción de capital (transacción patrimonial) y cualquier diferencia entre el monto pagado y el monto por el que se ajustan los intereses no controladores se reconocen directamente en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

El Grupo no registra ningún crédito mercantil adicional después de la compra del interés no controlador, ni reconoce una ganancia o pérdida por la venta del interés no controlador.

Pérdida de control -

Si el grupo pierde el control sobre una subsidiaria, da de baja el importe en libros de los activos (incluido el crédito mercantil) y pasivos relacionados, los intereses no controladores y demás componentes de patrimonio, al mismo tiempo que reconoce en resultados la ganancia o pérdida derivada de la transacción. Cualquier inversión residual retenida se reconoce por su valor razonable.

Inversiones en asociadas -

Una asociada es una entidad sobre la cual el Grupo ejerce influencia significativa. Influencia significativa es el poder para participar en las decisiones sobre políticas financieras y operativas de la entidad pero sin ejercer control sobre dichas políticas.

Las inversiones del Grupo en sus asociadas son reconocidas inicialmente al costo, y posteriormente son registradas utilizando el método de participación patrimonial y estas son incluidas en el rubro "Otros activos" del estado consolidado de situación financiera; los rendimientos resultantes del uso del método de participación patrimonial son incluidas en el rubro "Ganancia neta en valores" del estado consolidado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, Credicorp mantiene participación directa en las siguientes entidades (las cifras de sus estados financieros individuales o consolidados son presentadas de acuerdo a NIIF y antes de las eliminaciones para propósitos de consolidación, excepto por la eliminación de las acciones en tesorería de Credicorp y los dividendos que éstas generan):

Entidad	Actividad y país de constitución	Porcentaje de participación directa e indirecta		Activos		Pasivos		Patrimonio		Utilidad (pérdida) neta	
		2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
		%	%	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Grupo Crédito S.A. y Subsidiarias (i)	Holding, Perú	100.00	100.00	165,072,249	156,578,928	142,514,228	136,996,483	22,558,021	19,582,445	3,638,334	2,544,847
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y Subsidiarias (ii)	Seguros, Perú	98.79	98.79	13,783,515	12,222,763	10,963,533	9,590,768	2,819,982	2,631,995	381,492	353,292
Atlantic Security Holding Corporation y Subsidiarias (iii)	Banca de inversión, Islas Caimán	100.00	100.00	6,076,928	6,607,494	4,986,657	5,395,262	1,090,271	1,212,232	601,629	351,425
Credicorp Capital Ltd. y Subsidiarias (iv)	Banca de inversión y gestión de activos, Bermuda	100.00	100.00	4,807,905	3,393,325	3,832,287	2,695,499	975,618	697,826	41,634	35,191
CCR Inc.(v)	Entidad de propósito especial, Bahamas	100.00	100.00	386,146	543,113	385,253	543,896	893	(783)	1,676	2,179

- (i) Grupo Crédito es una compañía cuya actividad principal es invertir en acciones cotizadas en la Bolsa de Valores del Perú y acciones no cotizadas de empresas peruanas. A continuación, presentamos los estados financieros individuales o consolidados de sus principales subsidiarias de acuerdo a NIIF y antes de las eliminaciones para propósitos de consolidación:

Entidad		Porcentaje de participación directa e indirecta		Activos		Pasivos		Patrimonio		Utilidad (pérdida) neta	
		2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
		%	%	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias (a)	Bancaria, Perú	97.71	97.71	152,426,848	144,768,951	133,456,760	127,683,654	18,970,088	17,085,297	3,641,935	3,391,015
Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y Subsidiarias (b)	Bancaria, Bolivia	99.96	99.96	10,552,154	10,020,148	9,773,372	9,239,568	778,782	780,580	94,666	99,402
Prima AFP (c)	Administración de fondos de pensión, Perú	100.00	100.00	982,591	874,649	284,643	241,307	697,948	633,342	196,590	139,586
Krealo SpA y Subsidiarias (d)	Holding, Chile	100.00	–	72,847	–	41,765	–	31,082	–	(6,476)	–

- a) BCP fue constituido en 1889 y sus actividades son supervisadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (la autoridad que regula las actividades de banca, seguro y AFP en el Perú, en adelante “la SBS”).

Su principal Subsidiaria es Mibanco, Banco de la Microempresa S.A. (en adelante “Mibanco”), una entidad bancaria en Perú orientada al sector de la micro y pequeña empresa. Al 31 de diciembre de 2019, los activos, pasivos, patrimonio y utilidad neta de Mibanco ascienden a aproximadamente S/13,741.7 millones, S/11,655.7 millones, S/2,086.0 millones y S/401.0 millones, respectivamente (S/13,220.3 millones, S/11,321.8 millones, S/1,898.5 millones y S/462.1 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018).

- b) Inversiones Credicorp Bolivia S.A. (en adelante “ICBSA”) fue constituida en febrero de 2013; y tiene por objeto realizar inversiones de capital propio o de terceros en sociedades y otras entidades prestadoras de servicios financieros, ejerciendo o determinando sobre las mismas la dirección, administración, control y representación, dentro y fuera del país, para lo cual podrá invertir en mercado de capitales, seguros, gestión de activos, fondos de pensiones y otros rubros financieros y/o bursátiles relacionados.

Su principal Subsidiaria es Banco de Crédito de Bolivia (en adelante “BCB”), un banco múltiple que opera en Bolivia. Al 31 de diciembre de 2019, los activos, pasivos, patrimonio y utilidad neta de BCB ascienden a aproximadamente S/10,480.9 millones, S/9,743.9 millones, S/737.0 millones y S/79.0 millones, respectivamente (S/9,956.9 millones, S/9,265.8 millones, S/691.1 millones y S/78.3 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018).

c) Prima AFP es una administradora privada de fondos de pensiones; cuyas actividades son supervisadas por la SBS.

d) Krealo SpA (en adelante “Krealo”) fue constituida en Chile en enero de 2019, y tiene por objeto realizar inversiones de capital. El 1 de julio de 2019, Krealo adquirió a las compañías chilenas Tenpo SpA y Multicaja Prepago S.A.

- (ii) Pacífico Seguros, es una entidad supervisada por la SBS y su actividad económica comprende la contratación y administración de toda clase de seguros de riesgos generales y de vida, operaciones de reaseguros e inversiones inmobiliarias y financieras. Mantiene como Subsidiarias a Crediseguro Seguros Personales y Crediseguro Seguros Generales, y como asociada a Pacífico EPS, las cuales participan en forma dinámica en el negocio de seguros múltiples y de salud, respectivamente.
- (iii) Su principal Subsidiaria es Atlantic Security Bank (en adelante “ASB”), la cual fue constituida en las Islas Caimán, y opera a través de sus sucursales y oficinas en Gran Caimán y la República de Panamá; su principal actividad es el servicio de banca privada, institucional y la administración de patrimonios, principalmente para los clientes peruanos de BCP.
- (iv) Credicorp Capital Ltd. fue constituida en el año 2012, y sus principales Subsidiarias son Credicorp Capital Holding Perú (propietaria de Credicorp Capital Perú S.A.A.), Credicorp Holding Colombia (principalmente propietaria de Credicorp Capital Colombia, Ultraserfinco S.A. y Banco Compartir S.A.), y Credicorp Capital Holding Chile (propietaria de Credicorp Capital Chile), que desarrollan sus actividades en Perú, Colombia y Chile, respectivamente. A continuación, presentamos los estados financieros consolidados de sus principales subsidiarias de acuerdo a NIIF y antes de las eliminaciones para propósitos de consolidación:

Entidad	Porcentaje de participación directa e indirecta		Activos		Pasivos		Patrimonio		Utilidad (pérdida) neta	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	%	%	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Credicorp Holding Colombia S.A.S. y Subsidiarias (a)	100.00	100.00	3,400,683	2,037,411	2,692,520	1,761,112	708,163	276,299	22,964	19,945
Credicorp Capital Holding Chile y Subsidiarias (b)	100.00	100.00	1,161,991	933,822	1,017,072	762,192	144,919	171,630	(5,222)	(36,663)
Credicorp Capital Holding Perú S.A. y Subsidiarias (c)	100.00	100.00	228,421	339,220	114,913	141,943	113,508	197,277	24,452	42,684

a) Credicorp Holding Colombia fue constituida en Colombia el 5 de marzo de 2012, y tiene como objeto principal la administración, manejo e incremento de su patrimonio mediante el fomento y promoción de la actividad industrial y comercial, a través de la inversión en otras sociedades o personas jurídica. Su principal subsidiaria es Credicorp Capital Colombia S.A.

b) Credicorp Capital Holding Chile fue constituida en Chile el 18 de julio de 2012, y tiene como objeto invertir con fines rentables de largo plazo, en toda clase de bienes corporales (bienes muebles e inmuebles) e incorporeales, ubicados en Chile o en el extranjero. Su principal subsidiaria es Credicorp Capital Chile S.A.

c) Credicorp Capital Holding Perú S.A. fue constituida en Perú el 30 de octubre de 2014, y tiene como objetivo ser la holding peruana de la banca de inversión. Su principal subsidiaria Credicorp Capital Perú S.A.A. que tiene como principal actividad desempeñar la función tenedora de acciones, participaciones y valores mobiliarios en general, prestar servicios de asesoría en materia corporativa y financiera, y la inversión en inmuebles.

- (v) CCR Inc. fue constituida en el año 2000; su principal actividad es administrar préstamos otorgados al BCP por entidades financieras extranjeras, ver nota 17(a)(iii). Dichos préstamos se encuentran garantizados por transacciones realizadas por el BCP.

c) Moneda funcional, de presentación y transacciones en moneda extranjera -

(i) Moneda funcional y de presentación -

Credicorp y sus Subsidiarias que operan en Perú consideran al sol como su moneda funcional y de presentación, debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para la mayor parte de las entidades del Grupo, dado que sus principales operaciones y/o transacciones tales como: créditos otorgados, financiamientos obtenidos, venta de primas de seguros, intereses y rendimientos similares, intereses y gastos similares, así como un porcentaje importante de sus compras; son establecidas y liquidadas en soles.

(ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas realizadas en monedas distintas a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por las entidades del Grupo a los tipos de cambio de sus monedas funcionales en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se ajustan al tipo de cambio de la moneda funcional vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Las diferencias entre el tipo de cambio de cierre de cada estado consolidado de situación financiera presentado y el tipo de cambio utilizado inicialmente para registrar las transacciones se registran en el estado consolidado de resultados en el ejercicio en que se producen, en el rubro "Ganancia neta por diferencia en cambio". Los activos y pasivos no monetarios adquiridos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio correspondiente a la fecha de transacción inicial y no se ajustan posteriormente.

(iii) Entidades del Grupo con moneda funcional diferente de la moneda de presentación -

Debido a que las entidades del Grupo en Colombia, Chile, Islas Caymán, Panamá y Bolivia tienen una moneda funcional diferente del sol, los saldos fueron trasladados a soles para propósitos de consolidación de acuerdo a lo establecido por la NIC 21 "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera", como sigue:

- Activos y pasivos, al tipo de cambio de cierre a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera.
- Ingresos y gastos, al tipo de cambio promedio por cada mes del año.

Todas las diferencias resultantes de la traslación, fueron reconocidas en el rubro "Traslación de operaciones en el extranjero" del estado consolidado de resultados integrales.

d) Reconocimiento de los ingresos y gastos de las actividades bancarias -

Método de la tasa de interés efectiva:

Los ingresos por intereses se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva (TIE) para todos los instrumentos financieros medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Los gastos por intereses que corresponden a los pasivos medidos a costo amortizado también se registran utilizando la TIE.

La TIE es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo futuros que se estiman pagar o recibir durante la vida del instrumento o un periodo menor, de ser apropiado, con respecto al valor en libros bruto del activo o pasivo financiero. La TIE (y, por lo tanto, el costo amortizado del activo o pasivo financiero) se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento, prima y costos de transacción que sea parte integral de la tasa de interés efectiva del instrumento financiero, pero no se incluye la pérdida crediticia esperada.

Ingresos y gastos por intereses:

El Grupo calcula los ingresos por intereses aplicando la TIE efectiva al valor bruto en libros de aquellos activos financieros que no se encuentren deteriorados.

Cuando un activo financiero se convierte en deteriorado y, por lo tanto, se considera en la Fase 3 (como se establece en la nota 3(i) deterioro de activos financieros), el Grupo calcula los ingresos por intereses aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros del activo, neto de su provisión de pérdida crediticia. Si los activos financieros se “curan”, es decir, ya no presentan deterioro, el Grupo vuelve a calcular los ingresos por intereses en términos brutos.

Los ingresos y gastos por intereses devengados de todos los instrumentos financieros que generan intereses, incluyendo los relacionados a instrumentos financieros llevados a valor razonable con cambios en resultados, son reconocidos en los rubros “Intereses y rendimientos similares” e “Intereses y gastos similares” del estado consolidado de resultados.

Dividendos:

Los dividendos se registran como ingresos cuando se declaran.

Comisiones y honorarios:

Los ingresos por comisiones (que no forman parte integral de la TIE) y honorarios son reconocidos conforme se devengan. Las comisiones y honorarios incluyen, entre otros, la comisión cobrada por el servicio bancario en general como mantenimiento de cuentas, portes, transferencias, honorarios por sindicación de préstamos y los honorarios por créditos contingentes.

Otros ingresos y gastos:

Todos los demás ingresos y gastos se reconocen en el periodo en que se satisface la obligación de desempeño.

e) Actividades de seguros -

Clasificación de productos:

Los contratos de seguro son aquellos contratos en los cuales el Grupo (el asegurador) ha aceptado un riesgo de seguro significativo de la contraparte (el asegurado) acordando compensar al asegurado si un evento futuro incierto (el evento asegurado), afecta adversamente a los asegurados. Esta definición también incluye contratos de reaseguro que mantiene el Grupo.

Una vez que el contrato ha sido clasificado como un contrato de seguro, permanece como tal por el remanente de su duración, aunque el riesgo de seguro se reduzca significativamente durante este período, a menos que todos los derechos y obligaciones sean extinguidos o vencidos.

Los contratos de seguro de vida brindados por el Grupo comprenden contratos de jubilación, invalidez y sobrevivencia, contratos de vida individual (incluyendo contratos de seguros “Investment Link” según su nombre en inglés), entre otros. Los contratos de seguro no vida que emite el Grupo incluye principalmente los siguientes riesgos: vehicular, incendios y líneas aliadas, ramos técnicos y salud.

Reaseguro:

El Grupo cede el riesgo de seguro en el curso normal de sus operaciones para la mayoría de sus negocios. Los activos de reaseguro representan saldos adeudados de compañías reaseguradoras. El reaseguro cedido se efectúa sobre una base proporcional y no proporcional.

Los importes recuperables provenientes de los contratos con reaseguradores están estimados de forma consistente con la reserva de siniestros pendientes de liquidación o siniestros liquidados y con las primas cedidas, asociados a pólizas cedidas y conforme a las cláusulas estipuladas en los contratos de reaseguro relacionados.

Los activos de reaseguro son revisados por deterioro en cada fecha del estado consolidado de situación financiera o más frecuentemente cuando sea necesario. El deterioro se presenta cuando existe evidencia objetiva como resultado de un evento que ocurrió después del reconocimiento inicial del activo proveniente de un contrato de reaseguro, por el cual el Grupo no pueda recibir todas las cantidades pendientes por cobrar bajo los términos del contrato y el evento tenga un impacto medible fiablemente respecto a las cantidades que el Grupo obtendrá del reasegurador. La pérdida por deterioro es registrada en el estado consolidado de resultados.

Los acuerdos de reaseguros cedidos no eximen al Grupo de sus obligaciones con los asegurados.

El Grupo también asume un riesgo de reaseguro en el curso normal del negocio para contratos de seguro no vida cuando sea aplicable. Las primas y siniestros de los reaseguros aceptados son reconocidos como ingreso o gasto en la misma forma que ellas estarían si el reaseguro fuera considerado negocio directo, tomando en cuenta la clasificación del contrato de seguro reasegurado.

Los pasivos provenientes de los contratos de reaseguro representan saldos adeudados a compañías reaseguradoras. Las cantidades por pagar están estimadas en forma consistente con el contrato de reaseguro relacionado.

Las primas y siniestros son presentados como importes brutos para los reaseguros cedidos. Los activos o pasivos de reaseguros son dados de baja cuando los derechos contractuales sean extinguidos o venzan o cuando el contrato es transferido a un tercero.

Los contratos de reaseguro que no transfieren riesgo significativo de seguro no son significativos para el segmento de seguros.

Cuentas por cobrar de seguros:

Las cuentas por cobrar por operaciones de seguro se reconocen inicialmente cuando son exigibles y son medidas al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir. Posteriormente al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar por contratos de seguro son registradas al costo amortizado.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el valor en libros no difiere significativamente de su valor razonable porque estas cuentas por cobrar son realizadas en el corto plazo. El valor en libros de estas cuentas por cobrar está sujeto a deterioro siempre que los acontecimientos o circunstancias indiquen que el valor en libros puede ser no recuperable. La pérdida por deterioro es registrada en el estado consolidado de resultados. Las cuentas por cobrar por operaciones de seguros son dadas de baja cuando los criterios para dar de baja a un activo financiero, según lo descrito en la nota 3(g), han sido cumplidos.

Activos "Investment Link":

Los activos "Investment Link" representan instrumentos financieros adquiridos con el propósito de respaldar los contratos de seguro de vida y cuyas ganancias o pérdidas originadas por estas inversiones se asignan directamente a los tenedores de los contratos de seguro, quienes asumen el riesgo de inversión y reinversión. Cada cuenta tiene características específicas y los activos son medidos al valor razonable. Los saldos de cada cuenta son separados legalmente y no están expuestos a reclamos relacionados con cualquier otro negocio del Grupo. Los pasivos vinculados a estos contratos son de igual importe a los activos que los respaldan, neto de las comisiones que cobra el Grupo por la administración de estos contratos.

Costos de adquisición diferidos (“DAC” por sus siglas en inglés):

Comprenden los costos directos que se originan y se encuentran relacionados con los contratos de seguro de vida tradicional e “Investment Link” que son diferidos. Todos los otros costos de adquisición son reconocidos como gasto cuando son incurridos. Los costos directos de adquisición comprenden principalmente las comisiones de agentes correspondientes a los costos de suscripción y emisión de los contratos de seguro.

Subsecuentemente al reconocimiento inicial, estos costos son amortizados de forma lineal en relación al período promedio de caducidad de los contratos de seguro que los originaron. La amortización es registrada en el estado consolidado de resultados.

Los costos de adquisición diferidos para seguros generales y productos de salud se amortizan durante el período en que los ingresos correspondientes son obtenidos.

Los costos de adquisición diferidos son dados de baja cuando los contratos correspondientes son liquidados o vendidos.

Una revisión de deterioro es realizada a la fecha del estado consolidado de situación financiera o más frecuentemente cuando surge un indicio de deterioro. Cuando los montos recuperables son menores que el valor en libros, la pérdida por deterioro es reconocida en el estado consolidado de resultados. El DAC también se incluye en la prueba de adecuación de pasivos para cada período que se reporta.

Comisiones de reaseguros:

Las comisiones provenientes de contratos de reaseguro por primas cedidas son amortizadas en forma lineal en relación con el período de vigencia del contrato de seguro relacionado.

Pasivos de contratos de seguro:

(i) Pasivos de contratos de seguro de vida -

Los pasivos de contratos de seguro de vida son reconocidos cuando se inicia la vigencia del contrato.

Dentro de las reservas técnicas que mantiene el Grupo se incluyen las reservas de todas las líneas de negocio, comprendiendo tanto las reservas matemáticas y de riesgo en curso, como las reservas de siniestros pendientes, de siniestros liquidados, de gastos de liquidación de siniestros y de siniestros incurridos y no reportados, según corresponda a cada línea.

Por la naturaleza del negocio, las reservas matemáticas de las líneas de pensiones representan la mayor parte de las reservas del Grupo, siendo la línea de Rentas Vitalicias la de mayor constitución de reservas por el importante volumen de primas y por tener solamente primas únicas. Para la determinación de las reservas de este negocio se determina el valor presente de las pensiones futuras esperadas teniendo en consideración tablas de mortalidad y tasas de interés en base al portafolio de activos que respaldan los pasivos. Adicionalmente, las reservas constituidas incluyen el monto suficiente para cubrir los gastos de mantenimiento relacionados a la administración del pago de pensiones futuras.

Las reservas matemáticas de las líneas de rentas son determinadas por la suma del valor descontado de las pensiones esperadas futuras a pagarse durante un período definido o no definido, calculadas sobre la base de las tablas vigentes de mortalidad y morbilidad, y las tasas de interés de descuento de mercado del portafolio de inversiones. Durante el año 2018, el Grupo adoptó nuevas tablas de mortalidad que reflejan recientes cambios en la esperanza de vida.

El Grupo, también utiliza las tasas de descuento en la medición de los pasivos de rentas, con la finalidad de reflejar el valor de mercado en la medición de los pasivos de seguros, de la siguiente manera:

- Hasta el 31 de diciembre de 2018, para descontar las reservas por contratos de seguros, el Grupo utilizaba la tasa de interés de retorno promedio de compra del portafolio de sus activos financieros calzados por moneda (tasas históricas).
- Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo utiliza la tasa de mercado promedio del portafolio de sus activos financiero para los flujos de pensiones calzados por moneda (tasas de mercado).

Asimismo, en vista que, los activos financieros que tienen efecto directo en los pasivos de rentas son medidos a valor razonable con cambio en resultados integrales, el Grupo modificó el reconocimiento de sus pasivos de rentas con el objetivo de reconocer en el estado consolidado de resultados integrales la proporción que corresponde a los pasivos de rentas, de los resultados no realizados que generan los activos y que tienen efecto directo en dichos pasivos de rentas.

Por otro lado, en el negocio de Vida Individual el Grupo ofrece algunos productos sólo de riesgo y otros de riesgo y ahorro, siendo estos últimos los que constituyen el mayor porcentaje de reservas de la línea. Dentro de los productos de riesgo y ahorro se pueden diferenciar aquellos con tasas de interés garantizada y otros sin garantía de interés, siendo la reserva para el primer grupo igual al saldo de las cuentas de la póliza más los intereses excedentes no acreditados y para el segundo grupo igual al saldo de las cuentas de la póliza. Dichas cuentas se constituyen con las primas cobradas, las deducciones de impuestos, gastos y costo del seguro y la acreditación de intereses en base al rendimiento del portafolio que respalda dichas reservas.

Las reclamaciones de seguros de vida incluyen reservas para siniestros reportados y los estimados de los siniestros ocurridos que no han sido reportados (SONR) al Grupo. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, las reservas por siniestros ocurridos y no reportados fueron determinadas sobre la base de la metodología *Chain Ladder* (un método actuarial generalmente aceptado), por el cual el promedio ponderado de la evolución de los siniestros pasados se proyecta en el futuro; esta proyección se basa en los ratios de ocurrencia de los siniestros acumulados en el pasado. Al 31 de diciembre de 2019, los ajustes a los pasivos en cada fecha del estado consolidado de situación financiera son registrados en el estado consolidado de resultados (por los efectos de variación de tabla de mortalidad) y en el estado consolidado de resultados integrales (por el efecto de la tasa de descuento), ambos efectos incluidos en el estado consolidado de resultados al 31 de diciembre de 2018. El pasivo es dado de baja cuando vence, se elimina o cancela el contrato.

En cada fecha de reporte, se realiza una evaluación respecto a si los pasivos de seguros de vida son adecuados, neto del DAC relacionado, a través de una prueba de adecuación de pasivos de acuerdo con lo dispuesto por la NIIF 4. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la Gerencia del Grupo concluyó que los pasivos son suficientes y por lo tanto, no ha reconocido ningún pasivo adicional por los contratos de seguro de vida.

(ii) Pasivos de contratos de seguro no vida (que comprenden seguros generales y de salud) -

Los pasivos de contratos de seguro de no vida son reconocidos cuando se inicia la vigencia del contrato.

Las reservas de siniestros están basados en el último costo estimado de todos los siniestros ocurridos, pero no liquidados a la fecha del estado consolidado de situación financiera, ya sean reportados o no, junto con los costos relacionados de los siniestros y la reducción del

valor esperado de salvamento y otros recuperos. Se pueden experimentar demoras en la notificación del acuerdo de ciertos tipos de siniestros, por consiguiente, el último costo de éstos no puede ser conocido con seguridad en la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Los siniestros ocurridos pero no reportados son estimados e incluidos en la provisión (pasivos). Las reservas de siniestros ocurridos que no han sido reportados son determinadas en base a la metodología Bornhuetter Ferguson - BF (un método actuarial generalmente aceptado) que considera un análisis estadístico de la historia de pérdidas registradas, el uso de métodos de proyección y, cuando sea apropiado, factores cualitativos que reflejen condiciones actuales o tendencias que puedan afectar la información histórica. No se reconoce provisión por reservas de estabilización o catastrófica. El pasivo es dado de baja cuando vence, se elimina o cancela el contrato.

Las reservas técnicas de los contratos de seguros de no vida comprenden la provisión para primas no consumidas, que representa las primas recibidas por los riesgos que aún no han expirado. En general, la reserva se libera durante la vigencia del contrato y se reconoce como ingresos por primas.

En cada fecha de reporte el Grupo revisa los riesgos de los contratos de seguro vigentes y realiza una prueba de adecuación de pasivos, tal como lo establece la NIIF 4, para determinar si hay algún exceso de siniestros esperados sobre las primas no ganadas. Si estos estimados muestran que el importe de las primas no ganadas es insuficiente, la deficiencia es reconocida en el estado consolidado de resultados como una provisión para la adecuación del pasivo. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la Gerencia concluyó que los pasivos son suficientes y por consiguiente, no ha reconocido ningún pasivo adicional de contratos de seguro de no vida.

Reconocimiento de ingresos:

(i) Primas brutas -

Contratos de seguro de vida -

Las primas brutas de seguros de vida son reconocidas como ingresos cuando son exigibles al asegurado. Para los negocios de prima única, el ingreso es reconocido en la fecha en que el contrato de seguro es efectivo.

Contratos de seguro de no vida -

Las primas brutas directas y aceptadas de seguros de no vida comprenden el total de las primas emitidas y son reconocidas en la fecha de emisión de la póliza como una cuenta por cobrar. En el mismo momento, se reconoce una reserva por primas no ganadas, que representan las primas cuyos riesgos se mantienen vigentes. Las primas no ganadas son reconocidas como ingreso en el período del contrato, el cual es también el período de cobertura y de riesgo.

(ii) Honorarios e ingresos de comisiones -

Los asegurados de los contratos de seguro "Investment Link" remuneran al Grupo por los servicios de administración de póliza, servicios de administración de inversión, rescates y otros honorarios según contrato. Estos honorarios son reconocidos como ingreso en el estado consolidado de resultados del período en el que se prestan los servicios.

Reconocimiento de beneficios, siniestros y gastos:

(i) Beneficios y siniestros -

Los beneficios y siniestros para los contratos de seguro de vida incluyen el costo de los siniestros que surjan durante el año, incluyendo costos internos y externos relacionados con el manejo de los siniestros; y que están vinculados directamente al procesamiento y liquidación de los siniestros. Los siniestros por muerte e invalidez son registrados sobre la base de las notificaciones recibidas. Los pagos de pensiones son reconocidos cuando devengan.

Los siniestros de seguros generales y de salud incluyen todos los siniestros ocurridos durante el año, ya sean reportados o no, los costos internos y externos del manejo de los siniestros, que están vinculados directamente al procesamiento y liquidación de siniestros, una reducción para el valor de salvamento y otros recuperos y cualquier ajuste a siniestros proveniente de años anteriores.

(ii) Primas cedidas -

Comprende el total de primas por pagar por la cobertura de los contratos de seguro y son reconocidas en la fecha que inicia la vigencia del contrato de seguro. Las primas cedidas no ganadas son diferidas durante el período del contrato de seguro relacionado.

(iii) Siniestros de reaseguro -

Los siniestros de reaseguro son reconocidos cuando el siniestro de seguro bruto relacionado es reconocido de acuerdo con los términos del contrato relevante.

f) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

Un instrumento financiero es cualquier acuerdo que da origen a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento patrimonial de otra entidad.

El Grupo determinó la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Todos los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuibles directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con cambios en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un plazo establecido de acuerdo a regulaciones o convenciones en el mercado (plazos regulares de mercado) son reconocidas a la fecha de negociación, es decir, la fecha en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo.

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018 -

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el Grupo clasificó los activos financieros en una de las categorías definidas por la NIIF 9: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, a valor razonable con cambios en otro resultado integral y a costo amortizado, sobre la base de:

- El modelo de negocio para gestionar los activos financieros y
- Las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Modelo de negocio -

Representa cómo se gestionan los activos financieros para generar flujos de efectivo y no depende de la intención de la Gerencia con respecto a un instrumento individual. Los activos financieros pueden ser gestionados con el propósito de: i) obtener flujos de efectivo contractuales; ii) obtención de flujos de efectivo contractuales y venta; u iii) otros. Para evaluar los modelos de negocios, el Grupo considera:

- Los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio y, en particular, la forma en que se gestionan estos riesgos.
- Cómo el desempeño del modelo de negocio y los activos financieros mantenidos dentro de este modelo de negocio se evalúan e informan al personal clave de la administración del Grupo.

Si los flujos de efectivo después del reconocimiento inicial se realizan de manera diferente a las expectativas del Grupo, la clasificación de los activos financieros remanentes mantenidos en este modelo de negocio no se modifica.

Cuando el activo financiero se mantiene en los modelos de negocios i) y ii) se requiere la aplicación de la prueba solo pagos de principal e intereses - "SPPI".

Prueba SPPI (Solo pago de principal e intereses) -

Evaluación de los flujos de efectivo generados por un instrumento financiero con el fin de verificar si las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses. Para ajustarse a este concepto, los flujos de efectivo deben incluir solo la consideración del valor temporal del dinero y el riesgo crediticio. Si los términos contractuales introducen la exposición al riesgo o la volatilidad del flujo de efectivo, como la exposición a los cambios en los precios de los instrumentos de capital o los precios de las materias primas, el activo financiero se clasifica a valor razonable con cambios en resultados. Los contratos híbridos deben evaluarse como un todo, incluidas todas las características integradas. La contabilidad de un contrato híbrido que contiene un derivado implícito se realiza de manera conjunta, es decir, todo el instrumento se mide al valor razonable con cambios en resultados.

(i) Activos financieros a costo amortizado -

Un activo financiero es clasificado a costo amortizado si se cumplen las siguientes condiciones:

- Se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo financiero para obtener los flujos de efectivo contractuales, y
- Las condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses.

Luego de su reconocimiento inicial, los activos financieros de esta categoría se valorizan al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier provisión por pérdida crediticia. El costo amortizado es calculado tomando en cuenta cualquier descuento o prima incurrida en la adquisición y honorarios que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva. Los ingresos por intereses se incluyen en el rubro "Intereses y rendimientos similares" del estado consolidado de resultados.

Los activos financieros a costo amortizado incluyen créditos directos que se registran cuando se realiza el desembolso de los fondos a favor de los clientes, y créditos indirectos (contingentes) que se registran cuando se emiten los documentos que soportan dichas

facilidades de crédito. Asimismo, el Grupo considera como refinanciados o reestructurados aquellos créditos que debido a dificultades en el pago por parte del deudor cambian su cronograma de pago.

La pérdida por deterioro se calcula utilizando el enfoque de pérdida esperada, y es reconocida en el estado consolidado de resultados en el rubro “Ganancia neta en valores” para las inversiones y en el rubro “Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos” para los créditos.

El saldo de los activos financieros, medidos al costo amortizado, se presenta neto de la provisión por pérdida crediticia en el estado consolidado de situación financiera.

El tratamiento contable de los pactos de recompra y reventa y préstamos y financiamiento con valores se encuentra explicado en la nota 3(f)(ix).

(ii) Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral -

Los activos financieros que el Grupo mantiene en esta categoría son: a) inversiones en instrumentos de deuda, y b) inversiones en instrumentos de capital, sin fines de negociación, designados de forma irrevocable en el reconocimiento inicial.

Inversiones en instrumentos de deuda -

Un activo financiero es clasificado y medido a valor razonable con cambios en otro resultado integral cuando se cumple las siguientes condiciones:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo los flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros, y
- Las condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses.

Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones en instrumentos de deuda son medidas a su valor razonable, registrando las ganancias y pérdidas no realizadas en el estado consolidado de resultados integrales, neta de su correspondiente impuesto a la renta e interés no controlador, hasta que la inversión sea vendida; en el cual la ganancia o pérdida acumulada es reconocida en el rubro “Ganancia neta en valores” del estado consolidado de resultados.

Los intereses son reconocidos en el estado consolidado de resultados en el rubro “Intereses y rendimientos similares” y es reportado como ingreso por intereses usando el método de tasa de interés efectiva.

Cuando un instrumento de deuda se designa en una relación de cobertura de valor razonable, cualquier cambio en el valor razonable debido a cambios en el riesgo cubierto se reconoce en el rubro “Intereses y rendimientos similares” del estado consolidado de resultados.

Las ganancias o pérdidas por diferencias de cambio relacionadas al costo amortizado del instrumento de deuda se reconocen en el estado consolidado de resultados, y las relacionadas con las diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable se reconocen como parte de la ganancia o pérdida no realizada en el estado consolidado de resultados integrales.

El valor razonable estimado de las inversiones en instrumentos de deuda es determinado principalmente sobre la base de cotizaciones o, a falta de estas, sobre la base de los flujos de efectivo descontados utilizando tasas de mercado acordes con la calidad crediticia y el plazo de vencimiento de la inversión.

La pérdida por deterioro de las inversiones en instrumento de deuda se calcula utilizando el enfoque de pérdida esperada y es reconocida en el estado consolidado de resultados integrales con cargo al rubro "Ganancia neta en valores" del estado consolidado de resultados; en ese sentido, no reduce el importe en libros del activo financiero en el estado consolidado de situación financiera, el cual se mantiene a su valor razonable. La pérdida por deterioro reconocida en el estado consolidado de resultados integrales se recicla en el estado consolidado de resultados al dar de baja al instrumento de deuda.

Inversiones en instrumentos de capital, sin fines de negociación, designados de forma irrevocable en el momento inicial -

En el momento de su reconocimiento inicial, el Grupo puede realizar una elección irrevocable para presentar los instrumentos de capital, que no sean mantenidos para negociar sino para fines estratégicos, en la categoría de "A valor razonable con cambios en otro resultado integral".

Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones de capital son medidas a su valor razonable, registrando las ganancias y pérdidas no realizadas en el estado consolidado de resultados integrales, neta de su correspondiente impuesto a la renta e interés no controlador, hasta que la inversión sea vendida, en el cual la ganancia o pérdida acumulada es transferida al rubro "Utilidades acumuladas" del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto; es decir, nunca se reclasifican posteriormente al estado consolidado de resultados.

En consecuencia, los instrumentos de capital clasificados en esta categoría no requieren de una evaluación de pérdida por deterioro.

Los dividendos son reconocidos cuando el derecho de cobro se ha establecido y se registran en el rubro "Intereses y rendimientos similares" del estado consolidado de resultados.

(iii) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros deben clasificarse y medirse a valor razonable con cambios en resultados a menos que se clasifiquen y midan a "Costo amortizado" o "A valor razonable con cambios en otro resultado integral".

Los activos financieros que el Grupo mantiene en esta categoría son: a) Inversiones en instrumentos de deuda, b) inversiones en instrumentos de capital con fines de negociación, c) activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados desde el momento de su reconocimiento inicial, e d) instrumentos financieros derivados con fines de negociación.

Instrumentos de deuda -

Dichos instrumentos se clasifican en esta categoría debido a que: a) se mantienen con fines de negociación, o b) sus flujos de efectivo no son únicamente pagos del principal e intereses.

Luego de su reconocimiento inicial son medidas a valor razonable, registrando los cambios en el rubro "Ganancia neta en valores" del estado consolidado de resultados. Los intereses devengados son calculados utilizando la tasa de interés contractual y se registran en el rubro "Intereses y rendimientos similares" del estado consolidado de resultados.

Instrumentos de capital -

Los instrumentos de capital se clasifican y miden a valor razonable con cambios en resultados, a menos que se realice una elección irrevocable, en el momento del reconocimiento inicial, para designarlos a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Luego de su reconocimiento inicial son medidas a valor razonable, registrando los cambios en el rubro “Ganancia neta en valores” del estado consolidado de resultados. El ingreso por dividendos es registrado en el rubro “Intereses y rendimientos similares” del estado consolidado de resultados cuando el derecho al pago ha sido reconocido.

Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados desde el momento de su reconocimiento inicial -

En el momento del reconocimiento inicial, la Gerencia puede designar activos financieros de forma irrevocable como medido a valor razonable con efecto en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias y pérdidas de los mismos sobre bases diferentes.

Luego de su reconocimiento inicial son medidas a valor razonable, registrando los cambios en el estado consolidado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el Grupo clasificó los pasivos financieros en su reconocimiento inicial como medidos a costo amortizado, excepto en el caso de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Estos pasivos incluyen los derivados que son medidos a valor razonable.

El interés incurrido es devengado en el rubro “Intereses y rendimientos similares” del estado consolidado de resultados.

Asimismo, en el momento del reconocimiento inicial, la Gerencia puede designar pasivos financieros de forma irrevocable como medidos a valor razonable con cambios en resultados cuando se cumple uno de los siguientes criterios:

- Se elimina o reduce significativamente una incongruencia en la medición que de otra forma surgiría al utilizar diferentes criterios para medir activos o pasivos; o
- Son parte de un grupo de pasivos financieros, los cuales se gestionan y su rendimiento se evalúa sobre una base de valor razonable, de acuerdo con una estrategia de inversión o de gestión de riesgos documentada; o
- El pasivo financiero contiene uno o más derivados implícitos que modifican significativamente los flujos de efectivo requeridos de otra manera.

(iv) Reclasificación de activos y pasivos financieros -

Desde el 1 de enero de 2018, la reclasificación de activos financieros tendrá lugar siempre y cuando se cambie el modelo de negocio que gestiona los activos financieros. Se espera que este cambio sea muy poco frecuente. Estos cambios se determinan por gerencia del Grupo como resultado de cambios externos o internos, los cuales deben ser significativos para las operaciones del Grupo y demostrables frente a terceros. Por consiguiente, un cambio en el modelo de negocio del Grupo tendrá lugar solo cuando comience o cese de realizar una actividad que es significativa para sus operaciones. Los pasivos financieros nunca se reclasifican.

Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2017 -

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo clasificó sus instrumentos financieros en una de las categorías definidas por la NIC 39: activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, créditos y cuentas por cobrar, inversiones disponibles para la venta, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y otros pasivos financieros.

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial dependió de la finalidad e intención de la Gerencia para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características.

(v) Activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos y pasivos financieros valor razonable con cambios en resultados incluían los activos y pasivos financieros mantenidos para negociación y los activos y pasivos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados, cuya designación fue desde su reconocimiento inicial y sobre la base de instrumento por instrumento. Los instrumentos financieros derivados también fueron clasificados como mantenidos para negociar a menos que hubieran sido designados como instrumentos de cobertura.

Un activo y pasivo financiero era clasificado como mantenido para negociación si fue adquirido con el propósito de venderlo o recomprarlo en el corto plazo, y fue presentado en el rubro "Inversiones a valor razonable con cambios en resultados" o "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados", respectivamente, en el estado consolidado de situación financiera.

El interés ganado o incurrido fue devengado en el estado consolidado de resultados en el rubro "Intereses y rendimientos similares" o "Intereses y gastos similares", respectivamente, según los términos del contrato. El ingreso por dividendos fue registrado cuando el derecho al pago fue reconocido.

La Gerencia pudo designar un instrumento a valor razonable con efecto en resultados desde el momento de su reconocimiento inicial cuando se cumplían los siguientes criterios:

- La designación eliminaba o reducía significativamente el tratamiento inconsistente que, de otro modo, surgiría de la medición de los activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias o pérdidas que ellos generan sobre una base diferente; o
- Los activos y pasivos eran parte de un grupo de activos financieros, pasivos financieros o ambos; los cuales eran gestionados y evaluados en base al rendimiento sobre su valor razonable, de acuerdo con una gestión de riesgo documentada o a una estrategia de inversión; o
- Un contrato contenía uno o más derivados implícitos los cuales modificaban significativamente los flujos de caja que de otra manera podrían ser requeridos por el contrato y su separación no se encontraba prohibida por la NIC 39. En este caso se designó el contrato entero a valor razonable con cambios en resultados.

Los cambios en el valor razonable de un activo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados fueron registrados en el estado consolidado de resultados.

(vi) Créditos y cuentas por cobrar -

Los créditos y las cuentas por cobrar correspondían a activos financieros no derivados cuyos cobros eran fijos o determinables, no negociados en un mercado activo.

Después de su reconocimiento inicial, los créditos y las cuentas por cobrar eran llevados al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier provisión por desvalorización. El costo amortizado era calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida en la adquisición, comisiones o costos, que constituyeron una parte integral de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva era reconocida en el estado consolidado de resultados en el rubro "Intereses y rendimientos similares". Las pérdidas por deterioro eran reconocidas en el estado consolidado de resultados en el rubro "Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos".

Los créditos directos se registraban cuando se realizaba el desembolso de los fondos a favor de los clientes. Los créditos indirectos (contingentes) se registraban cuando se emitían los documentos que soportan dichas facilidades de crédito. Asimismo, el Grupo consideró como refinanciados o reestructurados aquellos créditos que debido a dificultades en el pago por parte del deudor cambiaban su cronograma de pago.

La provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos se establecía si existía evidencia objetiva de que el Grupo no podría cobrar todos los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de los contratos de préstamos. Esta provisión se determinó sobre la base de las clasificaciones internas de riesgo asignadas y considerando las garantías y colaterales recibidos.

(vii) Inversiones disponibles para la venta -

Las inversiones disponibles para la venta incluyeron inversiones en instrumentos de capital y deuda. Los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta fueron aquellos que no eran clasificados como mantenidos para negociación ni como a valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos de deuda clasificados en esta categoría fueron aquellos instrumentos con la intención de mantenerlos por un periodo de tiempo indeterminado y que pudieron ser vendidos en respuesta a necesidades de liquidez o de cambios en las condiciones de mercado.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta eran medidas a su valor razonable, registrando las ganancias y pérdidas no realizadas en otros resultados integrales como parte de la reserva de inversiones disponibles para la venta, neta de su correspondiente impuesto a la renta e interés no controlador, hasta el momento que la inversión disponible para la venta fuera vendida, en el cual la ganancia o pérdida acumulada era reconocida en el estado consolidado de resultados en el rubro "Ganancia neta en valores", o si se determinó un deterioro, el monto deteriorado era reconocido en el estado consolidado de resultados en el rubro "Ganancia neta en valores" y retirada de la reserva de inversiones disponibles para la venta.

El interés y los rendimientos similares eran reconocidos en el estado consolidado de resultados en el rubro "Intereses y rendimientos similares". El interés ganado era reportado como ingreso por intereses usando el método de tasa de interés efectiva y los rendimientos similares eran reconocidos cuando el derecho de cobro se ha establecido.

El valor razonable estimado de las inversiones disponibles para la venta era determinado principalmente sobre la base de cotizaciones o, a falta de estas, sobre la base de los flujos de efectivo descontados utilizando tasas de mercado acordes con la calidad crediticia y el plazo de vencimiento de la inversión.

El Grupo evaluaba si su capacidad e intención para vender sus activos financieros disponibles para la venta en un futuro cercano, seguían siendo apropiadas. Cuando, en raras circunstancias, el Grupo no podía negociar estos activos financieros debido a la inactividad del mercado, el Grupo podía elegir reclasificar estos activos financieros si la Gerencia tenía la capacidad e intención de mantener estos activos por un futuro previsible o hasta su vencimiento.

Cuando se reclasificaba un activo financiero del rubro "Inversiones disponibles para la venta", el valor razonable del importe en libros a la fecha de la reclasificación era su nuevo costo amortizado del activo y cualquier ganancia o pérdida previa proveniente de dicho activo que se haya reconocido en el rubro "Otros resultados integrales", se amortizaba en el estado consolidado de resultados durante el plazo remanente de la inversión utilizando la tasa de interés efectiva.

(viii) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento eran activos financieros no derivados con pagos fijos o variables y vencimiento fijo, por los cuales se tenían la intención y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de su medición inicial, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se valorizaban al costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva, menos el deterioro. El costo amortizado era calculado tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y honorarios que eran una parte integral del interés efectivo. La amortización se incluía en el rubro "Intereses y rendimientos similares" del estado consolidado de resultados. Las pérdidas derivadas del deterioro de estas inversiones eran reconocidas en el rubro "Ganancia neta en valores" del estado consolidado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo no había reconocido pérdida por deterioro de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento. Ver política de deterioro de activos financieros llevados al costo amortizado en nota 3(i)(i).

En caso el Grupo vendía o reclasificaba un importe no insignificante de inversiones mantenidas hasta su vencimiento antes del vencimiento de las mismas (salvo en ciertas circunstancias), la categoría completa se veía afectada y tenía que ser reclasificada como inversiones disponibles para la venta. Además, el Grupo tenía prohibido clasificar cualquier activo financiero como mantenido hasta su vencimiento por los siguientes dos (2) años.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo no vendió ni reclasificó cualquiera de los instrumentos mantenidos a vencimiento.

(ix) Pactos de recompra y reventa y préstamos y financiamiento con valores -

Los valores vendidos bajo acuerdos de recompra en una fecha futura específica, no son dados de baja del estado consolidado de situación financiera debido a que el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. El efectivo recibido se registra como un activo en el rubro "Fondos disponibles" y la correspondiente obligación de devolverlo, incluyendo los intereses devengados, se registra como un pasivo en el rubro "Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores", reflejando la sustancia económica de la operación como un préstamo recibido por el Grupo. La diferencia entre el precio de venta y de recompra se devenga durante el plazo del contrato utilizando el método de la tasa de interés efectiva y se registra en el rubro "Intereses y gastos similares" del estado consolidado de resultados.

Como parte de esta transacción, el Grupo entrega activos en garantía. Cuando la contraparte recibe valores y tiene el derecho de venderlos o volver a entregarlos en garantía, el Grupo reclasifica estos valores al rubro "Inversiones disponibles para la venta en garantía" o "Inversiones a vencimiento en garantía", según corresponda, en el estado consolidado de situación financiera. Asimismo, cuando la contraparte recibe fondos en garantía que estará restringido hasta el vencimiento del contrato, el Grupo reclasifica dicho efectivo al rubro "Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores" del estado consolidado de situación financiera, el cual incluye los intereses devengados calculados bajo el método de la tasa de interés efectiva.

Por otro lado, los valores comprados bajo acuerdos de reventa en una fecha futura específica, no se reconocen en el estado consolidado de situación financiera. El efectivo otorgado se registra como la salida de un activo del rubro "Fondos disponibles" y el correspondiente derecho de cobrarlo, incluyendo los intereses devengados, se registra en el rubro "Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores", reflejando la sustancia económica de la operación como un préstamo otorgado por el Grupo. La diferencia entre el precio de compra y de reventa se devenga durante el plazo del contrato utilizando el método de la tasa de interés efectiva y se registra en el rubro "Intereses y rendimientos similares" del estado consolidado de resultados.

Si los valores comprados bajo acuerdo de reventa son posteriormente vendidos a terceros, la obligación de devolver los valores se registra como una venta en corto en el rubro "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados" del estado consolidado de situación financiera, y se mide a su valor razonable registrando las ganancias o pérdidas en el rubro "Ganancia neta en valores" del estado consolidado de resultados.

Los préstamos y financiamiento usualmente son garantizados por valores. La transferencia de los valores a las contrapartes solo se refleja en el estado consolidado de situación financiera si los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad también son transferidos.

(x) Otros pasivos financieros -

Después del reconocimiento inicial, los otros pasivos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

g) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) el Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso ("pass through"); y también el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ha transferido el control del activo.

Cuando se han transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, el Grupo evalúa si ha retenido, y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando el Grupo no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni tampoco ha transferido el control del mismo, el Grupo continúa reconociendo contablemente el activo transferido en la medida de su implicación continuada sobre el mismo.

En ese caso, el Grupo también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que el Grupo haya retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre (i) el importe original en libros del activo, y (ii) el importe máximo de contraprestación recibida que el Grupo sería requerido a devolver.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es intercambiado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho intercambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y se reconoce un nuevo pasivo, la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero inicial y la contraprestación pagada se reconoce en el estado consolidado de resultados.

h) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado consolidado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la

Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

i) Deterioro de activos financieros -

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018 -

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el Grupo aplica un enfoque de tres fases para medir la provisión de pérdida crediticia, utilizando un modelo de deterioro sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas según lo establecido en la NIIF 9, para las siguientes categorías:

- Activos financieros a costo amortizado.
- Instrumentos de deuda clasificados como inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, y
- Créditos indirectos que se presentan en cuentas de orden.

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

Los activos financieros migran a través de tres fases según el cambio en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Modelo de deterioro de pérdidas crediticias esperadas -

Los cálculos de pérdidas crediticias son producto de modelos con una serie de supuestos subyacentes con respecto a la elección de los insumos variables y sus interdependencias. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada refleja el valor presente de todos los eventos de déficit de efectivo relacionados con los eventos de incumplimiento, ya sea (i) durante los siguientes doce meses o (ii) durante la vida útil esperada de un instrumento financiero dependiendo del deterioro del crédito desde el inicio. La pérdida crediticia esperada refleja un resultado imparcial ponderado por la probabilidad que considera un rango de múltiples resultados basados en pronósticos razonables y soportados.

Las provisiones para pérdidas crediticias serán medidas en cada fecha de reporte siguiendo un modelo de pérdidas crediticias esperadas de tres fases basado en el grado de deterioro crediticio desde su origen:

- Fase 1: Activos financieros cuyo riesgo crediticio no se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial, se reconocerá una reserva por pérdidas equivalente a las pérdidas crediticias que se espera ocurrirán de incumplimientos en los próximos 12 meses. Para aquellos instrumentos con un vencimiento menor a 12 meses, se utiliza una probabilidad de incumplimiento correspondiente al plazo restante hasta el vencimiento.
- Fase 2: Activos financieros que han presentado un aumento significativo en el riesgo crediticio en comparación con el reconocimiento inicial, pero no se considera que está deteriorada, se reconocerá una reserva por pérdidas equivalente a las pérdidas crediticias que se espera que ocurrirán durante el periodo de vida restante del activo.
- Fase 3: Activos financieros con deterioro crediticio a la fecha de reporte, se reconocerá una reserva por pérdidas equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo. El ingreso por intereses se reconocerá sobre la base del valor en libros del activo, neto de la provisión de pérdida crediticia.

Medición de la pérdida esperada -

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

Los detalles de estos parámetros estadísticos son los siguientes:

- PD: es una estimación de la probabilidad de incumplimiento en un horizonte de tiempo determinado. Un incumplimiento solo puede ocurrir en un momento determinado durante la vida estimada restante, siempre que el activo financiero no haya sido dado de baja previamente y aún se encuentra en la cartera.
- LGD: es una estimación de la pérdida que se produce en el caso de que se produzca un incumplimiento en un momento dado. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que se adeudan y los que el prestamista esperaría recibir, incluso a partir de la realización de cualquier garantía. Por lo general, se expresa como un porcentaje de la EAD.
- EAD: es una estimación de la exposición en una fecha de incumplimiento futura, que tiene en cuenta los cambios esperados en la exposición después de la fecha de reporte, incluidos los reembolsos del principal y los intereses, ya sea programados por contrato o de otro modo, y los intereses devengados por pagos atrasados.

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

Cambios de una fase a otra -

La clasificación de un instrumento como fase 1 o fase 2 depende del concepto de “incremento significativo del riesgo de crédito” en la fecha de reporte en comparación con la de originación; en este sentido, la definición utilizada considera los siguientes criterios:

- Una cuenta se clasifica en fase 2 si cuenta con más de 30 días de atraso.
- Se han establecido umbrales de riesgo basados en los modelos internos y en base a umbrales relativos de diferencias (por cartera y nivel de riesgo) en el cual se originó el instrumento.
- Se integran los sistemas de seguimiento, alertas y monitoreo de las carteras de riesgos que dependen de la política de riesgos vigente en Banca Mayorista y Minorista.

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

Información prospectiva -

La medición de pérdidas crediticias esperadas para cada fase y la evaluación de incrementos significativos en el riesgo crediticio debe considerar información sobre eventos anteriores y condiciones actuales, así como las proyecciones de eventos y condiciones económicas futuras.

Para la estimación de los parámetros de riesgo (PD, LGD, EAD), utilizados en el cálculo de la provisión en las fases 1 y 2, se incluyeron variables macroeconómicas que difieren entre carteras. Estas proyecciones tienen un período de 3 años y, adicionalmente, una proyección de largo plazo.

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

Factores macroeconómicos -

En sus modelos, el Grupo se basa en una amplia gama de información prospectiva como insumos económicos, tales como el crecimiento del producto bruto interno (PBI), las tasas de desempleo, las tasas base del Banco Central, entre otros. Es posible que los insumos y modelos utilizados para calcular las pérdidas crediticias esperadas no siempre capturen todas las características del mercado en la fecha de los estados financieros. Para reflejar esto, se pueden realizar ajustes cualitativos o superposiciones como ajustes temporales utilizando el juicio de expertos.

Vida esperada -

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

Presentación de provisión de pérdida crediticia en el estado de situación financiera -

- Activos financieros medidos a costo amortizado: como una deducción del valor en libros bruto de los activos financieros;
- Instrumentos de deuda medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales: no se reconoce ninguna provisión en el estado de situación financiera porque el valor en libros de estos activos es su valor razonable; sin embargo, la pérdida crediticia esperada se presenta en otro resultado integral acumulado;
- Créditos indirectos: la provisión por pérdida crediticia se presenta en el rubro "Otros pasivos" del estado de situación financiera.

Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2017 -

El Grupo evaluaba, al cierre de cada periodo, si existía evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encontraban deteriorados. Existía deterioro si uno o más eventos que ocurrieron desde el reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) tuvieron un impacto sobre los flujos de caja futuros estimados del activo financiero o en un grupo de activos financieros, siempre y cuando podían ser estimados de manera confiable. Esta evidencia de deterioro pudo incluir indicios de dificultades financieras importantes del prestatario o grupo de prestatarios, incumplimiento o atraso en los pagos del principal o intereses, probabilidad de reestructuración o quiebra de la empresa u otro proceso de reorganización legal financiera en la que se demostraba que existía una reducción en los flujos futuros estimados, como cambios en circunstancias o condiciones económicas que tienen correlación en incumplimientos de pago.

El criterio utilizado para cada categoría de activos financieros fue como sigue:

(i) Activos financieros llevados al costo amortizado -

Para los créditos, cuentas por cobrar e inversiones mantenidas hasta su vencimiento que fueron registradas al costo amortizado, el Grupo primero evaluaba si existía evidencia objetiva de deterioro para activos financieros que fueron individualmente significativos o colectivamente para los activos financieros que no fueron individualmente significativos. Si el Grupo determinaba que no existía evidencia objetiva de deterioro para un activo financiero evaluado individualmente, sea significativo o no, incluía a ese activo en un Grupo de activos financieros con características similares de riesgo crediticio y los evaluaba colectivamente para determinar si existía deterioro. Los activos que fueron evaluados de manera individual para determinar si existía deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro fuera reconocida o se siga reconociendo, no fueron incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

El importe de cualquier pérdida por deterioro identificada fue medido como la diferencia entre el valor del activo en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo la expectativa futura de pérdida de los créditos que aún no había sido incurrida).

El valor en libros de estos activos se redujo a través de una cuenta de provisión y el monto de la pérdida fue reconocido en el estado consolidado de resultados. Un crédito, junto con su respectiva provisión asociada, era castigado cuando haya sido clasificado como pérdida, estuvo totalmente provisionada y hubo evidencia real y verificable que el crédito era irrecuperable y los esfuerzos de cobranza concluían sin éxito, no siendo posible la ejecución de la garantía o toda la garantía haya sido realizada o haya sido transferida al Grupo.

Si en un periodo posterior, el monto estimado de la pérdida por deterioro aumentaba o disminuía debido a un evento que ocurría después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida era incrementada o reducida ajustando la cuenta de provisión. Si en el futuro un activo que fue castigado era recuperado, el recupero era reconocido en el estado consolidado de resultados como un abono al rubro "Recupero de créditos castigados".

El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados era descontado usando la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Si un préstamo tenía una tasa de interés variable, la tasa de descuento era la tasa de interés efectiva actual.

El cálculo del valor presente de los flujos de caja estimados de un activo financiero con garantía reflejaba los flujos de efectivo que podían resultar de la venta de las garantías menos el costo de obtenerlas y venderlas, sin importar si es que la venta de las garantías era probable o no.

Para la evaluación colectiva de deterioro, los activos financieros eran agrupados considerando el sistema de calificación crediticia interna del Grupo, el cual consideraba las características de riesgo crediticio tales como el tipo de activo, industria, ubicación geográfica, tipo de garantía, situación de morosidad y otros factores relevantes.

Los flujos de caja futuros de un grupo de activos financieros que eran colectivamente evaluados por deterioro, fueron estimados en base a la experiencia de pérdida histórica para activos con características de riesgo crediticio similares en ese grupo. La experiencia de pérdida histórica era ajustada en base a información observable que reflejaba los efectos de las condiciones actuales que no hubieran afectado los años en los cuales se basaba la información de pérdida histórica y retiraba los efectos y condiciones en el periodo histórico que no existían actualmente. La metodología y los supuestos usados eran revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre la pérdida estimada y la experiencia de pérdida real.

(ii) Inversiones disponibles para la venta -

Para las inversiones disponibles para la venta, el Grupo evaluaba a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera si es que existía evidencia objetiva de que una inversión o un grupo de inversiones tenían problemas de deterioro.

En el caso de acciones, la evidencia objetiva incluía una disminución significativa o prolongada en su valor razonable debajo de su costo. La disminución “significativa” debió evaluarse en función del costo original de la inversión y la disminución “prolongada” contra el periodo en que el valor razonable haya estado por debajo de su costo original. La determinación de “significativa” y “prolongada” requería de juicio. Al realizar dicho juicio, el Grupo evaluaba, entre otros factores, la duración o extensión en que el valor razonable de la inversión era menor a su costo.

Cuando se encontraba evidencia de deterioro, la pérdida acumulada (medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida) era retirada de la reserva de inversiones disponibles para la venta del patrimonio neto consolidado y registrada en el estado consolidado de resultados. Las pérdidas por desvalorización de inversiones en acciones no eran revertidas a través del estado consolidado de resultados, el incremento del valor razonable después del deterioro era reconocido directamente en el estado consolidado de resultados integrales.

En el caso de los instrumentos de deuda, el deterioro era evaluado sobre la base de los mismos criterios de los activos financieros registrados al costo amortizado. Sin embargo, el importe registrado como deterioro era la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro en la inversión previamente reconocida en el estado consolidado de resultados. Los ingresos futuros de intereses estaban basados en la disminución del saldo y eran reconocidos con la tasa de interés usada para descontar los flujos de caja futuros utilizados para la medición de la pérdida por deterioro. El ingreso por intereses era registrado en el rubro “Intereses y rendimientos similares” del estado consolidado de resultados. Si en un año posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda aumentaba y podía ser objetivamente relacionado a un evento que ocurría después de que el deterioro fuera reconocido, la pérdida por deterioro era extornada a través del estado consolidado de resultados.

Créditos renegociados -

Cuando un crédito es modificado, este no se considera como vencido pero mantiene su clasificación previa como deteriorada o no deteriorada. Si el deudor cumple con el nuevo acuerdo durante los siguientes seis meses, y el análisis de su capacidad de pago respalda una nueva mejora de la clasificación de riesgo, el crédito es clasificado como no deteriorado. Si después que el crédito es modificado, el deudor incumple el nuevo acuerdo, es considerado como deteriorado y vencido.

j) Operaciones de arrendamiento -

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2019 -

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene principalmente locales arrendados, utilizados como oficinas y agencias, y servidores y plataformas tecnológicas, los cuales se registraron de acuerdo con lo establecido por la NIIF 16 “Arrendamientos”. Dicha norma considera que un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transfiere el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.

Reconocimiento inicial -

Los arrendamientos se reconocen en el estado consolidado de situación financiera como un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha en que el activo arrendado esté disponible para su uso.

Los activos por derecho de uso se reconocen inicialmente a su costo, el cual comprende:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento
- Cualquier pago de arrendamiento abonado al arrendador con anterioridad a la fecha de comienzo o en la misma fecha.
- Los costos directos incurridos y costos por desmantelamiento o rehabilitación, de existir.

Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente de los pagos fijos y pagos de arrendamientos variables que se basan en un índice o una tasa. Los pagos de arrendamiento que se harán bajo opciones de renovación con certeza razonable de ser ejercidas se incluyen en la medición del pasivo.

Los pagos por arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa se pudiera determinar fácilmente, o la tasa de interés incremental por préstamos del arrendatario, que es la tasa de interés que el arrendatario tendría que pagar por pedir prestado por un plazo similar, los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al activo por derecho de uso en un entorno económico similar con términos, garantías y condiciones similares.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Gerencia considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer la opción de extensión, o no ejercer una opción de terminación. Asimismo, la estimación de las opciones de extensión o terminación, se revaluarán únicamente si se produce un evento o cambios en las circunstancias dentro del control de la entidad que afecte a dicha estimación.

Reconocimiento posterior -

El activo por derecho de uso generalmente se deprecia en línea recta durante el periodo más corto de la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento. Si el Grupo tiene certeza razonablemente de ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia durante la vida útil del activo subyacente.

El Grupo ha optado por medir el activo al costo menos la depreciación y la pérdida acumulada por deterioro, y ajustando cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento. La depreciación es calculada en forma lineal en el plazo del arrendamiento.

El pasivo se registrará a su costo amortizado, es decir, se irá incrementando para reflejar el interés devengado, reconocido en el rubro "Intereses, rendimientos y gastos similares" del estado consolidado de resultados, y se restará las cuotas que se van pagando.

Asimismo, se revisará el saldo del pasivo en los siguientes casos:

- Cuando se produzca un cambio en el importe esperado a pagar en virtud de una garantía de valor residual.
- Cuando se produzca un cambio en las futuras cuotas de arrendamiento para reflejar la variación en un índice o en un tipo de interés.
- Cuando se produzca un cambio en el plazo del arrendamiento.
- Cuando se produzca un cambio en la evaluación de una opción de compra del activo subyacente.

Los cambios se registrarán como un ajuste del pasivo por arrendamiento y el derecho de uso, a menos que el valor contable del derecho de uso se hay reducido a cero, en cuyo caso se debe registrar contra el estado consolidado de resultados.

Los arrendamientos de corto plazo y de valor poco significativo se reconocen en línea recta como gasto en el rubro “Gastos administrativos” del estado consolidado de resultados.

El tratamiento contable de los arrendadores continúa con un modelo similar al de la NIC 17; en ese sentido, los arrendadores siguen realizando una prueba de clasificación para distinguir entre arrendamientos financieros y operativos.

Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2018 -

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo registró los arrendamientos de acuerdo con lo establecido por la NIC 17 “Arrendamientos”. Según dicha norma, la determinación de si un contrato era, o contenía, un arrendamiento se basaba en la sustancia del acuerdo en la fecha de inicio: si el cumplimiento del contrato era dependiente del uso de un activo o activos específicos y si el contrato transfería un derecho a utilizar el activo incluso si dicho derecho no estaba explícitamente especificado en el contrato.

Arrendamiento operativo -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo eran retenidos por el arrendador, eran clasificados como arrendamientos operativos. Bajo este concepto el Grupo tenía principalmente locales arrendados utilizados como oficinas y agencias de las subsidiarias del Grupo.

Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo se cargaban al rubro “Gastos administrativos” del estado consolidado de resultados sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento.

Cuando una operación de arrendamiento era concluida antes del término del periodo del arrendamiento, cualquier pago por penalidad al arrendador se reconocía como gasto en el periodo en el cual se terminaba el contrato de arrendamiento.

Arrendamiento financiero -

Los arrendamientos financieros eran reconocidos como préstamos al valor actual de los cobros por arrendamiento. La diferencia entre el valor total por cobrar y el valor presente del crédito era reconocida como intereses por devengar. Este ingreso era reconocido durante el plazo del arrendamiento utilizando el método de tasa de interés efectiva, el cual reflejaba una tasa de retorno constante.

k) Inmuebles, mobiliario y equipo -

Los inmuebles, mobiliario y equipo son registrados a su costo histórico de adquisición, menos la depreciación y deterioro del activo de ser aplicable. El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de inmuebles, mobiliario y equipos. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el uso de los inmuebles, mobiliario y equipo adquiridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta para asignar el costo a su valor residual durante su vida útil estimada, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios y otras construcciones	33
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipos y unidades de transporte	5
Equipos de cómputo	4

Una partida de inmuebles, mobiliario y equipo y cualquier parte significativa inicialmente reconocida es dada de baja, cuando es vendida o cuando no se espera beneficios económicos futuros de su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja producto de la baja de estos bienes (calculado como la diferencia entre el importe neto de la disposición del activo y su importe en libros) es incluida en el estado consolidado de resultados.

El valor residual de los activos y la vida útil seleccionada son revisados anualmente para asegurar que estos sean consistentes con el beneficio económico actual y las expectativas de vida.

l) Propiedades de inversión -

Las propiedades de inversión son inmuebles que se tienen para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para: (a) su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos; o (b) su venta en el curso ordinario de las operaciones. Los inmuebles que están siendo construidos o mejorados para uso futuro como inversión inmobiliaria, son registrados al costo antes de su culminación.

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al valor razonable, que corresponderá al precio de transacción, salvo prueba en contrario. Los costos asociados a la transacción se incluyen en la medición inicial. Dicho costo comprende su precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible.

A efectos del reconocimiento posterior, se puede elegir como política contable entre el modelo del costo y el modelo del valor razonable, y se aplicará esa política a todas sus propiedades de inversión. A la fecha de los estados financieros consolidados, el Grupo ha optado por mantener el modelo del costo. En tal sentido, las propiedades de inversión se contabilizan por su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Una entidad puede elegir por registrar y depreciar de forma separada las partes que compongan una propiedad de inversión o tratarlo como un solo elemento para fines de registro y depreciación. El Grupo trata como un solo elemento cada propiedad de inversión y ha asignado una vida útil de 33 años para calcular la depreciación de acuerdo al método de línea recta.

Los ingresos por arrendamiento son reconocidos conforme devengan las cuotas fijadas en los contratos de alquiler, y los gastos por depreciación, así como los gastos relacionados directamente con el mantenimiento de los bienes arrendados, se contabilizan netos en el rubro de "Otros Ingresos" del estado consolidado de resultados.

m) Bienes adjudicados -

Los bienes adjudicados son registrados al menor valor entre el valor neto en libros y sus valores estimados de mercado, los cuales son determinados sobre la base de tasaciones técnicas realizadas por peritos independientes. Las reducciones del valor en libros son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

n) Combinación de negocios -

Las combinaciones de negocios realizadas se contabilizan utilizando el método de adquisición según lo establecido en la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”, independientemente si son instrumentos de capital y otros activos adquiridos.

El costo de una adquisición es medido como la suma de la contraprestación transferida, medida a valor razonable a la fecha de adquisición y el importe de la participación no controladora en la adquirida. Para cada combinación de negocios, el Grupo decide si se debe medir la participación no controladora en la adquirida a valor razonable o por la parte proporcional de los activos netos identificables de la adquirida. Los costos relacionados con la adquisición se registran como gastos y se incluyen en el rubro “Gastos administrativos” del estado consolidado de resultados.

Cuando el Grupo adquiere un negocio, evalúa los activos y pasivos financieros asumidos para su apropiada clasificación y denominación de acuerdo con los términos contractuales, circunstancias económicas y condiciones pertinentes a la fecha de adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos en los contratos celebrados por la adquirida.

Cualquier contingencia que sea transferida por el adquirente se deberá de reconocer a su valor razonable a la fecha de adquisición. La contingencia clasificada como un activo o pasivo que sea un instrumento financiero y se encuentra dentro del alcance de la NIIF 9: “Instrumentos financieros”, se mide a valor razonable con cambios en el estado consolidado de resultados o en el estado consolidado de resultados integrales. Si la contingencia no se encuentra dentro del alcance de la NIIF 9, se mide de acuerdo con la NIIF aplicable. La contingencia que es clasificada como patrimonio no deberá medirse nuevamente y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio.

La adquisición del interés no controlador se registra directamente en el patrimonio neto; la diferencia entre el monto pagado y los activos netos adquiridos es registrada como una transacción patrimonial. Por lo tanto, el Grupo no registra ningún crédito mercantil adicional después de la compra del interés no controlador, ni reconoce una ganancia o pérdida por la venta del interés no controlador.

El patrimonio neto atribuible al interés no controlador se presenta por separado en el estado consolidado de situación financiera. La utilidad atribuible al interés no controlador se presenta separada en el estado consolidado de resultados y en el estado consolidado de resultados integrales.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, la fecha de adquisición y valor de participación previa de la adquirente se vuelve a medir a valor razonable a la fecha de adquisición. Las ganancias o pérdidas que surgen de dicha remediación se reconocen en el resultado del ejercicio.

o) Intangibles -

Comprenden principalmente desarrollos internos y adquisiciones de licencias de software utilizados por el Grupo. Dichos intangibles se registran inicialmente al costo y son amortizados siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada (entre 3 y 5 años).

Los activos intangibles identificados como consecuencia de la adquisición de subsidiarias, son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera a su valor estimado de mercado determinado en la fecha de la adquisición y son amortizados mediante el método de línea recta sobre su vida útil estimada; como sigue:

	Vida útil estimada en años
Relación con clientes - Prima AFP (AFP Unión Vida)	20
Relación con clientes - Credicorp Capital Holding Chile (Inversiones IMT)	22
Relación con clientes - Edyficar Perú	10
Relación con clientes - Mibanco	7
Relación con clientes - Ultraserfinco	9.2
Marca - Mibanco	25
Marca - Culqi	5
Contrato de gestión de fondos - Credicorp Capital Colombia	20 y 28
Contrato de gestión de fondos - Credicorp Capital Holding Chile (Inversiones IMT)	11 y 24
Contrato de gestión de fondos - Ultraserfinco	23
Relaciones con depositantes - Mibanco	6
Otros	Entre 3 y 7.5

El periodo y el método de amortización de los activos intangibles son revisados al final de cada periodo. Si difiere de la vida útil esperada de las estimaciones anteriores, el periodo de amortización deberá cambiar para reflejar el cambio. Si hay algún cambio en el patrón esperado de conducta de los futuros beneficios económicos incorporados al activo, el método de amortización deberá reflejar estos cambios.

Las ganancias o pérdidas derivadas de la baja de un activo intangible son medidas como la diferencia entre el importe neto de la disposición del activo y el importe en libros de dicho activo y son reconocidas en el estado consolidado de resultados en la fecha en que el activo fue dado de baja.

p) Crédito mercantil -

El crédito mercantil es el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el valor razonable reconocido por la adquisición del valor neto de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos supera la contraprestación transferida, la ganancia se reconocerá en el estado consolidado de resultados.

Después del reconocimiento inicial, el crédito mercantil es medido al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Para propósitos de realizar la prueba de deterioro, el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios es, a partir de la fecha de adquisición, distribuido a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo que se espera que se beneficien de la combinación de negocios, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida han sido distribuidos a estas unidades.

Si el crédito mercantil ha sido distribuido a una unidad generadora de efectivo y parte de los activos con los que opera dicha unidad se disponen, el crédito mercantil y los activos dispuestos se incluyen en el valor en libros de la transacción al determinar la pérdida o baja por dicha disposición. Bajo estas circunstancias, el crédito mercantil dispuesto se mide en base al valor relativo de los activos dispuestos y a la parte de la unidad generadora de efectivo retenida.

El deterioro del crédito mercantil se determina evaluando el importe recuperable para cada UGE (o grupo de UGE) al cual se relaciona el crédito mercantil. Cuando el importe recuperable de la UGE es menor al importe en libros, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas al crédito mercantil no pueden ser revertidas en períodos futuros.

q) Deterioro de activos no financieros -

El Grupo evalúa, en cada fecha de reporte, si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe algún indicio o cuando la prueba anual de deterioro de un activo es requerida, el Grupo estima el valor recuperable del activo. El valor recuperable de un activo es el valor más alto entre el valor del activo o UGE menos los costos de venta, y su valor en uso y es determinado por cada activo individualmente, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de aquellos flujos de otros activos o grupo de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o su UGE excede a su importe recuperable, el activo o unidad generadora de efectivo se considera deteriorado y se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para subsidiarias que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles del valor razonable.

Para los activos no financieros, con exclusión del crédito mercantil, se efectúa una evaluación en cada fecha de presentación de los estados financieros consolidados respecto de si existen indicadores de que la pérdida permanente por deterioro reconocida anteriormente, pueda ya no existir o pueda haber disminuido. Si existe tal indicación, el Grupo estima el valor recuperable. Una pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro.

La reversión se encuentra limitada de tal manera que el valor en libros del activo no exceda su importe recuperable, ni exceda el valor en libros que hubiese sido determinado neto de depreciación, como si no se hubiera reconocido un deterioro en años anteriores. Tal reversión es registrada en el estado consolidado de resultados.

r) Deuda de clientes por aceptaciones -

La deuda de clientes por aceptaciones corresponde a cuentas a pagar de clientes para transacciones de importación y exportación, cuyas obligaciones han sido aceptadas por el Grupo. Las obligaciones que deban ser asumidas por el Grupo, son registradas como pasivos.

s) Garantías financieras -

En el curso ordinario del negocio, el Grupo otorga garantías financieras, tales como cartas de crédito, garantías y aceptaciones bancarias. Las garantías financieras son inicialmente medidas a valor razonable, que es equivalente a la comisión recibida inicialmente; asimismo, las cartas de crédito y garantías son registradas en el rubro "Otros pasivos" del estado consolidado de situación financiera y las aceptaciones bancarias se presentan en el estado consolidado de situación financiera. Posteriormente al reconocimiento inicial, el pasivo del Grupo por cada garantía es medida al mayor valor entre el monto reconocido inicialmente, menos la amortización acumulada reconocida en el estado consolidado de resultados, y la mejor estimación de gasto requerido para cancelar cualquier obligación que surja como resultado en la garantía financiera.

Cualquier incremento en el pasivo relacionado a una garantía financiera es incluido en el estado consolidado de resultados. La comisión recibida es reconocida en el rubro “Comisiones y honorarios” del estado consolidado de resultados, sobre la base de su amortización en línea recta durante la vigencia de la garantía financiera otorgada.

t) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, y es probable que se requieran recursos para cancelar dicha obligación, y el importe puede ser determinado de una manera fiable.

El gasto relacionado a cualquier provisión es presentado en el estado consolidado de resultados neto de cualquier reembolso. Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, la provisión es descontada usando una tasa corriente antes de impuestos que refleje, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando el descuento es usado, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero.

u) Contingencias -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros consolidados. Estos se divulgan en notas a menos que la posibilidad de que se realice un desembolso sea remota. Los activos contingentes no son registrados en los estados financieros; estos son divulgados si es probable que una entrada o ingreso de beneficios económicos se realice.

v) Impuesto a la renta -

El impuesto a la renta se calcula en base a los estados financieros individuales de cada entidad del Grupo.

El impuesto a la renta diferido refleja los efectos de las diferencias temporarias entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuesto que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que Credicorp y sus Subsidiarias esperan recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El importe en libros de los activos y pasivos por impuestos diferidos puede cambiar, incluso cuando no haya cambiado el importe de las diferencias temporales, debido a un cambio en la tasa del impuesto a la renta. El efecto del cambio en el impuesto diferido, correspondiente al cambio de tasa, se reconocerá en el estado consolidado de resultados del periodo, excepto en las partidas previamente reconocidas fuera del estado consolidado de resultados (sea en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio).

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que la diferencia temporal se pueda aplicar. A la fecha del estado consolidado de situación financiera, Credicorp y sus Subsidiarias evalúan los activos diferidos no reconocidos y el saldo de los reconocidos.

Credicorp y sus Subsidiarias determinan su impuesto diferido con base en la tasa de impuesto aplicable a sus utilidades no distribuidas, reconociendo cualquier impuesto adicional por la distribución de dividendos en la fecha que se reconoce el pasivo.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y con la misma autoridad tributaria.

w) Utilidad por acción -

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas de Credicorp entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el periodo, excluyendo las acciones comunes compradas y mantenidas como acciones en tesorería.

La utilidad diluida por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas de Credicorp entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el periodo, excluyendo las acciones comunes compradas y mantenidas como acciones en tesorería, más el promedio ponderado de acciones comunes que hubieran sido emitidas si todas las acciones comunes potenciales con efecto dilutivo hubieran sido convertidas en acciones comunes.

x) Operaciones de pagos basados en acciones -

El costo del plan de remuneración del Grupo es reconocido, junto con el correspondiente incremento en patrimonio, durante el periodo en que se cumplen las condiciones de servicio, periodo que finaliza en la fecha en la que los empleados tienen derecho a recibir el total de las acciones concedidas ("the vesting date" por su nombre en inglés).

El gasto acumulado reconocido por las liquidaciones mediante acciones en cada fecha de reporte hasta la fecha de su devengamiento, refleja la medida en la cual el periodo de devengamiento ha expirado y la mejor estimación del Grupo sobre el número de acciones que finalmente devengarán. El gasto es registrado en el rubro "Remuneraciones y beneficios sociales" del estado consolidado de resultados.

Cuando los términos del plan de liquidación mediante acciones son modificados, el gasto mínimo reconocido se mantiene como si los términos no se hubieran modificado. Un gasto adicional es reconocido por cualquier modificación que incremente el valor razonable del acuerdo de pago basado en acciones, o que sea de otra manera beneficiosa para los empleados medido a la fecha de modificación.

El efecto dilutivo de las acciones concedidas mediante este plan se refleja en el cálculo de la utilidad diluida por acción, ver párrafo (w) anterior.

y) Instrumentos financieros derivados y coberturas contables -

Negociables -

El Grupo negocia instrumentos financieros derivados con la finalidad de satisfacer las necesidades de sus clientes. El Grupo también podría tomar posiciones con la expectativa de beneficiarse de movimientos favorables en los precios, tasas o índices.

Parte de las transacciones con derivados que proveen coberturas económicas efectivas bajo las posiciones de gestión de riesgo del Grupo, no califican como coberturas según las reglas específicas de la NIIF 9 y, por ello, son tratados como derivados para negociación.

Los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos en el estado consolidado de situación financiera al valor razonable y posteriormente medidos a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos en base a los tipos de cambio y las tasas de interés del mercado. Todos los derivados son considerados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en el estado consolidado de resultados.

Cobertura -

El Grupo utiliza instrumentos derivados para administrar su exposición a tasas de interés y moneda extranjera. Con el objeto de gestionar riesgos particulares, el Grupo aplica la contabilidad de cobertura para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

De acuerdo con la NIIF 9, para calificar como operaciones de cobertura, deben cumplirse todas las siguientes condiciones:

- La relación de cobertura consta solo de instrumentos de cobertura y partidas cubiertas elegibles.
- Al inicio de la relación de cobertura, existe una designación y una documentación formal de la relación de cobertura y del objetivo y estrategia de gestión de riesgos de la entidad para emprender la cobertura. Esa documentación incluirá la identificación del instrumento de cobertura, la partida cubierta, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto y la forma en que la entidad evaluará si la relación de cobertura cumple los requerimientos de eficacia de la cobertura.
- La relación de cobertura cumple todos los requerimientos de eficacia de la cobertura siguientes:
 - Existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura.
 - El efecto del riesgo crediticio no predomina sobre los cambios de valor que proceden de esa relación económica.
 - La razón de cobertura de la relación de cobertura es la misma que la procedente de la cantidad de la partida cubierta que la entidad realmente cubre y la cantidad del instrumento de cobertura que la entidad realmente utiliza para cubrir dicha cantidad de la partida cubierta.

El tratamiento contable es establecido de acuerdo con la naturaleza de la partida cubierta y el cumplimiento de los criterios de cobertura.

(i) Coberturas de flujos de efectivo -

La porción efectiva de la ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura es reconocida directamente como otros resultados integrales en el rubro "Reserva de coberturas de flujo de efectivo" del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, y se reclasifican al estado consolidado de resultados en el mismo periodo o periodos en los cuales la operación cubierta afecte resultados; es decir, cuando los ingresos o gastos financieros relacionados con la cobertura son registrados, o cuando una transacción prevista ocurre.

La parte de la ganancia o pérdida en derivados que representa la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados.

Los montos registrados originalmente en otros resultados integrales y posteriormente reclasificados al estado de resultados consolidados se registran en las correspondientes líneas de gastos o ingresos en las cuales la partida cubierta es reportada.

Si ya no se espera que se produzca la transacción prevista o el compromiso en firme, la ganancia o pérdida acumulada en la reserva de coberturas de flujo de efectivo se transfiere al estado consolidado de resultados. Si el instrumento de cobertura expira o es vendido, resuelto o ejercido sin reemplazo o renovación, o si su designación como cobertura ha sido revocada, cualquier ganancia o pérdida no realizada acumulada en la reserva de coberturas de flujo de efectivo se mantiene en dicha reserva, hasta que la transacción prevista o compromiso en firme afecte resultados. En forma simultánea, el derivado es registrado como un instrumento financiero derivado negociable.

(ii) Coberturas de valor razonable -

El cambio en el valor razonable de una cobertura de valor razonable y el cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se registran afectando al valor en libros de la partida cubierta y es reconocido en el estado consolidado de resultados.

Para las coberturas de valor razonable relacionadas con partidas registradas al costo amortizado, cualquier ajuste al valor en libros de dichas partidas como resultado de la interrupción de la cobertura, se amortizará a través del estado consolidado de resultados durante el plazo remanente de la cobertura. La amortización a la tasa de interés efectiva podrá empezar tan pronto como exista un ajuste, pero a más tardar cuando la partida cubierta ya no se ajuste por cambios en su valor razonable atribuible al riesgo cubierto.

Si la partida cubierta es dada de baja, el valor razonable no amortizado se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados.

Si un instrumento de cobertura expira, es vendido, resuelto o ejecutado, o si su designación como cobertura ya no cumple con los criterios para ser registrada como tal, se termina la relación de cobertura. Para las coberturas de valor razonable relacionadas con partidas registradas al costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros de la partida cubierta al término y el valor nominal es amortizado en el plazo restante de la cobertura inicial, usando la tasa de interés efectiva. Si la partida cubierta es dada de baja, el valor razonable no amortizado se reconoce de manera inmediata en el estado consolidado de resultados. En forma simultánea, el derivado es registrado como un instrumento financiero derivado negociable.

(iii) Derivados implícitos -

Los derivados implícitos en un contrato principal (o anfitrión) son tratados como derivados separados y registrados a su valor razonable, si sus características económicas y riesgos no están estrechamente relacionados a los del contrato principal y dicho contrato principal no es mantenido para negociación o llevado a su valor razonable con efecto en resultados.

El Grupo tiene inversiones indexadas a determinados pasivos por contratos de seguros de vida, denominados "Investment Link". Estos instrumentos han sido clasificados por el Grupo desde su reconocimiento inicial como "Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados", ver nota 3(f)(iii) y 3(f)(v) para los periodos 2019 y 2018, respectivamente, y nota 8.

z) Medición del valor razonable -

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por el Grupo. Asimismo, el valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

Cuando esté disponible, el Grupo mide el valor razonable de un instrumento usando el precio de cotización en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es considerado activo si las transacciones para el activo o pasivo se llevan a cabo con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información de precios sobre una base continua.

Si no hay un precio de cotización en un mercado activo, el Grupo utiliza técnicas de valuación que maximizan el uso de datos observables relevantes y minimizan el uso de datos no observables.

La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros consolidados son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3: Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

El Grupo determina para activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros consolidados sobre una base recurrente, si se produjeron transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, el Grupo ha determinado las clases de activo y pasivo sobre la base de la naturaleza, características y riesgos del activo o pasivo y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explica arriba.

Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en la nota 34.7(b).

aa) Información por segmentos -

El Grupo reporta información financiera y descriptiva acerca de sus segmentos reportables. Los segmentos reportables son segmentos operativos o agregaciones de segmentos operativos que cumplen con criterios específicos.

Los segmentos operativos son un componente de una entidad por el cual existe información financiera disponible por separado y la misma es evaluada periódicamente por el encargado de tomar las principales decisiones operativas (“CODM” - *Chief Operating Decision Maker*, por sus siglas en inglés) relacionadas con la asignación de recursos y evaluación del rendimiento. Generalmente, se requiere divulgar la misma información financiera que es utilizada internamente para evaluar el desempeño de los segmentos operativos y decidir cómo asignar recursos a los segmentos, nota 31.

ab) Actividades fiduciarias, gestión de fondos y fondos de pensiones -

El Grupo proporciona servicios de custodia, administración, manejo de inversiones, y asesoría a terceros que dan lugar a la tenencia o crédito de activos a nombre de ellos. Estos activos y los resultados sobre los mismos son excluidos de los estados financieros consolidados, pues no son activos del Grupo, nota 34.8.

Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el rubro “Comisiones y honorarios” del estado consolidado de resultados.

ac) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para los fines del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo corresponden a los saldos de caja, los fondos depositados en los bancos centrales, los depósitos "overnight", los fondos interbancarios y los depósitos a plazo con vencimientos de tres meses o menos desde la fecha de adquisición, excluyendo los fondos sujetos a restricción, ver nota 4(a).

Los fondos en garantía comprometidos como parte de un acuerdo de recompra se presenta en el rubro "Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores" del estado consolidado de situación financiera, ver nota 5(a).

Los fondos en garantía comprometidos en la negociación de instrumentos financieros derivados se presenta en el rubro "Otros activos" del estado consolidado de situación financiera, ver nota 13.

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

El Grupo decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas pero no son efectivas al 31 de diciembre de 2019.

(i) NIIF 17 "Contratos de seguro"

La NIIF 17 fue emitida en mayo 2017 como reemplazo de la NIIF 4 "Contratos de Seguros". Esta norma requiere un modelo de medición actual en donde las estimaciones se vuelven a medir en cada periodo de reporte. Los contratos son medidos utilizando los componentes de:

- Flujos de efectivo ponderados de probabilidad descontados
- Un ajuste explícito de riesgo, y
- Un margen de servicio contractual que representa la utilidad no ganada del contrato la cual se reconoce como ingreso durante el período de cobertura.

La NIIF 17 se aplica a todos los tipos de contratos de seguro (seguro de vida, no vida y reaseguros), independientemente del tipo de entidades que los emitan, así como a ciertas garantías e instrumentos financieros con determinadas características de participación discrecional. El objetivo general de la NIIF 17 es proporcionar un modelo contable que sea más útil y uniforme para las entidades aseguradoras. A diferencia de la NIIF 4, que se basa en gran medida en la aplicación de políticas contables existentes/locales, la NIIF 17 proporciona un modelo integral para los contratos de seguros, que cubre todos los aspectos contables relevantes.

La norma permite elegir entre reconocer los cambios en tasas de descuento ya sea en el estado de resultados o directamente en otros resultados integrales. Es probable que la elección refleje cómo las aseguradoras contabilizan sus activos financieros según la NIIF 9.

Se permite un enfoque opcional de asignación de primas simplificado para el pasivo de la cobertura restante para contratos de corta duración, que a menudo son celebrados por aseguradores que no otorgan seguros de vida.

Existe una modificación del modelo general de medición denominado "Método de comisiones variables" para ciertos contratos de aseguradoras con seguros de vida en los que los asegurados comparten los rendimientos de los elementos subyacentes. Al aplicar el método de comisiones variables, la participación de la entidad por los cambios en el valor razonable de los elementos subyacentes se incluye en el margen de servicio contractual. Por lo tanto, es probable que los resultados de las aseguradoras que utilizan este modelo sean menos volátiles que en el modelo general.

La nueva norma afectará los estados financieros y los indicadores clave de rendimiento de todas las entidades que emiten contratos de seguro o contratos de inversión con características de participación discrecional.

Asimismo, su implementación modificará el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los contratos de seguro teniendo un impacto significativo en los modelos de valoración subyacentes, sistemas, procesos, controles internos y otros aspectos fundamentales del negocio de seguros.

El Grupo ha establecido estructuras de gobierno relacionadas con el proyecto NIIF 17 teniendo como máxima instancia al Comité de Auditoría. Tal y como lo requiere la norma, actualmente, las empresas que integran el Grupo están en proceso de determinar el impacto de su aplicación.

Inicialmente la NIIF 17 iba ser efectiva a partir de estados financieros iniciados el 1 de enero de 2021; sin embargo, el 14 de noviembre de 2018, el IASB acordó diferir la fecha efectiva a partir de estados financieros iniciados el 1 de enero de 2022.

Se permite la aplicación anticipada, siempre que el Grupo también aplique la NIIF 9 y la NIIF 15 en la fecha en la que aplique por primera vez la NIIF 17.

- (ii) Definición de material - Modificaciones a la NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”

El IASB realizó modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 las cuales utilizan una definición consistente de materialidad en todas las Normas Internacionales de Información Financiera y en el Marco Conceptual para la Información Financiera, esta aclara cuándo la información es material e incorpora algunas guías en la NIC 1 sobre información inmaterial.

En particular, las modificaciones aclaran:

- Que la referencia a ocultar información aborda situaciones en las que el efecto es similar a omitir o falsear esa información, y que una entidad evalúa la importancia relativa en el contexto de los estados financieros en su conjunto, y
- El significado de “usuarios primarios de los estados financieros de propósito general” a quienes se dirigen esos estados financieros, definiéndolos como “inversionistas, prestamistas y otros acreedores existentes y potenciales” que deben basarse en los estados financieros de propósito general para obtener gran parte de la información financiera que necesitan.

Dichos cambios son efectivos a partir de estados financieros iniciados el 1 de enero de 2020.

- (iii) Definición de negocio - Modificaciones a la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”

La definición modificada de un negocio requiere que una adquisición incluya una entrada y un proceso sustantivo que en conjunto contribuyan significativamente a la capacidad de crear una salida. La definición del término “salida” se modifica para centrarse en los bienes y servicios proporcionados a los clientes, generando ingresos por inversiones y otros ingresos, y excluye los retornos en forma de bajos costos y otros beneficios económicos.

Las modificaciones probablemente resultarán en que más adquisiciones sean contabilizadas como adquisiciones de activos.

Dichos cambios son efectivos a partir de estados financieros iniciados el 1 de enero de 2020.

(iv) Marco conceptual para la información financiera revisado

El IASB ha emitido un Marco conceptual revisado que se utilizará en las decisiones para establecer normas con efecto inmediato. Los cambios clave incluyen:

- Incrementa la importancia y participación de la administración o Gerencia en el objetivo de la preparación de la información financiera.
- Restablecer la prudencia como componente de la neutralidad.
- Definir a una entidad que informa, que puede ser una entidad legal o una parte de una entidad.
- Revisar las definiciones de un activo y un pasivo.
- Eliminar el umbral de probabilidad para el reconocimiento y agregar guías sobre la baja de cuentas.
- Añadir guías sobre diferentes bases de medición, y
- Indicar que la utilidad o pérdida es el indicador principal de desempeño y que, en principio, los ingresos y gastos en otros ingresos integrales deben reciclarse cuando esto mejore la relevancia o la representación fiel de los estados financieros.

No se realizarán cambios a ninguna de las normas contables actuales. Sin embargo, las entidades que se basan en el Marco para determinar sus políticas contables para transacciones, eventos o condiciones que de otra manera no se tratan en las normas contables deberán aplicar el Marco revisado a partir del 1 de enero de 2020. Estas entidades deberán considerar si sus políticas contables siguen siendo apropiadas según el Marco revisado.

Dichos cambios son efectivos a partir de estados financieros iniciados el 1 de enero de 2020.

(v) Modificaciones a la NIIF 10 “Estados financieros consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”: Venta o contribución de activos entre el inversionista y su asociada o negocio conjunto.

El IASB hizo modificaciones limitadas de alcance a la NIIF 10 y NIC 28.

Las modificaciones aclaran el tratamiento contable para la venta o aporte de activos entre el inversionista y sus asociadas o negocios conjuntos. Confirman que el tratamiento contable depende de si los activos no monetarios que son vendidos o aportados a una asociada o negocio conjunto constituyen un “Negocio” (como se define en la NIIF 3 “Combinaciones de negocio”).

Si los activos no monetarios constituyen un negocio, el inversionista reconocerá en su totalidad la ganancia o pérdida obtenida en la venta o aportación del activo. Si el activo no cumple con la definición de un negocio, el inversionista reconocerá la ganancia o pérdida solo de manera proporcional a la inversión del inversionista en la asociada o negocio conjunto. Las modificaciones se aplican prospectivamente.

El IASB decidió aplazar la fecha de aplicación de estas modificaciones hasta la fecha en que el IASB haya finalizado su proyecto de investigación sobre el método de participación.

El Grupo se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, y a la fecha, considera que no habrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados, a excepción de la NIIF 17.

Asimismo, no existen otras normas y modificaciones a normas que aún no hayan entrado en vigencia y que se espere tengan un impacto significativo sobre el Grupo, tanto en el periodo actual o futuros, así como en transacciones futuras previsibles.

4 FONDOS DISPONIBLES

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2019	2018
	S/('000)	S/('000)
Caja y canje (b)	4,917,674	6,169,795
Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) (b)	18,367,651	13,206,885
Depósitos en el Banco Central de Bolivia	646,865	791,083
Depósitos en bancos del exterior (c)	1,408,117	1,219,006
Depósitos en bancos del país (c)	481,412	499,431
Fondos interbancarios	137,722	253,970
Intereses acumulados	14,601	20,633
Total efectivo y equivalentes de efectivo	25,974,042	22,160,803
Fondos sujetos a restricción	12,720	7,713
Total fondos disponibles	25,986,762	22,168,516

El efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado consolidado de flujos de efectivo excluye los fondos sujetos a restricción, ver nota 3(ac).

b) Caja y canje, y depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú -

Estas cuentas incluyen, principalmente, los fondos de encaje legal que las Subsidiarias de Credicorp, constituidas en Perú, deben mantener por sus obligaciones con el público. A continuación se presenta la composición de estos fondos:

	2019	2018
	S/('000)	S/('000)
Fondos de encaje legal (i):		
Depósitos en el BCRP	13,727,222	11,769,043
Efectivo en bóvedas	4,132,347	5,591,168
Total fondos de encaje legal	17,859,569	17,360,211
Fondos adicionales:		
Depósitos overnight en el BCRP (ii)	4,640,429	1,437,842
Efectivo en bóvedas y canje	785,327	578,627
Total fondos adicionales	5,425,756	2,016,469
Total	23,285,325	19,376,680

(i) Al 31 de diciembre de 2019, los fondos disponibles sujetos a encaje en moneda nacional y en moneda extranjera están afectos a una tasa implícita de 5.01 por ciento y 35.06 por ciento, respectivamente, sobre el total de obligaciones sujetas a encaje, según lo requerido por el BCRP (5.01 por ciento y 35.12 por ciento, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018).

En opinión de la Gerencia, el Grupo ha cumplido con los requerimientos establecidos por las normas vigentes relacionadas al cálculo del encaje legal.

- (ii) Al 31 de diciembre del 2019, el Grupo mantiene tres depósitos “overnight” con el BCRP, de los cuales uno se encuentra denominado en soles por un total de S/360.0 millones y dos en dólares estadounidenses por un total de US\$1,291.6 millones, equivalentes a S/4,280.4 millones. A dicha fecha, los depósitos en soles y en dólares estadounidenses devengan una tasa de interés anual de 1.00 por ciento y 1.57 por ciento, respectivamente, y tienen vencimientos a 2 días.

Al 31 de diciembre del 2018, el Grupo mantenía dos depósitos “overnight” con el BCRP, los cuales se encontraban denominados en dólares estadounidenses por un total de US\$426.3 millones, equivalentes a S/1,437.8 millones. A dicha fecha, los depósitos en dólares estadounidenses devengaban una tasa de interés anual de 2.43 por ciento, y tienen vencimientos a 2 días.

c) Depósitos en bancos del país y del exterior -

Los depósitos en bancos del país y del exterior corresponden, principalmente, a saldos en soles y dólares estadounidenses; son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, Credicorp y sus Subsidiarias no mantienen depósitos significativos con ningún banco en particular.

5 FONDOS EN GARANTÍA, PACTOS DE REVENTA Y FINANCIAMIENTO CON VALORES, Y CUENTAS POR PAGAR POR PACTOS DE RECOMPRA Y PRÉSTAMOS DE VALORES

- a) A continuación se presenta la composición de los fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores:

	<u>2019</u> <u>S/(000)</u>	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>
Fondos en garantía por pactos de recompra y préstamos de valores (i)	3,293,837	3,409,890
Pactos de reventa y financiamiento con valores (ii)	899,435	659,380
Cuentas por cobrar por ventas en corto	95,252	13,672
Total	<u>4,288,524</u>	<u>4,082,942</u>

- (i) Al 31 de diciembre de 2019, el saldo corresponde principalmente al fondo en garantía ascendente a aproximadamente US\$844.5 millones, equivalentes a S/2,798.7 millones, entregado al BCRP con la finalidad de garantizar un financiamiento obtenido en soles de aproximadamente S/2,800.4 millones de la misma entidad (fondo en garantía otorgado por aproximadamente US\$919.2 millones, equivalentes a S/3,100.5 millones, y financiamiento obtenido por aproximadamente S/2,948.5 millones, al 31 de diciembre de 2018).

El fondo en garantía otorgado devenga intereses a una tasa efectiva promedio anual de acuerdo a tasas de mercado. El pasivo relacionado a esta transacción se presenta en el rubro de "Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamo de valores" del estado consolidado de situación financiera, véase el párrafo (c) siguiente.

(ii) Credicorp, a través de sus subsidiarias, proporciona financiamiento a sus clientes mediante pactos de reventa y financiamiento con valores, en el que un instrumento financiero sirve como garantía. El detalle de dichas transacciones es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019							Al 31 de diciembre de 2018						
	Moneda	Tasa de interés promedio %	Hasta 3 días S/(000)	De 3 a 30 días S/(000)	Más de 30 días S/(000)	Valor en libros S/(000)	Valor razonable de los activos subyacentes S/(000)	Tasa de interés promedio %	Hasta 3 días S/(000)	De 3 a 30 días S/(000)	Más de 30 días S/(000)	Valor en libros S/(000)	Valor razonable de los activos subyacentes S/(000)
Instrumentos emitidos por el Gobierno Colombiano	Pesos colombianos	5.61	97,747	376,043	76,396	550,186	550,579	6.60	-	401,580	47,872	449,452	443,386
Instrumentos emitidos por el Gobierno Chileno	Pesos chilenos	0.34	7,002	15,505	-	22,507	22,507	0.27	24,624	-	-	24,624	24,628
Otros Instrumentos		4.44	156,969	130,932	38,841	326,742	328,291	3.76	12,013	157,871	15,420	185,304	186,774
			<u>261,718</u>	<u>522,480</u>	<u>115,237</u>	<u>899,435</u>	<u>901,377</u>		<u>36,637</u>	<u>559,451</u>	<u>63,292</u>	<u>659,380</u>	<u>654,788</u>

b) Credicorp a través de sus subsidiarias, obtiene financiamiento mediante “Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores” a través de la venta de instrumentos financieros con el compromiso de recomprarlos en fechas futuras, adicionando un interés a una tasa prefijada. El detalle de dichas transacciones es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019							Al 31 de diciembre de 2018						
	Moneda	Tasa de interés promedio %	Hasta 3 días S/(000)	De 3 a 30 días S/(000)	Más de 30 días S/(000)	Valor en libros S/(000)	Valor razonable de los activos subyacentes S/(000)	Tasa de interés promedio %	Hasta 3 días S/(000)	De 3 a 30 días S/(000)	Más de 30 días S/(000)	Valor en libros S/(000)	Valor razonable de los activos subyacentes S/(000)
Instrumentos de deuda (c)			64,900	25,699	6,240,866	6,331,465	6,709,182		159,570	365,201	7,420,019	7,944,790	8,572,837
Instrumentos emitidos por el Gobierno Colombiano	Pesos colombianos	5.49	135,997	941,431	-	1,077,428	1,077,917	5.97	-	1,231,639	3,124	1,234,763	1,235,472
Instrumentos emitidos por el Gobierno Chileno	Pesos chilenos	0.20	130,551	44,411	-	174,962	175,054	0.26	24,912	-	-	24,912	27,529
Otros instrumentos		2.07	70,997	16,809	6,355	94,161	105,086	1.88	144,668	66,224	-	210,892	214,051
			<u>402,445</u>	<u>1,028,350</u>	<u>6,247,221</u>	<u>7,678,016</u>	<u>8,067,239</u>		<u>329,150</u>	<u>1,663,064</u>	<u>7,423,143</u>	<u>9,415,357</u>	<u>10,049,889</u>

c) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el Grupo mantiene pactos de recompra con garantías en: (i) efectivo, ver nota 5(a), e (ii) inversiones, ver nota 6(b). A continuación presentamos la composición:

Contrapartes	Moneda	Al 31 de diciembre de 2019			Al 31 de diciembre de 2018		
		Vencimiento	Valor en libros S/(000)	Garantía	Vencimiento	Valor en libros S/(000)	Garantía
BCRP, nota 5(a)(i)	Soles	Febrero 2020 / Octubre 2020	2,800,400	Efectivo en BCRP	Enero 2019 / Noviembre 2019	2,948,500	Efectivo en BCRP
BCRP	Soles	Junio 2020 / Noviembre 2020	1,504,088	Inversiones	Enero 2019 / Noviembre 2020	2,220,265	Inversiones
Natixis S.A.	Soles	Agosto 2020 / Agosto 2028	570,000	Inversiones	Agosto 2020 / Agosto 2028	570,000	Inversiones
Banco Central de Bolivia	Bolivianos	Mayo 2020 / Febrero 2021	398,586	Efectivo	Mayo 2019	89,941	Efectivo
Nomura International PLC (i)	U.S. Dólar	Agosto 2020	265,120	Inversiones y efectivo	Agosto 2020	269,840	Inversiones y efectivo
Nomura International PLC (ii)	U.S. Dólar	Agosto 2020	231,980	Inversiones y efectivo	Agosto 2020	236,110	Inversiones y efectivo
Citigroup Global Markets Limited (iii)	U.S. Dólar	Agosto 2026	149,130	Inversiones	Agosto 2026	151,785	Inversiones
Citigroup Global Markets Limited	Soles	Agosto 2020	100,000	Inversiones	Agosto 2020	100,000	Inversiones
Natixis S.A. (iv)	U.S. Dólar	Agosto 2026	82,850	Inversiones	Agosto 2026	84,325	Inversiones
Banco de la República	Pesos colombianos	Enero 2020	64,540	Inversiones	Enero 2019	42,607	Inversiones
Nomura International PLC (v)	U.S. Dólar	-	-	-	Marzo 2019 / Diciembre 2019	505,950	Inversiones
Naitixis	U.S. Dólar	-	-	-	Enero 2019 / Marzo 2019	566,962	Inversiones
Otros menores a S/6.0 millones	-	Enero 2020 / Abril 2033	64,970	Inversiones	Enero 2019 / Octubre 2033	70,298	Inversiones
Rendimientos			99,801			88,207	
			<u>6,331,465</u>			<u>7,944,790</u>	

Al 31 de diciembre del 2019, dichas operaciones devengan intereses a tasa fija y a tasa variable entre 2.6 por ciento y 7.20 por ciento y entre Libor a 3 meses más 0.80 por ciento y Libor a 6 meses más 1.90 por ciento, respectivamente, (entre 0.09 por ciento y 7.20 por ciento y entre Libor a 3 meses más 0.35 por ciento y Libor a 6 meses más 1.90 por ciento, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018).

Ciertos pactos de recompra han sido cubiertos a través de swaps de tasa de interés ("IRS" por sus siglas en inglés) y swaps cruzados de moneda ("CCS" por sus siglas en inglés), según se detalla a continuación:

- (i) Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene un IRS y un CCS, los cuales fueron designados de manera combinada como una cobertura de flujo de efectivo de un pacto de recompra en dólares estadounidenses a tasa variable por un importe nominal de US\$80.0 millones, equivalentes a S/265.1 millones (aproximadamente US\$80.0 millones, equivalentes a S/269.8 millones, al 31 de diciembre de 2018). Mediante el IRS y el CCS, dicho pacto de recompra fue económicamente convertido a soles a tasa fija, ver nota 13(b).
- (ii) Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene un CCS el cual fue designado como cobertura de flujo de efectivo de un pacto de recompra en dólares estadounidenses a tasa variable por un importe nominal de US\$70.0 millones, equivalentes a S/232.0 millones (aproximadamente US\$70.0 millones, equivalentes a S/236.1 millones, al 31 de diciembre de 2018). Mediante el CCS, dicho pacto de recompra fue económicamente convertido a soles a tasa fija, ver nota 13(b).
- (iii) Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene dos CCS los cuales fueron designados como cobertura de flujo de efectivo de dos pactos de recompra en dólares estadounidenses a tasa variable por un importe nominal total de US\$45.0 millones, equivalentes a S/149.1 millones (aproximadamente US\$45.0 millones, equivalentes a S/151.8 millones, al 31 de diciembre de 2018). Mediante los CCS, dichos pactos de recompra fueron económicamente convertidos a soles, ver nota 13(b).
- (iv) Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene un CCS el cual fue designado como cobertura de flujo de efectivo de un pacto de recompra en dólares estadounidenses a tasa variable por un importe nominal de US\$25.0 millones, equivalentes a S/82.9 millones (aproximadamente US\$25.0 millones, equivalentes a S/84.3 millones, al 31 de diciembre de 2018). Mediante el CCS, dicho pacto de recompra fue económicamente convertido a soles a tasa fija, ver nota 13(b).
- (v) Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantuvo cinco IRS los cuales fueron designados como cobertura de flujo de efectivo de ciertos pactos de recompra a tasa variable por un importe nominal total de US\$150.0 millones, equivalentes a S/506.0 millones. Mediante los IRS, dichos pactos de recompra fueron económicamente convertidos a tasa fija, ver nota 13(b). Los IRS vencieron entre marzo y diciembre de 2019.

INVERSIONES

- a) A continuación se presenta la composición del rubro inversiones a valor razonable con cambios en resultados:

	2019	2018
	S/(000)	S/(000)
Bonos del tesoro público (i)	1,276,573	1,318,311
Fondos mutuos	593,552	397,918
Fondos mutuos restringidos (ii)	460,086	407,350
Bonos corporativos	326,673	160,006
Fondos de inversión	327,659	179,015
Participación en fondos RAL (iii)	300,398	445,039
Bonos del Banco Central de Chile	182,540	30,382
Acciones	83,085	101,068
Bonos subordinados	80,084	94,413
Royalty Pharma (iv)	68,584	56,787
Bonos de organismos financieros	53,353	193,395
Otros	93,204	123,892
Saldo antes de intereses devengados	3,845,791	3,507,576
Intereses devengados	4,971	4,869
Total	3,850,762	3,512,445

- (i) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el saldo incluye los siguientes bonos del tesoro público:

	2019	2018
	S/(000)	S/(000)
Bonos del Tesoro Público de Colombia	1,102,865	1,259,516
Bonos del Tesoro Público de Perú	95,308	58,795
Bonos del Tesoro Público de Estados Unidos	78,400	–
Total	1,276,573	1,318,311

- (ii) Los fondos mutuos restringidos comprenden las cuotas de participación en los fondos privados de pensiones administrados por el Grupo, y son mantenidas en cumplimiento de las normas legales en el Perú. Su disposición está restringida y la rentabilidad obtenida es la misma que obtienen los fondos privados de pensiones administrados.
- (iii) Al 31 de diciembre de 2019, los importes de estos fondos ascienden aproximadamente a S/166.9 millones en bolivianos y S/133.5 millones en dólares estadounidenses (S/174.3 millones en bolivianos y S/270.7 millones en dólares estadounidenses al 31 de diciembre del 2018) y comprenden las inversiones hechas por el Grupo en el Banco Central de Bolivia como garantía por los depósitos recibidos del público. Estos fondos tienen restricciones para su uso y son solicitados a todos los bancos de Bolivia.
- (iv) Corresponde a participaciones en RPI International Holdings, LP, quien invierte en una serie de fondos subordinados cuyo objetivo es invertir en Royalty Pharma Investments, fondo de inversión establecido bajo las leyes de Irlanda. Este fondo de inversión se dedica a comprar patentes médicas y de biotecnología. Las participaciones en RPI International Holdings, LP, no son líquidas y requieren de autorización para su negociación.

Durante los años 2019 y 2018, el Grupo ha recibido dividendos de estas participaciones por S/3,610.7 y S/3,689.4, respectivamente; los cuales son presentados en el rubro “Intereses y rendimientos similares” del estado de resultados consolidado.

b) A continuación se presenta la composición del rubro inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

	2019				2018			
	Monto bruto no realizado			Valor razonable estimado S/(000)	Monto bruto no realizado			Valor razonable estimado S/(000)
	Costo amortizado S/(000)	Ganancias S/(000)	Pérdidas S/(000)		Costo amortizado S/(000)	Ganancias S/(000)	Pérdidas S/(000)	
Instrumentos de deuda:								
Bonos corporativos (i)	7,974,080	706,394	(8,322)	8,672,152	8,263,943	208,409	(182,479)	8,289,873
Certificados de depósito del BCRP (ii)	8,649,885	15,388	(1)	8,665,272	9,833,776	189	(4,381)	9,829,584
Bonos del Tesoro Público (iii)	6,009,137	690,048	(1,109)	6,698,076	4,977,422	260,939	(47,613)	5,190,748
Instrumentos de titulización (iv)	580,778	53,328	(8,344)	625,762	505,976	22,492	(9,980)	518,488
Certificados de depósitos negociables	369,016	856	(303)	369,569	280,828	2,981	(250)	283,559
Bonos subordinados	150,172	14,085	(100)	164,157	163,891	3,900	(2,443)	165,348
Otros	167,529	7,896	-	175,425	54,384	240	(681)	53,943
	23,900,597	1,487,995	(18,179)	25,370,413	24,080,220	499,150	(247,827)	24,331,543
Instrumentos de capital designados en el momento inicial:								
Acciones emitidas por -								
Alicorp S.A.A.	12,198	201,567	-	213,765	12,198	218,994	-	231,192
Inversiones Centenario	112,647	195,305	-	307,952	112,647	236,063	-	348,710
Bolsa de Valores de Lima	19,423	2,115	-	21,538	19,698	9,363	-	29,061
Bolsa de Comercio de Santiago	4,964	5,688	-	10,652	8,808	5,360	-	14,168
Compañía Universal Textil S.A.	9,597	248	(3,432)	6,413	9,597	248	(3,397)	6,448
Pagos Digitales Peruanos S.A.	5,197	-	-	5,197	4,717	-	-	4,717
Corporación Andina de Fomento	4,441	181	-	4,622	4,428	57	-	4,485
Bolsa de Valores de Colombia	872	4,070	(53)	4,889	4,681	1,958	-	6,639
Otros	2,638	1,533	-	4,171	2,858	1,192	-	4,050
	171,977	410,707	(3,485)	579,199	179,632	473,235	(3,397)	649,470
Saldo antes de intereses devengados	24,072,574	1,898,702	(21,664)	25,949,612	24,259,852	972,385	(251,224)	24,981,013
Intereses devengados				253,111				214,822
Total				<u>26,202,723</u>				<u>25,195,835</u>

La Gerencia de Credicorp ha determinado que las pérdidas no realizadas de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 son de naturaleza temporal; considerando factores como la estrategia prevista en relación al valor o portafolio identificado, la garantía relacionada y la calificación crediticia de los emisores. Durante el año 2019, como resultado de la evaluación de la pérdida por deterioro de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, el Grupo ha registrado un recupero de la pérdida crediticia ascendente a S/0.7 millones (recupero de la pérdida crediticia de S/1.9 millones durante el año 2018), la cual es presentada en el rubro "Ganancia neta en valores" del estado consolidado de resultados. Asimismo, la Gerencia ha decidido y tiene la capacidad de mantener cada una de estas inversiones por un periodo de tiempo suficiente para permitir una recuperación anticipada en el valor razonable, hasta antes de su recuperación o vencimiento.

El movimiento de la "Reserva de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales" neta de impuesto a la renta diferido e interés no controlador es presentado en la nota 18(c).

Durante los años 2019 y 2018, el Grupo no ha reclasificado instrumentos de la cartera de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales a inversiones a costo amortizado.

Los vencimientos y las tasas anuales de rendimiento de mercado de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales durante los años 2019 y 2018, son como sigue:

	Vencimiento		Tasa de interés efectiva anual											
	2019	2018	2019						2018					
			S/		US\$		Otras		S/		US\$		Otras	
			Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
			%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Bonos corporativos	Ene-2020 / Feb-2065	Ene-2019 / Feb-2065	1.09	8.16	0.47	8.25	0.62	6.55	1.49	11.90	1.16	11.39	0.94	8.39
Certificados de depósitos del BCRP	Ene-2020 / Jul-2021	Ene-2019 / Jun-2020	2.02	2.35	-	-	-	-	2.59	3.04	-	-	-	-
Bonos del tesoro público	Ene-2020 / Feb-2055	Ene-2019 / Feb-2055	0.55	5.31	1.11	4.61	0.43	0.82	2.37	6.50	1.22	7.07	0.60	0.60
Instrumentos de titulización	May-2020 / Sep-2045	Jun-2019 / Sep-2045	2.46	13.26	3.08	9.14	1.68	6.00	3.40	14.81	4.56	6.85	1.68	6.00
Certificados de depósitos negociables	Ene-2020 / Dic-2026	Ene-2019 / Dic-2026	3.27	4.01	2.48	2.68	1.00	4.98	4.54	4.54	-	-	1.40	4.98
Bonos subordinados	Abr-2022 / Ago-2045	Ene-2021 / Feb-2057	1.21	5.52	3.27	5.23	1.53	1.53	3.21	7.41	3.60	7.26	2.52	2.52
Otros	Ene-2020 / Ene-2028	Oct-2019 / Jun-2021	1.95	3.73	4.73	6.92	-	-	4.24	6.14	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene IRS, los cuales han sido designados como coberturas del valor razonable de ciertos bonos a tasa fija en dólares estadounidenses emitidos por el tesoro público, empresas corporativas y organismos financieros internacionales, clasificadas como inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, por un importe nominal de S/618.8 millones (S/923.9 millones al 31 de diciembre de 2018), ver nota 13(b); mediante dichos IRS estos bonos fueron económicamente convertidos a tasa variable.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019, el Grupo ha celebrado acuerdos de recompra (Repos) sobre bonos corporativos, bonos de organismos financieros y bonos de gobiernos extranjeros clasificados como inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales por un valor estimado de mercado de S/1,588.7 millones (S/2,138.9 millones al 31 de diciembre de 2018), cuyo pasivo relacionado es presentado en el rubro "Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores" del estado consolidado de situación financiera, ver nota 5(c).

- (i) Al 31 de diciembre de 2019, la pérdida individual no realizada más significativa asciende aproximadamente a S/1.5 millones (S/8.2 millones al 31 de diciembre de 2018).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene CCS, los cuales fueron designados como coberturas de flujo de efectivo de ciertos bonos corporativos por importes nominales ascendentes a S/107.4 millones (S/136.1 millones al 31 de diciembre de 2018), ver nota 13(b); a través de dichos CCS los bonos fueron económicamente convertidos a soles a tasa fija.

En diciembre de 2018, de acuerdo a la estrategia de la exposición de riesgo cambiario, el Grupo discontinuó la cobertura de flujo de efectivo de cierto bono corporativo a través de la liquidación del CCS cuyo importe nominal a dicha fecha ascendía a US\$13.0 millones, equivalentes a S/43.8 millones.

- (ii) Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene 87,530 certificados de depósito del Banco Central de Reserva del Perú (99,587 al 31 de diciembre de 2018); los cuales son instrumentos emitidos a descuento mediante subasta pública, negociados en el mercado secundario peruano y son liquidables en soles.
- (iii) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el saldo incluye los siguientes bonos del Tesoro Público:

	2019	2018
	S/(000)	S/(000)
Bonos del Tesoro Público de Perú	5,959,066	4,706,121
Bonos del Tesoro Público de Estados Unidos	391,475	82,477
Bonos del Tesoro Público de Chile	173,364	119,517
Bonos del Tesoro Público de Bolivia	72,516	90,370
Bonos del Tesoro Público de Colombia	61,009	137,936
Otros	40,646	54,327
Total	6,698,076	5,190,748

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantenía CCS, los cuales fueron designados como coberturas de flujo de efectivo de ciertos bonos del tesoro público por importes nominales ascendentes a S/77.8 millones, ver nota 13(b); a través de dichos CCS los bonos fueron económicamente convertidos a soles a tasa fija. Los CCS vencieron en marzo de 2019.

- (iv) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el saldo de instrumentos de titulización incluye lo siguiente:

	2019	2018
	S/(000)	S/(000)
Inmuebles Panamericana	169,959	153,953
Abengoa Transmisión del Norte	87,377	80,948
Industrias de Aceite S.A.	32,050	48,231
Homecenters Peruanos S.A.	35,269	32,520
Otros	301,107	202,836
Total	625,762	518,488

Los bonos tienen pagos semestrales hasta el año 2045. El conjunto de activos subyacentes, está constituido principalmente por cuentas por cobrar provenientes de rentas, ingresos por servicios y de los aportes de mantenimiento y marketing (Inmuebles Panamericana), cuentas por cobrar por servicios de transmisión eléctrica de la línea Carhuamayo – Cajamarca (Abengoa Transmisión Norte), cuentas por cobrar por la transformación y comercialización de productos agroindustriales (Industrias de Aceite S.A.), cuentas por cobrar por comercialización de productos de construcción (Homecenters Peruanos S.A.).

c) A continuación se presenta la composición de las inversiones a costo amortizado:

	2019	
	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)
Bonos soberanos del Gobierno Peruano (i)	3,277,667	3,694,631
Bonos de gobiernos extranjeros (i)	21,168	21,168
Certificados de reconocimiento anual de pago por adelanto de obra (CRPAOs) (ii)	100,298	103,015
	3,399,133	3,818,814
Intereses devengados	78,180	78,180
Total inversiones a costo amortizado	3,477,313	3,896,994
Provision de pérdida crediticia	(267)	(267)
Total inversiones a costo amortizado, neto	3,477,046	3,896,727

	2018	
	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)
Bonos soberanos del Gobierno Peruano (i)	3,167,666	3,169,229
Bonos de gobiernos extranjeros (i)	347,824	347,502
Bonos del Tesoro Público Peruano (i)	215,769	215,787
Bonos Corporativos (i)	220,583	218,373
Certificados de reconocimiento anual de pago por adelanto de obra (CRPAOs) (ii)	117,173	117,209
	4,069,015	4,068,100
Intereses devengados	87,357	87,357
Total inversiones a costo amortizado	4,156,372	4,155,457
Provision de pérdida crediticia	(1,534)	(1,534)
Total inversiones a costo amortizado, neto	4,154,838	4,153,923

(i) Al 31 de diciembre de 2019, dichos bonos presentan vencimientos entre enero 2020 y febrero 2042; devengando intereses a una tasa efectiva anual entre 2.14 por ciento y 5.28 por ciento para los bonos emitidos en soles y entre 0.45 por ciento y 2.53 por ciento anual para los bonos emitidos en otras monedas (al 31 de diciembre de 2018, presentan vencimientos entre enero 2019 y febrero 2042, devengando interés a una tasa efectiva anual entre 3.15 por ciento y 6.24 por ciento para los bonos emitidos en soles y entre 1.22 por ciento y 5.56 por ciento anual para bonos en dólares estadounidenses).

Asimismo, la Gerencia de Credicorp Ltd. ha determinado que al 31 de diciembre de 2018, la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable de estas inversiones es de naturaleza temporal, y es intención y capacidad del Grupo de mantener cada una de estas inversiones hasta su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo mantiene operaciones de reporte sobre inversiones a costo amortizado por un valor estimado de mercado de S/1,569.3 millones (S/2,953.3 millones al 31 de diciembre de 2018), cuyo pasivo relacionado es presentado en el rubro “Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores” del estado consolidado de situación financiera, ver nota 5(c).

- (ii) Al 31 de diciembre de 2019, se mantienen 153 Certificados de Reconocimiento Anual de Pago por Adelanto de Obra - CRPAOs (185 CRPAOs al 31 de diciembre de 2018), emitidos por el Gobierno Peruano para financiar proyectos y concesiones. Dicha emisión es un mecanismo establecido en el contrato de concesión suscrito entre el Estado y el concesionario que permite a este último financiarse para continuar con las obras comprometidas. Dicha inversión posee vencimientos entre enero 2020 y abril 2026 devengando intereses a una tasa efectiva anual entre 3.74 por ciento y 4.67 por ciento al 31 de diciembre de 2019 (entre enero 2019 y abril 2026 devengando intereses a una tasa efectiva anual entre 4.72 por ciento y 6.02 por ciento al 31 de diciembre de 2018).

El 30 de julio de 2019, el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) aprobó la solicitud de cambiar el modelo de negocio de Atlantic Security Bank (ASB) para gestionar sus inversiones de acuerdo a su nueva estructura de balance, lo cual generó que se reclasifique la totalidad del portafolio de inversiones clasificadas como costo amortizado al portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales para luego venderlos y adquirir nuevas inversiones que se adecuen a la nueva estrategia del portafolio de inversiones.

El valor de las inversiones a costo amortizado al 30 de Julio de 2019 ascendían a US\$73,030.4 (en miles) con una fluctuación ascendente a US\$2,117.5 (en miles), con un valor de mercado de US\$75,147.9 (en miles) y finalmente una pérdida crediticia esperada de US\$82.4 (en miles). La fluctuación y la pérdida crediticia esperada fueron registrados en otros resultados integrales.

- d) A continuación se presenta el saldo de las inversiones clasificados por vencimiento, sin considerar intereses devengados ni provisión de pérdida crediticia:

2019			
	A valor razonable con cambios en resultados S/(000)	A valor razonable con cambios en otros resultados integrales S/(000)	A costo amortizado S/(000)
Hasta 3 meses	237,624	2,420,464	9,969
De 3 meses a 1 año	269,199	6,694,486	908,271
De 1 a 3 años	472,215	2,155,053	42,440
De 3 a 5 años	289,393	2,961,767	690,289
Más de 5 años	1,029,883	11,138,643	1,748,164
Sin vencimiento	1,547,477	579,199	–
Total	3,845,791	25,949,612	3,399,133

2018			
	A valor razonable con cambios en resultados S/(000)	A valor razonable con cambios en otros resultados integrales S/(000)	A costo amortizado S/(000)
Hasta 3 meses	318,648	4,280,152	372,525
De 3 meses a 1 año	197,829	5,842,026	208,812
De 1 a 3 años	485,333	2,145,494	1,094,660
De 3 a 5 años	152,083	1,722,051	273,343
Más de 5 años	871,020	10,341,820	2,119,675
Sin vencimiento	1,482,663	649,470	–
Total	3,507,576	24,981,013	4,069,015

7 CARTERA DE CRÉDITOS, NETO

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2019</u> <u>S/(000)</u>	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>
Créditos directos -		
Préstamos	91,481,200	86,898,040
Arrendamiento financiero	5,978,421	6,322,477
Tarjetas de crédito	8,479,355	7,847,038
Descuentos	2,200,142	2,313,478
Operaciones de factoring	2,015,513	1,923,456
Sobregiros y adelantos en cuenta corriente	162,149	255,027
Créditos refinanciados	1,186,167	1,281,360
Créditos reestructurados	125	127
Total cartera por vencer	<u>111,503,072</u>	<u>106,841,003</u>
 Créditos vencidos y en cobranza judicial	 <u>3,304,886</u>	 <u>3,119,621</u>
	114,807,958	109,960,624
Más (menos) -		
Intereses devengados	870,410	865,168
Intereses no devengados	(68,689)	(66,402)
Total créditos directos	<u>115,609,679</u>	<u>110,759,390</u>
Provisión de pérdida crediticia (c)	<u>(5,123,962)</u>	<u>(4,952,392)</u>
Total créditos directos, netos	<u>110,485,717</u>	<u>105,806,998</u>

b) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la composición del saldo bruto de créditos es el siguiente:

	<u>2019</u> <u>S/(000)</u>	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>
Créditos directos	114,807,958	109,960,624
Créditos indirectos, nota 21(a)	21,081,035	20,774,271
Aceptaciones bancarias	<u>535,222</u>	<u>967,968</u>
Total	<u>136,424,215</u>	<u>131,702,863</u>

A continuación se presenta el movimiento del saldo bruto de cartera de créditos por fase por los periodos 2019 y 2018:

Fase 1

Clases de créditos	Saldo al 31.12.2018 S/(000)	Transferencia a la fase 2 S/(000)	Transferencia a la fase 3 S/(000)	Transferencia de la fase 2 S/(000)	Transferencia de la fase 3 S/(000)	Nuevos créditos, liquidaciones y castigos, neto S/(000)	Transferencia entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Adquisición de negocios, nota 2(a) S/(000)	Saldo al 31.12.2019 S/(000)
Créditos comerciales	74,210,068	(1,157,585)	(569,032)	1,511,304	13,724	1,608,096	370,433	-	(312,259)	163,499	75,838,248
Créditos hipotecarios	16,049,110	(411,622)	(135,231)	315,586	12,980	2,108,051	2,633	-	(64,077)	25,598	17,903,028
Créditos a pequeña y microempresa	12,236,140	(504,971)	(440,088)	491,781	12,896	1,973,561	(355,466)	-	(462)	368,932	13,782,323
Créditos de consumo	10,712,871	(624,147)	(307,297)	527,363	17,725	1,832,590	(17,600)	-	(9,896)	91,249	12,222,858
Total	113,208,189	(2,698,325)	(1,451,648)	2,846,034	57,325	7,522,298	-	-	(386,694)	649,278	119,746,457

Fase 2

Clases de créditos	Saldo al 31.12.2018 S/(000)	Transferencia a la fase 1 S/(000)	Transferencia a la fase 3 S/(000)	Transferencia de la fase 1 S/(000)	Transferencia de la fase 3 S/(000)	Nuevos créditos, liquidaciones y castigos, neto S/(000)	Transferencia entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Adquisición de negocios, nota 2(a) S/(000)	Saldo al 31.12.2019 S/(000)
Créditos comerciales	7,530,106	(1,511,304)	(381,261)	1,157,585	8,894	(1,960,025)	54,299	-	(20,022)	4,767	4,883,039
Créditos hipotecarios	762,549	(315,586)	(142,954)	411,622	4,840	59,553	155	-	(1,813)	336	778,702
Créditos a pequeña y microempresa	1,965,061	(491,781)	(208,610)	504,971	6,320	95,835	(53,193)	-	(311)	21,305	1,839,597
Créditos de consumo	1,920,204	(527,363)	(166,708)	624,147	22,807	330,963	(1,261)	-	369	7,346	2,210,504
Total	12,177,920	(2,846,034)	(899,533)	2,698,325	42,861	(1,473,674)	-	-	(21,777)	33,754	9,711,842

Fase 3

Clases de créditos	Saldo al 31.12.2018 S/(000)	Transferencia a la fase 1 S/(000)	Transferencia a la fase 2 S/(000)	Transferencia de la fase 1 S/(000)	Transferencia de la fase 2 S/(000)	Nuevos créditos, liquidaciones y castigos, neto S/(000)	Transferencia entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Adquisición de negocios, nota 2(a) S/(000)	Saldo al 31.12.2019 S/(000)
Créditos comerciales	3,398,900	(13,724)	(8,894)	569,032	381,261	(446,188)	(33,193)	(72,219)	(18,719)	15,161	3,771,417
Créditos hipotecarios	959,033	(12,980)	(4,840)	135,231	142,954	(179,012)	-	(41,080)	(4,634)	319	994,991
Créditos a pequeña y microempresa	1,257,956	(12,896)	(6,320)	440,088	208,610	(591,241)	32,745	(33,262)	(366)	55,544	1,350,858
Créditos de consumo	700,865	(17,725)	(22,807)	307,297	166,708	(296,338)	448	(5,220)	(481)	15,903	848,650
Total	6,316,754	(57,325)	(42,861)	1,451,648	899,533	(1,512,779)	-	(151,781)	(24,200)	86,927	6,965,916

Consolidación de las tres fases

Clases de créditos	Saldo al 31.12.2018 S/(000)	Cartera de créditos castigada S/(000)	Nuevos créditos y liquidaciones, neto S/(000)	Transferencia entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Adquisición de negocios, nota 2(a) S/(000)	Saldo al 31.12.2019 S/(000)
Créditos comerciales	85,139,074	(175,761)	(622,356)	391,539	(72,219)	(351,000)	183,427	84,492,704
Créditos hipotecarios	17,770,692	(40,009)	2,028,601	2,788	(41,080)	(70,524)	26,253	19,676,721
Créditos a pequeña y microempresa	15,459,157	(816,890)	2,295,045	(375,914)	(33,262)	(1,139)	445,781	16,972,778
Créditos de consumo	13,333,940	(790,797)	2,658,012	(18,413)	(5,220)	(10,008)	114,498	15,282,012
Total	131,702,863	(1,823,457)	6,359,302	-	(151,781)	(432,671)	769,959	136,424,215

Fase 1

Clases de créditos	Saldo al 01.01.2018 S/(000)	Transferencia a la fase 2 S/(000)	Transferencia a la fase 3 S/(000)	Transferencia de la fase 2 S/(000)	Transferencia de la fase 3 S/(000)	Nuevos créditos, liquidaciones y castigos, neto S/(000)	Transferencia entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2018 S/(000)
Créditos comerciales	70,538,767	(2,216,860)	(187,558)	807,179	18,884	4,176,547	379,440	–	693,669	74,210,068
Créditos hipotecarios	14,119,221	(416,937)	(159,561)	151,660	11,333	2,216,316	14,782	–	112,296	16,049,110
Créditos a pequeña y microempresa	11,561,250	(612,647)	(325,773)	412,930	13,543	1,512,206	(360,158)	–	34,789	12,236,140
Créditos de consumo	9,333,443	(654,148)	(203,805)	453,760	21,458	1,766,378	(34,064)	–	29,849	10,712,871
Total	105,552,681	(3,900,592)	(876,697)	1,825,529	65,218	9,671,447	–	–	870,603	113,208,189

Fase 2

Clases de créditos	Saldo al 01.01.2018 S/(000)	Transferencia a la fase 1 S/(000)	Transferencia a la fase 3 S/(000)	Transferencia de la fase 1 S/(000)	Transferencia de la fase 3 S/(000)	Nuevos créditos, liquidaciones y castigos, neto S/(000)	Transferencia entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2018 S/(000)
Créditos comerciales	3,549,605	(807,179)	(306,268)	2,216,860	16,587	2,764,890	45,734	–	49,877	7,530,106
Créditos hipotecarios	569,685	(151,660)	(123,255)	416,937	6,586	942	240	–	43,074	762,549
Créditos a pequeña y microempresa	1,986,325	(412,930)	(205,492)	612,647	8,582	20,395	(45,172)	–	706	1,965,061
Créditos de consumo	1,764,494	(453,760)	(199,903)	654,148	24,345	131,201	(802)	–	481	1,920,204
Total	7,870,109	(1,825,529)	(834,918)	3,900,592	56,100	2,917,428	–	–	94,138	12,177,920

Fase 3

Clases de créditos	Saldo al 01.01.2018 S/(000)	Transferencia a la fase 1 S/(000)	Transferencia a la fase 2 S/(000)	Transferencia de la fase 1 S/(000)	Transferencia de la fase 2 S/(000)	Nuevos créditos, liquidaciones y castigos, neto S/(000)	Transferencia entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2018 S/(000)
Créditos comerciales	3,253,560	(18,884)	(16,587)	187,558	306,268	(258,918)	(33,127)	(57,956)	36,986	3,398,900
Créditos hipotecarios	862,645	(11,333)	(6,586)	159,561	123,255	(128,110)	353	(49,908)	9,156	959,033
Créditos a pequeña y microempresa	1,295,025	(13,543)	(8,582)	325,773	205,492	(509,009)	32,923	(75,916)	5,793	1,257,956
Créditos de consumo	832,487	(21,458)	(24,345)	203,805	199,903	(477,389)	(149)	(13,843)	1,854	700,865
Total	6,243,717	(65,218)	(56,100)	876,697	834,918	(1,373,426)	–	(197,623)	53,789	6,316,754

Consolidación de las tres fases

Clases de créditos	Saldo al 01.01.2018 S/(000)	Cartera de créditos castigada S/(000)	Nuevos créditos y liquidaciones, neto S/(000)	Transferencia entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2018 S/(000)
Créditos comerciales	77,341,932	(115,040)	6,797,559	392,047	(57,956)	780,532	85,139,074
Créditos hipotecarios	15,551,551	(11,671)	2,100,819	15,375	(49,908)	164,526	17,770,692
Créditos a pequeña y microempresa	14,842,600	(666,506)	1,690,098	(372,407)	(75,916)	41,288	15,459,157
Créditos de consumo	11,930,424	(747,948)	2,168,138	(35,015)	(13,843)	32,184	13,333,940
Total	119,666,507	(1,541,165)	12,756,614	–	(197,623)	1,018,530	131,702,863

c) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la provisión de pérdida crediticia para créditos directos e indirectos fue determinada bajo el modelo de pérdidas crediticias esperadas según lo establecido en la NIIF 9. A continuación se presenta el movimiento de la provisión para créditos directos e indirectos:

Fase 1												
Clases de créditos	Saldo al 31.12.2018 S/(000)	Transferencia a la fase 2 S/(000)	Transferencia a la fase 3 S/(000)	Transferencia de la fase 2 S/(000)	Transferencia de la fase 3 S/(000)	Nuevos créditos, liquidaciones y castigos, neto S/(000)	Cambios en la PD, LGD y EAD S/(000)	Transferencias entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Adquisición de negocios, nota 2(a) S/(000)	Saldo al 31.12.2019 S/(000)
Créditos comerciales	311,767	(11,258)	(9,281)	41,033	9,492	36,768	10,982	4,886	-	(8,834)	3,130	388,685
Créditos hipotecarios	31,479	(2,069)	(726)	7,857	6,178	6,850	(11,675)	134	-	(490)	547	38,085
Créditos a pequeña y microempresa	342,519	(22,272)	(49,368)	57,319	9,631	(71,852)	149,468	(6,511)	-	(5,759)	22,467	425,642
Créditos de consumo	276,019	(18,691)	(80,991)	90,915	16,831	(97,213)	57,927	1,491	-	(176)	2,243	248,355
Total	961,784	(54,290)	(140,366)	197,124	42,132	(125,447)	206,702	-	-	(15,259)	28,387	1,100,767
Fase 2												
Clases de créditos	Saldo al 31.12.2018 S/(000)	Transferencia a la fase 1 S/(000)	Transferencia a la fase 3 S/(000)	Transferencia de la fase 1 S/(000)	Transferencia de la fase 3 S/(000)	Nuevos créditos, liquidaciones y castigos, neto S/(000)	Cambios en la PD, LGD y EAD S/(000)	Transferencias entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Adquisición de negocios, nota 2(a) S/(000)	Saldo al 31.12.2019 S/(000)
Créditos comerciales	151,999	(41,033)	(21,988)	11,258	6,102	(4,601)	62,277	994	-	(511)	1,638	166,135
Créditos hipotecarios	22,404	(7,857)	(4,562)	2,069	2,434	2,780	8,409	42	-	(100)	65	25,684
Créditos a pequeña y microempresa	263,593	(57,319)	(43,113)	22,272	5,576	(121,662)	172,546	(956)	-	63	8,960	249,960
Créditos de consumo	500,535	(90,915)	(43,031)	18,691	21,996	(153,370)	257,845	(80)	-	(19)	1,779	513,431
Total	938,531	(197,124)	(112,694)	54,290	36,108	(276,853)	501,077	-	-	(567)	12,442	955,210
Fase 3												
Clases de créditos	Saldo al 31.12.2018 S/(000)	Transferencia a la fase 1 S/(000)	Transferencia a la fase 2 S/(000)	Transferencia de la fase 1 S/(000)	Transferencia de la fase 2 S/(000)	Nuevos créditos, liquidaciones y castigos, neto S/(000)	Cambios en la PD, LGD y EAD S/(000)	Transferencias entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Adquisición de negocios, nota 2(a) S/(000)	Saldo al 31.12.2019 S/(000)
Créditos comerciales	1,355,363	(9,492)	(6,102)	9,281	21,988	(275,028)	301,493	(33,973)	(55,783)	(6,348)	13,828	1,315,227
Créditos hipotecarios	470,286	(6,178)	(2,434)	726	4,562	(101,740)	146,860	-	(24,319)	(15,245)	193	472,711
Créditos a pequeña y microempresa	979,292	(9,631)	(5,576)	49,368	43,113	(457,093)	327,884	32,878	(27,267)	(22,688)	50,605	960,885
Créditos de consumo	609,275	(16,831)	(21,996)	80,991	43,031	(255,086)	284,403	1,095	(3,943)	(30,628)	12,648	702,959
Total	3,414,216	(42,132)	(36,108)	140,366	112,694	(1,088,947)	1,060,640	-	(111,312)	(74,909)	77,274	3,451,782
Consolidación de las tres fases						Pérdida crediticia del periodo						
Clases de créditos	Saldo al 31.12.2018 S/(000)	Cartera de créditos castigada S/(000)	Nuevos créditos y liquidaciones, neto S/(000)	Cambios en la PD, LGD y EAD S/(000)	Transferencias entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Adquisición de negocios, nota 2(a) S/(000)	Saldo al 31.12.2019 (*) S/(000)			
Créditos comerciales	1,819,129	(181,520)	(61,341)	374,752	(28,093)	(55,783)	(15,693)	18,596	1,870,047			
Créditos hipotecarios	524,169	(42,920)	(49,190)	143,594	176	(24,319)	(15,835)	805	536,480			
Créditos a pequeña y microempresa	1,585,404	(816,886)	166,279	649,898	25,411	(27,267)	(28,384)	82,032	1,636,487			
Créditos de consumo	1,385,829	(781,593)	275,924	600,175	2,506	(3,943)	(30,823)	16,670	1,464,745			
Total	5,314,531	(1,822,919)	331,672	1,768,419	-	(111,312)	(90,735)	118,103	5,507,759			

Fase 1											
Clases de créditos	Saldo reexpresado al 01.01.2018 S/(000)	Transferencia a la fase 2 S/(000)	Transferencia a la fase 3 S/(000)	Transferencia de la fase 2 S/(000)	Transferencia de la fase 3 S/(000)	Nuevos créditos, liquidaciones y castigos, neto S/(000)	Cambios en la PD, LGD y EAD S/(000)	Transferencias entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2018 S/(000)
Créditos comerciales	280,211	(13,311)	(6,647)	16,464	10,864	22,404	(5,007)	5,238	–	1,551	311,767
Créditos hipotecarios	18,614	(1,716)	(817)	2,565	5,556	7,532	(1,114)	449	–	410	31,479
Créditos a pequeña y microempresa	350,134	(27,116)	(17,238)	46,522	13,148	(110,425)	86,904	(5,634)	–	6,224	342,519
Créditos de consumo	356,938	(29,407)	(9,568)	91,969	19,765	(111,150)	(43,030)	(53)	–	555	276,019
Total	1,005,897	(71,550)	(34,270)	157,520	49,333	(191,639)	37,753	–	–	8,740	961,784
Fase 2											
Clases de créditos	Saldo reexpresado al 01.01.2018 S/(000)	Transferencia a la fase 1 S/(000)	Transferencia a la fase 3 S/(000)	Transferencia de la fase 1 S/(000)	Transferencia de la fase 3 S/(000)	Nuevos créditos, liquidaciones y castigos, neto S/(000)	Cambios en la PD, LGD y EAD S/(000)	Transferencias entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2018 S/(000)
Créditos comerciales	99,004	(16,464)	(20,602)	13,311	13,696	29,284	33,375	(254)	–	649	151,999
Créditos hipotecarios	13,747	(2,565)	(2,945)	1,716	3,201	1,617	7,296	7	–	330	22,404
Créditos a pequeña y microempresa	281,227	(46,522)	(43,715)	27,116	7,817	(134,037)	168,748	378	–	2,581	263,593
Créditos de consumo	507,726	(91,969)	(53,473)	29,407	22,834	(145,865)	231,922	(131)	–	84	500,535
Total	901,704	(157,520)	(120,735)	71,550	47,548	(249,001)	441,341	–	–	3,644	938,531
Fase 3											
Clases de créditos	Saldo reexpresado al 01.01.2018 S/(000)	Transferencia a la fase 1 S/(000)	Transferencia a la fase 2 S/(000)	Transferencia de la fase 1 S/(000)	Transferencia de la fase 2 S/(000)	Nuevos créditos, liquidaciones y castigos, neto S/(000)	Cambios en la PD, LGD y EAD S/(000)	Transferencias entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2018 S/(000)
Créditos comerciales	1,259,258	(10,864)	(13,696)	6,647	20,602	(64,741)	294,960	(34,932)	(48,442)	(53,429)	1,355,363
Créditos hipotecarios	411,087	(5,556)	(3,201)	817	2,945	(56,676)	142,064	302	(32,089)	10,593	470,286
Créditos a pequeña y microempresa	1,001,286	(13,148)	(7,817)	17,238	43,715	(327,426)	296,807	34,709	(67,682)	1,610	979,292
Créditos de consumo	684,728	(19,765)	(22,834)	9,568	53,473	(385,261)	294,521	(79)	(10,338)	5,262	609,275
Total	3,356,359	(49,333)	(47,548)	34,270	120,735	(834,104)	1,028,352	–	(158,551)	(35,964)	3,414,216
Consolidación de las tres fases						Pérdida crediticia del periodo					
Clases de créditos	Saldo al 31.12.2017 S/(000)	Ajuste inicial por adopción de la NIIF 9 S/(000)	Saldo reexpresado al 01.01.2018 S/(000)	Cartera de créditos castigada S/(000)	Nuevos créditos y liquidaciones, neto S/(000)	Cambios en la PD, LGD y EAD S/(000)	Transferencias entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2018 (*) S/(000)	
Créditos comerciales	1,680,126	(41,653)	1,638,473	(115,366)	102,313	323,328	(29,948)	(48,442)	(51,229)	1,819,129	
Créditos hipotecarios	228,287	215,161	443,448	(11,764)	(35,763)	148,246	758	(32,089)	11,333	524,169	
Créditos a pequeña y microempresa	1,476,578	156,069	1,632,647	(695,445)	123,557	552,459	29,453	(67,682)	10,415	1,585,404	
Créditos de consumo	1,558,017	(8,625)	1,549,392	(759,621)	117,345	483,413	(263)	(10,338)	5,901	1,385,829	
Total	4,943,008	320,952	5,263,960	(1,582,196)	307,452	1,507,446	–	(158,551)	(23,580)	5,314,531	

(*) El movimiento de la provisión de pérdida crediticia del periodo 2019 incluye la provisión para créditos directos e indirectos por aproximadamente S/5,124.0 millones y S/383.8 millones, respectivamente (S/4,952.4 millones y S/362.1 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018). La pérdida esperada para créditos indirectos está incluida en el rubro “Otros pasivos” del estado consolidado de situación financiera, nota 13(a). En opinión de la Gerencia, la provisión de pérdida crediticia para créditos registrada al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, ha sido determinada de acuerdo con la NIIF 9 y es suficiente para cubrir las pérdidas en la cartera de créditos.

Al 31 de diciembre de 2017, la provisión de pérdida crediticia para créditos directos e indirectos fue determinada bajo el modelo de pérdidas crediticias incurridas según lo establecido en la NIC 39. A continuación se presenta el movimiento de la provisión para créditos directos e indirectos:

Clases de créditos	Saldo al 31.12.2016 S/(000)	Provisión de pérdida crediticia S/(000)	Cartera de créditos castigada S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2017 (*) S/(000)
Créditos comerciales	1,235,970	737,929	(217,160)	(76,613)	1,680,126
Créditos hipotecarios	193,385	50,663	(10,662)	(5,099)	228,287
Créditos a pequeña y microempresa	1,353,168	576,931	(437,594)	(15,927)	1,476,578
Créditos de consumo	<u>1,634,169</u>	<u>691,955</u>	<u>(760,785)</u>	<u>(7,322)</u>	<u>1,558,017</u>
Total	<u>4,416,692</u>	<u>2,057,478</u>	<u>(1,426,201)</u>	<u>(104,961)</u>	<u>4,943,008</u>

(*) El movimiento de la provisión de pérdida crediticia del periodo 2017 incluyó la provisión para créditos directos e indirectos por aproximadamente S/4,500.5 millones y S/442.5 millones, respectivamente. En opinión de la Gerencia, la provisión de pérdida crediticia para créditos registrada al 31 de diciembre de 2017 fue determinada de acuerdo con la NIC 39 y es suficiente para cubrir las pérdidas en la cartera de créditos.

d) Las tasas de interés para los préstamos se fijan sobre la base de las tasas vigentes en los mercados en los que operan las subsidiarias del Grupo.

- e) Una parte de la cartera de créditos está respaldada con garantías recibidas de los clientes, conformadas en su mayoría por hipotecas, fianzas, títulos valores y prendas industriales y mercantiles.
- f) A continuación se presenta la cartera de créditos directa bruta, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, clasificada por vencimiento sobre la base del plazo remanente a la fecha de pago:

	2019	2018
	S/(000)	S/(000)
Por vencer -		
Hasta 1 año	53,306,936	49,219,931
De 1 a 3 años	24,586,441	25,763,021
De 3 a 5 años	9,615,514	10,300,621
Más de 5 años	23,994,181	21,557,430
	<u>111,503,072</u>	<u>106,841,003</u>
Vencidos -		
Hasta 90 días	692,161	635,893
Más de 90 días	2,612,725	2,483,728
	<u>3,304,886</u>	<u>3,119,621</u>
Total	<u>114,807,958</u>	<u>109,960,624</u>

Ver análisis de riesgo crediticio en nota 34.1.

8 **ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS**

El Grupo emite contratos de seguro de vida "Investment Link" en donde el tenedor del contrato de seguro asume el riesgo de inversión de los activos que conforman los fondos; asimismo, los rendimientos de los contratos están directamente relacionados al valor de la cartera de inversiones. La exposición del Grupo al riesgo de mercado en este negocio está limitada a los ingresos que surjan de las comisiones por la administración de la cartera de estas inversiones, basadas en el valor de los activos del fondo.

Los rendimientos generados por estos activos se presentan en el rubro "Primas netas ganadas" del estado consolidado de resultados. A continuación se presenta la composición de los rendimientos generados:

	2019	2018
	S/(000)	S/(000)
Utilidad neta en venta de las inversiones financieras	21,879	25,342
Cambios en el valor razonable de los activos financieros	58,351	(90,467)
Dividendos, intereses y otros	13,434	11,190
Total	<u>93,664</u>	<u>(53,935)</u>

La compensación de este efecto se incluye en el ajuste de reserva técnica, que forma parte del rubro "Primas netas ganadas" del estado consolidado de resultados, ver nota 25.

9 CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR POR CONTRATOS DE SEGUROS

- a) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el rubro “Primas y otras pólizas por cobrar” del estado consolidado de situación financiera incluye saldos ascendentes a S/838.7 millones y S/887.3 millones, respectivamente, las cuales son principalmente de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no presentan saldos vencidos por importes significativos.
- b) Los movimientos de los rubros “Cuentas por cobrar y por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras” por contratos de seguros son los siguientes:

Cuentas por cobrar:

	2019 S/(000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Saldos al inicio del periodo	842,043	715,695	454,187
Siniestros reportados de primas cedidas, nota 26	321,375	367,969	483,387
Reserva de riesgo en curso de primas cedidas, nota 25(a)(**)	(14,935)	34,709	21,192
Primas por reaseguros aceptados	668	5,882	2,341
Siniestros liquidados de primas cedidas por contratos de reaseguros	(226,769)	(238,936)	(231,298)
Cobranzas y otros, neto	<u>(130,678)</u>	<u>(43,276)</u>	<u>(14,114)</u>
Saldos al final del periodo	<u>791,704</u>	<u>842,043</u>	<u>715,695</u>

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, incluyen S/201.0 millones y S/152.9 millones, respectivamente, los cuales corresponden a la porción cedida de reservas técnicas por primas a las reaseguradoras.

Cuentas por pagar:

	2019 S/(000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Saldos al inicio del periodo	291,693	235,185	233,892
Primas cedidas por contratos automáticos (principalmente exceso de pérdida), nota 25(a)(**)	254,839	243,427	257,617
Primas cedidas a reaseguradoras por contratos facultativos, nota 25(a)(**)	289,386	288,928	263,378
Coaseguros otorgados	4,332	11,433	5,925
Pagos y otros, neto	<u>(623,516)</u>	<u>(487,280)</u>	<u>(525,627)</u>
Saldos al final del periodo	<u>216,734</u>	<u>291,693</u>	<u>235,185</u>

Las cuentas por pagar a las reaseguradoras están conformadas principalmente por contratos facultativos proporcionales (sobre una base individual) por primas cedidas, por contratos no proporcionales automáticos (exceso de pérdida) y por las primas de reinstalación. Por los contratos facultativos, el Grupo transfiere al reasegurador un porcentaje o un importe de un contrato de seguro o riesgo individual, sobre la base de la prima emitida y el periodo de cobertura.

10 INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

a) El movimiento de inmuebles, mobiliario y equipo y su depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre de 2019, de 2018 y de 2017, ha sido el siguiente:

	Terrenos S/(000)	Edificios y otras construcciones S/(000)	Instalaciones S/(000)	Muebles y enseres S/(000)	Equipos de cómputo S/(000)	Equipos y unidades de transporte S/(000)	Trabajos en curso S/(000)	2019 S/(000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Costo -										
Saldos al 1 de enero	411,110	1,162,377	611,568	521,521	632,214	155,417	79,373	3,573,580	3,504,226	3,409,369
Adiciones	2,259	3,758	13,493	29,213	23,094	486	62,473	134,776	181,459	143,851
Adquisición de negocios, nota 2(a)	505	2,550	-	14,407	12,121	310	-	29,893	-	-
Transferencias	-	2,154	39,114	5,549	5,687	141	(52,645)	-	-	-
Retiros, bajas y otros	(12,321)	(14,587)	(10,447)	(90,942)	(37,913)	(39,729)	(19,833)	(225,772)	(112,105)	(48,994)
Saldos al 31 de diciembre	<u>401,553</u>	<u>1,156,252</u>	<u>653,728</u>	<u>479,748</u>	<u>635,203</u>	<u>116,625</u>	<u>69,368</u>	<u>3,512,477</u>	<u>3,573,580</u>	<u>3,504,226</u>
Depreciación acumulada -										
Saldos al 1 de enero	-	632,261	457,104	353,458	536,322	113,733	-	2,092,878	1,994,734	1,857,666
Depreciación del ejercicio	-	31,065	28,627	33,210	42,378	10,786	-	146,066	170,138	178,895
Adquisición de negocios, nota 2(a)	-	56	-	9,678	9,424	141	-	19,299	-	-
Retiros, bajas y otros	-	(5,692)	(7,437)	(88,326)	(36,101)	(36,383)	-	(173,939)	(71,994)	(41,827)
Saldos al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>657,690</u>	<u>478,294</u>	<u>308,020</u>	<u>552,023</u>	<u>88,277</u>	<u>-</u>	<u>2,084,304</u>	<u>2,092,878</u>	<u>1,994,734</u>
Valor neto en libros	<u>401,553</u>	<u>498,562</u>	<u>175,434</u>	<u>171,728</u>	<u>83,180</u>	<u>28,348</u>	<u>69,368</u>	<u>1,428,173</u>	<u>1,480,702</u>	<u>1,509,492</u>

Los bancos, las entidades financieras y las entidades de seguros que operan en el Perú se encuentran prohibidos de dar en garantía los bienes de su activo fijo.

Durante el año 2019, el Banco ha efectuado desembolsos relacionados principalmente a la remodelación de su sede central ubicada en La Molina y a la remodelación integral de la Sucursal Cusco. Durante el año 2018, el Banco efectuó desembolsos relacionados principalmente a la compra de equipos de cómputo, muebles y enseres, así como la remodelación de su sede central ubicada en La Molina.

Las subsidiarias de Credicorp Ltd. mantienen seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia.

La Gerencia revisa periódicamente el valor residual, la vida útil y el método de depreciación utilizada de los inmuebles, mobiliario y equipo del Grupo; con la finalidad de asegurar que estos sean consistentes con su beneficio económico actual y expectativas de vida. En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre 2019, de 2018 y de 2017, no existe evidencia de deterioro de los activos fijos del Grupo.

11 INTANGIBLES Y CRÉDITO MERCANTIL, NETO

a) Intangibles -

El movimiento de intangibles de vida limitada por los años terminados el 31 de diciembre de 2019, de 2018 y de 2017 fue como sigue:

Descripción	Relación con clientes (i) S/(000)	Marca (ii) S/(000)	Contrato de gestión de fondos (iii) S/(000)	Relaciones con depositantes S/(000)	Software y desarrollos S/(000)	Intangibles en curso S/(000)	Otros S/(000)	2019 S/(000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Costo -										
Saldo al 1 de enero	403,607	258,928	95,527	21,100	2,173,302	427,028	26,841	3,406,333	3,090,365	2,789,435
Adiciones	-	-	-	-	101,503	270,454	-	371,957	419,789	271,722
Adquisición de negocios, nota 2(a)	18,462	1,164	4,298	-	79,165	-	23,039	126,128	-	-
Transferencias	-	-	-	-	357,432	(357,432)	-	-	-	-
Retiros y otros	(43,173)	(66,845)	(5,682)	-	(6,841)	23,297	(185)	(99,429)	(103,821)	29,208
Saldos al 31 de diciembre	<u>378,896</u>	<u>193,247</u>	<u>94,143</u>	<u>21,100</u>	<u>2,704,561</u>	<u>363,347</u>	<u>49,695</u>	<u>3,804,989</u>	<u>3,406,333</u>	<u>3,090,365</u>
Amortización acumulada -										
Saldo al 1 de enero	257,580	120,425	7,072	16,703	1,513,340	-	26,841	1,941,961	1,747,475	1,464,894
Amortización del ejercicio	27,229	7,041	4,396	3,516	266,338	-	446	308,966	258,984	241,080
Adquisición de negocios, nota 2(a)	-	-	-	-	3,104	-	-	3,104	-	-
Retiros y otros	(40,858)	(66,823)	973	-	(8,599)	-	-	(115,307)	(64,498)	41,501
Saldos al 31 de diciembre	<u>243,951</u>	<u>60,643</u>	<u>12,441</u>	<u>20,219</u>	<u>1,774,183</u>	<u>-</u>	<u>27,287</u>	<u>2,138,724</u>	<u>1,941,961</u>	<u>1,747,475</u>
Valor neto en libros	<u>134,945</u>	<u>132,604</u>	<u>81,702</u>	<u>881</u>	<u>930,378</u>	<u>363,347</u>	<u>22,408</u>	<u>1,666,265</u>	<u>1,464,372</u>	<u>1,342,890</u>

Durante el año 2019, el Grupo ha efectuado desembolsos relacionados principalmente con la implementación y desarrollo de diversos proyectos informáticos como los sistemas DataLake, Holístico, SpotLigth, DWH, Modelo Operativo, Cliente 360, Connex, Mainframe, Kalignite NDC, Préstamos PYME en Línea, Cubo de Información, entre otros (Business Integration, DWH – Modelo Lineal I15, Tarjeta de Crédito, Customer Identity and Access Management, DWH – Modelo Operativo, Yape, entre otros, durante el año 2018).

Asimismo, durante el año 2019, se realizó la activación de diversos intangibles en curso, siendo principalmente el sistema DataLake por un costo total de US\$19.7 millones, equivalentes a S/64.9 millones. Dicho sistema administra la base de datos de clientes del Banco y suministra diversos reportes financieros.

(i) Relación con clientes -

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2019</u> <u>S/(000)</u>	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>
Prima AFP - AFP Unión Vida	82,322	94,670
Credicorp Capital Holding Chile - Inversiones IMT	19,333	22,776
Mibanco	15,036	27,065
Ultraserfinco	13,400	-
Culqi	2,550	-
Tenpo	2,304	-
Mibanco - Edyficar Perú	-	1,516
Valor neto en libros	<u>134,945</u>	<u>146,027</u>

(ii) Marca -

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2019</u> <u>S/(000)</u>	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>
Mibanco	131,440	138,268
Culqi	1,164	-
Credicorp Capital Holding Chile - Inversiones IMT	-	235
Valor neto en libros	<u>132,604</u>	<u>138,503</u>

(iii) Contrato de gestión de fondos -

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2019</u> <u>S/(000)</u>	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>
Credicorp Capital Colombia	42,352	47,886
Credicorp Capital Holding Chile - Inversiones IMT	34,997	40,569
Ultrasefinco S.A.	4,353	-
Valor neto en libros	<u>81,702</u>	<u>88,455</u>

La Gerencia ha determinado que a cada fecha de reporte no existe evidencia que la relación con clientes, marca, contratos de gestión de fondos, software y desarrollos podrían estar deteriorados.

b) Crédito mercantil -

El crédito mercantil generado mediante combinaciones de negocios ha sido asignado a cada subsidiaria o grupo de ellas, que también son identificadas como una UGE para los propósitos de evaluar el deterioro, de la siguiente manera:

	2019	2018
	S/(000)	S/(000)
Mibanco - Edyficar Perú	273,694	273,694
Banco Compartir S.A.	212,085	-
Prima AFP - AFP Unión Vida	124,641	124,641
Credicorp Capital Colombia	72,134	74,391
Banco de Crédito del Perú	52,359	52,359
Ultraserfinco S.A.	45,339	-
Pacífico Seguros	36,354	36,354
Atlantic Security Holding Corporation	29,795	29,795
Tenpo SpA	23,051	-
Multicaja Prepago S.A.	12,943	-
Compañía Incubadora de Soluciones Móviles S.A	3,518	-
Crediseguro Seguros Personales	96	96
Valor neto en libros	886,009	591,330

El importe recuperable para todas las UGE ha sido determinado basándose en los cálculos del valor razonable menos costos de venta, que es el valor presente de los flujos de caja descontados determinados principalmente con supuestos de proyección de ingresos y gastos (basados en ratios de eficiencia).

Los saldos del crédito mercantil reconocidos por Credicorp Holding Colombia (por la adquisición de Credicorp Capital Colombia, Banco Compartir y Ultraserfinco) y Krealo SpA (por la adquisición de Tenpo SpA y Multicaja Prepago) se ven afectados por el efecto de volatilidad del tipo de cambio de la moneda local del país en el que opera esta inversión frente a la moneda funcional de Credicorp Ltd. y Subsidiarias.

El siguiente cuadro muestra los supuestos clave usados para el cálculo del valor razonable menos costos de venta por el 2019 y 2018.

	Al 31 de diciembre de 2019	
Descripción	Tasa de crecimiento perpetuo	Tasa de descuento
	%	%
Mibanco - Edyficar Perú	3.00	12.35
Prima AFP - AFP Unión Vida	1.00	11.63
Credicorp Capital Colombia	3.80	12.62
Banco de Crédito del Perú	5.00	11.19
Pacífico Seguros (*)	5.00	10.72 y 12.00
Atlantic Security Holding Corporation	2.00	11.41

Descripción	Al 31 de diciembre de 2018	
	Tasa de crecimiento perpetuo	Tasa de descuento
	%	%
Mibanco - Edyficar Perú	3.00	14.18
Prima AFP - AFP Unión Vida	1.00	10.73
Credicorp Capital Colombia	3.80	14.65
Banco de Crédito del Perú	5.00	11.15
Pacífico Seguros (*)	5.00	12.05 y 14.00
Atlantic Security Holding Corporation	2.00	10.07

(*) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, corresponde a las tasas de descuento utilizadas para determinar el valor recuperable de los flujos que corresponden a las líneas de negocio de seguros generales y seguros de vida.

Se incluyeron flujos de caja de 5 a 10 años, dependiendo de la madurez del negocio, en el modelo de flujo de caja descontado. Las tasas de crecimiento estimadas están basadas en el desempeño histórico y en las expectativas de la Gerencia sobre el desarrollo del mercado. Una tasa de crecimiento a largo plazo a perpetuidad ha sido determinada considerando las previsiones de la cuenta, incluidas en los informes del sector.

Las tasas de descuento representan la evaluación de los riesgos específicos de la unidad generadora de efectivo. La tasa de descuento se origina en el modelo de valoración de activos financieros (MVAF). El costo de capital se deriva de los beneficios que los inversionistas del Grupo esperan obtener, del riesgo específico incorporado aplicando factores betas individuales comparables ajustados a la estructura de la deuda de cada UGE y de las primas específicas de riesgo país y de mercado para cada UGE. Los factores beta son evaluados anualmente basados en la información del mercado disponible.

Durante el año 2019, el Grupo no registró una pérdida por deterioro. Durante el año 2018, el Grupo registró una pérdida por deterioro bruta ascendente a S/38.2 millones, como resultado de la evaluación del importe recuperable de la UGE "Inversiones IMT", disminuyendo con respecto a los años anteriores debido al menor nivel de ingresos generados en comparación a los originalmente presupuestados por la Gerencia y por los cambios esperados en los pagos de impuestos atribuibles a la matriz dada la reforma tributaria presentada en Chile.

Los supuestos clave descritos anteriormente, pueden cambiar si las condiciones del mercado y la economía cambian. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el Grupo estima que la razonabilidad de estos posibles cambios en estos supuestos no originaría que el importe recuperable de todas las UGE disminuya hasta por debajo de su valor en libros.

12 ACTIVOS POR DERECHO DE USO Y OBLIGACIONES POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS

a) Derecho de uso

El Grupo tiene contratos de arrendamiento de acuerdo con la siguiente composición:

	2019					
	Inmuebles: Agencias y oficinas	Servidores y plataformas tecnológicas	Espacios para ATM	Unidades de Transporte	Otros arrendamientos	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Costo -	819,046	168,371	25,146	3,006	7,394	1,022,963
Saldo al 31 de diciembre	819,046	168,371	25,146	3,006	7,394	1,022,963
Depreciación acumulada -						
Saldo al 1 de enero	–	–	–	–	–	–
Depreciación del ejercicio	125,462	39,891	7,900	400	3,654	177,307
Adquisición de negocios y otros	5,299	700	–	571	–	6,570
Saldo al 31 de diciembre	130,761	40,591	7,900	971	3,654	183,877
Valor neto en libros	688,285	127,780	17,246	2,035	3,740	839,086

b) Obligaciones por contratos de arrendamiento

El Grupo mantienen contratos, con ciertas opciones de renovación y para los cuales se tiene certidumbre razonable que se ejercerá dicha opción. En dichos casos, el periodo de arrendamiento utilizado para efectuar la medición del pasivo y activo corresponde a una estimación de renovaciones futuras

13 OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

a) A continuación se presenta la composición de estos rubros:

	2019	2018
	S/(000)	S/(000)
Otros activos -		
Instrumentos financieros:		
Cuentas por cobrar	1,590,472	1,948,849
Cuentas por cobrar por derivados (b)	1,092,107	766,317
Operaciones en trámite (c)	110,389	357,611
	<u>2,792,968</u>	<u>3,072,777</u>
Instrumentos no financieros:		
Cargas diferidas (g)	1,056,656	340,564
Inversión en asociadas (d)	628,822	582,132
Propiedades de inversión, neto (e)	450,929	440,234
Pagos a cuenta del impuesto a la renta, neto	191,502	389,029
Bienes adjudicados, neto	143,349	133,112
Mejoras en locales alquilados	112,385	114,685
Impuesto general a las ventas (IGV) - crédito fiscal	75,605	37,771
Otros	6,254	12,732
	<u>2,665,502</u>	<u>2,050,259</u>
Total	<u>5,458,470</u>	<u>5,123,036</u>
	2019	2018
	S/(000)	S/(000)
Otros pasivos -		
Instrumentos Financieros:		
Cuentas por pagar	1,981,873	1,540,057
Cuentas por pagar por derivados (b)	1,040,282	715,804
Sueldos y otros gastos de personal	760,140	717,820
Provisión de pérdida crediticia para créditos indirectos, nota 7(c)	383,797	362,139
Operaciones en trámite (c)	80,734	358,498
	<u>4,246,826</u>	<u>3,694,318</u>
Instrumentos no financieros:		
Tributos	644,802	677,229
Provisión para riesgos diversos (f)	359,853	342,350
Otros	229,807	227,636
	<u>1,234,462</u>	<u>1,247,215</u>
Total	<u>5,481,288</u>	<u>4,941,533</u>

b) El riesgo en contratos de derivados nace de la posibilidad de que la contraparte no cumpla con los términos y condiciones acordadas y que las tasas de referencias a las cuales fueron acordadas las transacciones cambien.

El siguiente cuadro presenta, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados registrados como un activo o pasivo, junto con sus importes nominales y vencimientos. El importe nominal, presentado en bruto, es el monto del activo subyacente del derivado y es la base sobre la cual se mide el valor razonable de los derivados.

		2019				2018				2019 y 2018
	Nota	Activos	Pasivos	Importe nominal	Vencimiento	Activos	Pasivos	Importe nominal	Vencimiento	Instrumentos relacionados
		S/(000)	S/(000)	S/(000)		S/(000)	S/(000)	S/(000)		
Derivados para negociación (i) -										
Forwards de moneda extranjera		306,148	246,960	27,422,634	Enero 2020 / Octubre 2022	124,124	101,548	17,557,683	Enero 2019 / Setiembre 2020	-
Swaps de tasas de interés		268,633	350,938	26,268,071	Enero 2020 / Diciembre 2031	141,731	148,119	21,890,962	Enero 2019 / Diciembre 2031	-
Swaps de moneda		411,656	366,545	8,177,179	Enero 2020 / Enero 2033	354,432	401,856	9,999,343	Enero 2019 / Enero 2033	-
Opciones de moneda extranjera		6,489	6,089	1,565,083	Enero 2020 / Diciembre 2020	1,281	728	306,321	Enero 2019 / Noviembre 2020	-
Futuros		10	139	16,901	Marzo 2020	564	2,658	241,507	Marzo 2019	-
		992,936	970,671	63,449,868		622,132	654,909	49,995,816		
Derivados designados como cobertura										
De flujo de efectivo (ii) -										
Swaps de tasas de interés (IRS)	15(b)(v)	102	1,111	662,800	Mayo 2020 / Noviembre 2020	4,364	123	1,180,550	Enero 2019 / Agosto 2019	Deudas a bancos
Swaps de tasas de interés (IRS)	15(b)(iii)	-	1,046	629,660	Mayo 2020 / Junio 2020	3,445	67	843,250	Febrero 2019 / Noviembre 2019	Deudas a bancos
Swaps de tasas de interés (IRS)	15(b)(ii)	55	714	984,258	Febrero 2020 / Noviembre 2020	312	-	337,300	Mayo 2019	Deudas a bancos
Swaps de tasas de interés (IRS)	15(b)(i)	315	839	994,200	Mayo 2020 / Agosto 2020	209	233	505,950	Mayo 2019 / Octubre 2019	Deudas a bancos
Swaps de tasas de interés (IRS)	15(b)(vi)	114	-	331,400	Agosto 2020	-	-	-	-	Deudas a bancos
Swaps de tasas de interés (IRS)	15(b)(iv)	-	447	331,400	Junio 2020	-	-	-	-	Deudas a bancos
Swaps de tasas de interés (IRS)	15(b)(vii)	-	-	-	-	-	151	337,300	Julio 2019	Deudas a bancos
Swaps de tasas de interés (IRS)	5(c)(v)	-	-	-	-	3,417	-	505,950	Marzo 2019 / Diciembre 2019	Pactos de recompra
Swaps de tasas de interés (IRS)	17(a)(iv)	-	2,555	231,980	Marzo 2021	-	-	-	-	Bonos emitidos
Swaps cruzados de moneda (CCS)	5(c)(ii)	30,741	-	231,980	Agosto 2020	35,229	-	236,110	Agosto 2020	Pactos de recompra
Swaps cruzados de moneda (CCS)	5(c)(iii)	-	30,352	149,130	Agosto 2026	-	11,939	151,785	Agosto 2026	Pactos de recompra
Swaps cruzados de moneda (CCS)	5(c)(iv)	-	12,236	82,850	Agosto 2026	-	1,741	84,325	Agosto 2026	Pactos de recompra
Swaps cruzados de moneda (CCS)	6(b)(i)	20,803	1,167	107,425	Mayo 2021 / Setiembre 2024	21,424	1,867	136,119	Febrero 2021 / Setiembre 2024	Inversiones (*)
Swaps cruzados de moneda (CCS)	6(b)(iii)	-	-	-	-	-	4,249	77,822	Marzo 2019	Inversiones (*)
Swaps cruzados de moneda (CCS)	15(b)(iv)	7,624	-	331,400	Enero 2020	16,132	-	337,300	Enero 2020	Deudas a bancos
Swaps cruzados de moneda (CCS)	17(a)(vi)	-	-	-	-	-	35,658	1,011,900	Octubre 2019	Bonos emitidos
Swaps cruzados de moneda (CCS)	17(a)(i)	-	8,197	165,700	Enero 2025	-	-	-	-	Bonos emitidos
Swaps cruzados de moneda (CCS)	17(a)(v)	-	2,823	152,545	Agosto 2021	-	-	-	-	Bonos emitidos
Swaps cruzados de moneda y swaps de tasas de interés (CCS e IRS)										
	5(c)(i)	39,417	-	265,120	Agosto 2020	47,959	-	269,840	Agosto 2020	Pactos de recompra
De valor razonable -										
Swaps de tasas de interés (IRS)	6(b)	-	8,124	618,790	Junio 2021 / Mayo 2023	11,694	4,867	923,912	Julio 2019 / Julio 2025	Inversiones (*)
		99,171	69,611	6,270,638		144,185	60,895	6,939,413		
		1,092,107	1,040,282	69,720,506		766,317	715,804	56,935,229		

(*) Corresponde a inversiones clasificadas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales bajo NIIF 9 al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

- (i) Los derivados para negociación se efectúan principalmente con el propósito de satisfacer las necesidades de los clientes. Por otro lado, el Grupo también puede tomar posiciones con la expectativa de obtener ganancias por movimientos favorables en precios o tasas. Asimismo, este rubro incluye todos los derivados que no cumplen con los requisitos de la NIIF 9 para ser considerados como de cobertura contable. A continuación se presenta el valor razonable de los derivados para negociación clasificado por vencimiento:

	Al 31 de diciembre de 2019						Al 31 de diciembre de 2018					
	Hasta 3	De 3 meses	De 1 a 3	De 3 a 5	Más de 5	Total	Hasta 3	De 3 meses	De 1 a 3	De 3 a 5	Más de 5	Total
	meses	a 1 año	años	años	años		meses	a 1 año	años	años	años	
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Forwards de moneda extranjera	199,070	104,265	2,813	-	-	306,148	71,976	47,081	5,067	-	-	124,124
Swaps de tasas de interés	3,716	8,409	38,569	8,067	209,872	268,633	4,075	7,441	22,888	22,286	85,041	141,731
Swaps de moneda	7,124	101,368	102,703	67,826	132,635	411,656	6,316	24,183	142,696	130,594	50,643	354,432
Opciones de moneda extranjera	1,844	4,645	-	-	-	6,489	763	380	138	-	-	1,281
Futuros	10	-	-	-	-	10	564	-	-	-	-	564
Total activos	211,764	218,687	144,085	75,893	342,507	992,936	83,694	79,085	170,789	152,880	135,684	622,132

	Al 31 de diciembre de 2019						Al 31 de diciembre de 2018					
	Hasta 3	De 3 meses	De 1 a 3	De 3 a 5	Más de 5	Total	Hasta 3	De 3 meses	De 1 a 3	De 3 a 5	Más de 5	Total
	meses	a 1 año	años	años	años		meses	a 1 año	años	años	años	
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Forwards de moneda extranjera	154,424	89,739	2,797	-	-	246,960	61,801	37,501	2,246	-	-	101,548
Swaps de tasas de interés	7,705	13,837	46,840	18,477	264,079	350,938	11,265	16,586	19,458	19,459	81,351	148,119
Swaps de moneda	41,729	92,917	79,844	50,663	101,392	366,545	22,163	34,896	187,581	87,496	69,720	401,856
Opciones de moneda extranjera	836	5,253	-	-	-	6,089	282	310	136	-	-	728
Futuros	139	-	-	-	-	139	2,658	-	-	-	-	2,658
Total pasivos	204,833	201,746	129,481	69,140	365,471	970,671	98,169	89,293	209,421	106,955	151,071	654,909

- (ii) El Grupo está expuesto a la fluctuación en los flujos de caja futuros de activos y pasivos en moneda extranjera y/o que generan intereses a tasas variables. El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados como coberturas de flujo de efectivo para cubrir estos riesgos.

Un resumen indicando los períodos cuando los flujos de efectivo de las coberturas vigentes se espera que ocurran y que afecten el estado consolidado de resultados, neto de impuesto a la renta diferido, es como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2019					Al 31 de diciembre de 2018				
	Hasta 1	De 1 a	De 3 a	Más de	Total	Hasta 1	De 1 a	De 3 a	Más de	Total
	año	3 años	5 años	5 años		año	3 años	5 años	5 años	
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Entrada de flujo de efectivo (activo)	5,081,355	301,865	84,786	254,968	5,722,974	4,873,965	1,197,478	27,734	281,061	6,380,238
Salida de flujo de efectivo (pasivo)	(4,693,775)	(330,220)	(91,678)	(355,702)	(5,471,375)	(4,913,876)	(1,101,309)	(37,660)	(249,925)	(6,302,770)
Estado consolidado de resultados	(8,949)	(4,367)	(487)	(18,139)	(31,942)	(4,948)	1,145	(523)	(3,430)	(7,756)

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo acumulado de la pérdida neta no realizada por las coberturas de flujo de efectivo, que se presenta como otros resultados integrales en el rubro "Reserva de coberturas de flujo de efectivo", resulta de las coberturas vigentes que tienen una pérdida no realizada por aproximadamente S/0.1 millones y de las coberturas revocadas que tienen una ganancia no realizada por aproximadamente S/3.8 millones (pérdida no realizada por aproximadamente S/7.8 millones por coberturas vigentes y una ganancia no realizada por 4.6 millones por coberturas revocadas, al 31 de diciembre de 2018), que viene siendo realizada en los estados consolidados de resultados durante el plazo del instrumento financiero subyacente. Asimismo, la transferencia de la pérdida no realizada de coberturas de flujo de efectivo al estado consolidado de resultados se presenta en la nota 18(c).

- c) Las operaciones en trámite incluyen depósitos recibidos, préstamos otorgados y/o cobrados, fondos transferidos y operaciones similares, las cuales son efectuadas en los últimos días del mes, y no son reclasificadas a sus cuentas definitivas en el estado consolidado de situación financiera hasta los primeros días del mes siguiente. La regularización de estas transacciones no afecta a la utilidad neta del Grupo.
- d) La principal asociada de Credicorp es Entidad Prestadora de Salud (EPS), cuyo saldo asciende a S/571.9 millones y S/537.2 millones al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.
- e) Propiedades de Inversión, neto -

A continuación, se presenta el movimiento de las propiedades de inversión:

	2019			2018
	Activos propios			
	Terrenos	Edificios	Total	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Costo				
Saldo al 1 de enero	239,225	245,557	484,782	498,625
Adiciones (i)	23,931	9,390	33,321	49,519
Ventas (ii)	(9,362)	(17,413)	(26,775)	(16,165)
Retiros y otros	(753)	791	38	(47,197)
Saldo al 31 de diciembre	253,041	238,325	491,366	484,782
Depreciación acumulada				
Saldo al 1 de enero	-	43,488	43,488	39,770
Depreciación del ejercicio	-	6,727	6,727	7,405
Ventas (ii)	-	(11,435)	(11,435)	(3,154)
Retiros y otros	-	247	247	(533)
Saldo al 31 de diciembre	-	39,027	39,027	43,488
Pérdida por deterioro (iii)	689	721	1,410	1,060
Valor neto en libros	252,352	198,577	450,929	440,234

Los terrenos y edificaciones están destinados principalmente para el alquiler de oficinas, los cuales se encuentran libres de gravámenes.

- (i) En el año 2019, las principales adiciones correspondieron a la adquisición del piso 13 del Edificio Panorama ubicado en Santiago de Surco por aproximadamente S/10.1 millones (S/1.3 millones por terreno y S/8.8 millones por edificio) y a un terreno ubicado en San Martín de Porres por aproximadamente S/8.7 millones.

En el año 2018, las principales adiciones correspondieron a la adquisición de dos inmuebles, uno en Lurín por aproximadamente S/21.9 millones y otro en la Galería Chinchón por S/3.9 millones. Asimismo, se adquirieron el piso 15 del Edificio Panorama ubicado en Santiago de Surco por aproximadamente S/10.0 millones y dos terrenos en Trujillo por un total de S/9.5 millones.

- (ii) El monto por las ventas del periodo 2019, está conformado principalmente por la enajenación de un inmueble ubicado en Camino Real 348, San Isidro, cuyo valor de venta fue S/27.5 millones (costo de enajenación del inmueble ascendió a S/6.3 millones); y un inmueble ubicado en la Calle Manuel Maria Izaga, Chiclayo, cuyo valor de venta fue S/3.4 millones (costo neto del inmueble ascendió a S/4.2 millones).

El monto por ventas del periodo 2018, está compuesto principalmente por la enajenación de un inmueble ubicado en la Av. Santa Cruz, cuyo valor de venta fue S/12.6 millones (Costo de enajenación del inmueble ascendió a S/5.0 millones). Asimismo, se realizó la venta de los terrenos ubicados en la Av. Reducto y Av. Salaverry por aproximadamente S/10.1 millones y S/2.9 millones, cuyos costos de enajenación fueron de S/6.5 millones y S/2.0 millones, respectivamente.

- (iii) La Gerencia del Grupo ha determinado que el valor recuperable de sus propiedades de inversión es mayor a su valor neto en libros, a excepción un inmueble ubicado en la ciudad de Ica, por el cual se registró un deterioro de S/0.3 millones durante el periodo 2019 (S/1.1 millones durante el periodo 2018).

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el valor de mercado de los inmuebles asciende aproximadamente a S/937.8 millones y S/805.2 millones, respectivamente, el cual fue determinado mediante la tasación de un perito independiente.

- f) El movimiento de la provisión para riesgos diversos al 31 de diciembre de 2019, de 2018 y de 2017 fue como sigue:

	<u>2019</u> <u>S/(000)</u>	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Saldos al inicio del periodo	342,350	275,841	296,339
Provisión, nota 29	27,272	42,236	29,023
(Disminución) incremento, neto	<u>(9,769)</u>	<u>24,273</u>	<u>(49,521)</u>
Saldos al final del periodo	<u>359,853</u>	<u>342,350</u>	<u>275,841</u>

Debido a la naturaleza de su negocio, el Grupo tiene diversas demandas judiciales pendientes por las cuales se registran provisiones cuando, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, es probable que estas puedan resultar en un pasivo adicional y la suma puede ser estimada razonablemente. Con respecto a otras demandas en contra del Grupo que no han sido provisionadas, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, no resultarán en pasivos adicionales a los ya registrados, ni tendrán un efecto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

- g) El saldo corresponde principalmente al pago a favor de Latam Airlines Group S.A. Sucursal Perú por US\$202.0 millones (equivalente en soles a S/669.4 millones), a cuenta de Millas Latam Pass que el Banco deberá adquirir a partir de enero 2020.

14 DEPÓSITOS Y OBLIGACIONES

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2019	2018
	S/(000)	S/(000)
Cuentas corrientes	34,213,188	32,515,163
Depósitos a plazo (c)	32,853,576	30,426,744
Ahorros	35,179,770	32,593,979
Depósito para compensación por tiempo de servicios	7,897,199	7,571,375
Certificados bancarios negociables	1,180,461	876,863
Total	111,324,194	103,984,124
Intereses por pagar	681,191	567,186
Total	112,005,385	104,551,310

El Grupo tiene como política remunerar las cuentas corrientes y de ahorros de acuerdo con una escala creciente de tasas de interés, basada en el saldo promedio mantenido en estas cuentas; por otro lado, de acuerdo a su política, los saldos que son menores a un importe determinado de depósitos no generan intereses. Asimismo, los depósitos a plazo generan intereses a tasas de mercado.

Las tasas de interés son determinadas por el Grupo considerando las tasas de interés prevalecientes en el mercado en el cual opera cada una de las subsidiarias.

b) El importe de los depósitos y obligaciones que no generan y que generan intereses se presenta a continuación:

	2019	2018
	S/(000)	S/(000)
No generan intereses -		
En el Perú	31,155,442	29,552,904
En otros países	2,674,724	2,696,702
	33,830,166	32,249,606
Generan intereses -		
En el Perú	68,899,966	63,938,399
En otros países	8,594,062	7,796,119
	77,494,028	71,734,518
Total	111,324,194	103,984,124

c) El saldo de los depósitos a plazo clasificados por vencimiento es como sigue:

	2019	2018
	S/(000)	S/(000)
Hasta 3 meses	14,674,773	14,771,836
De 3 meses a 1 año	8,975,269	8,177,435
De 1 a 3 años	6,096,891	4,506,612
De 3 a 5 años	819,446	846,696
Más de 5 años	2,287,197	2,124,165
Total	32,853,576	30,426,744

En opinión de la Gerencia, los depósitos y obligaciones del Grupo están diversificados y no presentan concentraciones significativas al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, del total de depósitos y obligaciones, aproximadamente S/35,511.9 millones y S/33,571.8 millones, respectivamente; están cubiertos por el "Fondo de seguro de depósitos". A dichas fechas, el monto máximo de cobertura por depositante del "Fondo de seguro de depósitos" ascendió a S/100,661 y S/100,864, respectivamente.

15 DEUDAS A BANCOS Y CORRESPONSALES

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2019	2018
	S/(000)	S/(000)
Préstamos de fondos internacionales y otros (b)	5,654,014	5,460,725
Líneas de crédito promocionales (c)	2,938,981	2,389,086
Fondos Interbancarios	205,000	547,300
	8,797,995	8,397,111
Intereses por pagar	43,737	51,029
Total	8,841,732	8,448,140

b) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Bank of America, N.A. (i)	994,200	505,950
Sumitomo Mitsui Banking Corporation (ii)	984,258	337,300
Wells Fargo Bank, N.A. (iii)	730,074	843,250
Corporación Andina de Fomento - CAF (iv)	662,800	674,600
Citibank N.A. (v)	662,800	1,180,550
Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE)	406,710	340,572
Bank of New York Mellon (vi)	331,400	–
Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.	140,000	–
Scotiabank Perú S.A.A.	100,000	100,000
International Finance Corporation (IFC)	91,558	183,391
Standard Chartered Bank (vii)	86,827	404,760
Banco BBVA Perú	85,000	82,850
Banco Internacional del Perú S.A.A. (Interbank)	50,000	–
Banco Consorcio	34,627	79,526
Deutsche Bank	–	337,300
Wachovia Bank N.A.	–	84,325
Banco de la Nación	–	75,000
Otros menores a S/51.0 millones	<u>293,760</u>	<u>231,351</u>
Total	<u>5,654,014</u>	<u>5,460,725</u>

Al 31 de diciembre de 2019, los préstamos tienen vencimientos entre enero de 2020 y marzo de 2032 (entre enero de 2019 y marzo de 2032 al 31 de diciembre de 2018) y devengan intereses a tasas que fluctúan entre 3.17 por ciento y 8.67 por ciento (entre 1.00 por ciento y 8.67 por ciento al 31 de diciembre de 2018).

- (i) Al 31 de diciembre de 2019, el saldo corresponde a cuatro préstamos a tasa variable obtenidos entre mayo y noviembre de 2019 por un total de US\$300.0 millones, equivalentes a S/994.2 millones (tres préstamos obtenidos entre mayo y octubre de 2018 por un total de US\$150.0 millones, equivalentes a S/506.0 millones, al 31 de diciembre de 2018), cuyos montos se mantienen coberturados por cuatro IRS (tres IRS al 31 de diciembre de 2018) por un importe nominal igual al principal e igual vencimiento, ver nota 13(b). Mediante los IRS dichos préstamos fueron económicamente convertidos a tasa fija.

Los préstamos vigentes al 31 de diciembre de 2018 por US\$150.0 millones vencieron durante el año 2019.

- (ii) Al 31 de diciembre de 2019, el saldo corresponde a tres préstamos a tasa variable obtenidos entre mayo y noviembre de 2019 por un total de US\$297.0 millones, equivalentes a S/984.3 millones (un préstamo obtenido en mayo de 2018 por US\$100.0 millones, equivalentes a S/337.3 millones, al 31 de diciembre de 2018), cuyos montos se mantienen coberturados por cuatro IRS (un IRS al 31 de diciembre de 2018) por un importe nominal igual al principal e igual vencimiento, ver nota 13(b). Mediante el IRS dicho préstamo fue económicamente convertido a tasa fija.

El préstamo vigente al 31 de diciembre de 2018 por US\$100.0 millones venció durante el año 2019.

- (iii) Al 31 de diciembre de 2019, el saldo incluye cuatro préstamos a tasa variable obtenidos entre mayo y julio de 2019 por un total de US\$190.0 millones, equivalentes a S/629.7 millones (tres préstamos obtenidos entre octubre de 2017 y octubre de 2018 por un total de US\$250.0 millones, equivalentes a S/843.3 millones, al 31 de diciembre de 2018); cuyos montos se mantienen coberturados por cuatro IRS (tres IRS al 31 de diciembre de 2018) por un importe nominal igual al principal e igual vencimiento, ver nota 13(b). Mediante los IRS dichos préstamos fueron convertidos económicamente a tasa fija.

Los préstamos vigentes al 31 de diciembre de 2018 por US\$250.0 millones vencieron durante el año 2019.

- (iv) Al 31 de diciembre de 2019, el saldo incluye un préstamo en dólares estadounidenses a tasa variable obtenido en junio de 2019 por US\$100.0 millones, equivalentes a S/331.4 millones, cuyo monto se mantiene coberturado por un IRS por un importe nominal igual al principal e igual vencimiento, ver nota 13(b). Mediante el IRS dicho préstamo fue económicamente convertido a tasa fija.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019, se incluye un préstamo en dólares estadounidenses a tasa variable obtenido en diciembre de 2017 por US\$100.0 millones, equivalentes a S/331.4 millones (US\$100.0 millones, equivalentes a S/337.3 millones, al 31 de diciembre de 2018) cuyo monto se mantiene coberturado por dos CCS por un importe nominal igual al principal e igual vencimiento, ver nota 13(b). Mediante los CCS dicho préstamo fue económicamente convertido a soles tasa fija.

- (v) Al 31 de diciembre de 2019, el saldo corresponde a tres préstamos a tasa variable obtenidos entre mayo y noviembre de 2019 por un total de US\$200.0 millones, equivalentes a S/662.8 millones (cuatro préstamos obtenidos entre julio de 2017 y octubre de 2018 por un total de US\$350.0 millones, equivalentes a S/1,180.6 millones, al 31 de diciembre de 2018); cuyos montos se mantienen coberturados por tres IRS (cuatro IRS al 31 de diciembre de 2018) por un importe nominal igual al principal e igual vencimiento, ver nota 13(b). Mediante los IRS dichos préstamos fueron económicamente convertidos a tasa fija.

Los préstamos vigentes al 31 de diciembre de 2018 por US\$350.0 millones vencieron durante el año 2019.

- (vi) Al 31 de diciembre de 2019, el saldo corresponde a un préstamo en dólares estadounidenses a tasa variable obtenido en agosto de 2019 por US\$100.0 millones, equivalentes a S/331.4 millones, cuyo monto se mantiene coberturado por un IRS por un importe nominal igual al principal e igual vencimiento, ver nota 13(b). Mediante el IRS dicho préstamo fue económicamente convertido a tasa fija.

- (vii) Al 31 de diciembre de 2018, el saldo incluía un préstamo a tasa variable obtenido en octubre de 2018 por US\$100.0 millones, equivalentes a S/337.3 millones, cuyo monto se mantenía coberturado por un IRS por un importe nominal igual al principal e igual vencimiento, ver nota 13(b). Mediante el IRS dicho préstamo fue económicamente convertido a tasa fija.

El préstamo venció en mayo de 2019.

- c) Las líneas de crédito promocionales representan préstamos otorgados por la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) y el Fondo de Cooperación para el Desarrollo Social (FONCODES) para promover el desarrollo del Perú, tienen vencimientos entre enero de 2020 y julio de 2029 y sus tasas de interés anual fluctúan entre 4.20 por ciento y 7.60 por ciento al 31 de diciembre de 2019 (entre enero de 2019 y julio de 2024 y entre 4.20 por ciento y 7.75 por ciento al 31 de diciembre de 2018). Estas líneas de crédito están garantizadas con una cartera crediticia ascendente a S/2,939.0 millones y S/2,389.1 millones, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, respectivamente.
- d) A continuación se presenta el saldo del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, clasificado por vencimiento sobre la base del periodo remanente de los pagos a efectuar:

	2019	2018
	S/(000)	S/(000)
Hasta 3 meses	2,062,121	1,917,829
De 3 meses a 1 año	3,693,328	3,347,134
De 1 a 3 años	559,511	1,030,310
De 3 a 5 años	614,265	406,895
Más de 5 años	1,868,770	1,694,943
Total	8,797,995	8,397,111

- e) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, las líneas de crédito otorgadas por diversas instituciones financieras locales e internacionales que pueden ser utilizadas en el futuro como capital de trabajo ascienden a S/8,593 millones y S/7,849.8 millones, respectivamente.
- f) Algunas deudas a bancos y corresponsales incluyen “covenants” estándar relacionadas al cumplimiento de ratios financieros, al uso de los fondos y otros asuntos administrativos; los cuales, en opinión de la Gerencia, no limitan las operaciones del Grupo y han sido cumplidos a la fecha de los estados financieros consolidados.

16 RESERVAS TÉCNICAS PARA SINIESTROS Y PRIMAS DE SEGUROS

a) La composición del rubro es la siguiente:

	2019		
	Reservas técnicas por siniestros	Reservas técnicas por primas (*)	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Seguros de vida	908,362	7,548,684	8,457,046
Seguros generales	590,588	651,129	1,241,717
Seguros de salud	77,278	174,192	251,470
Total	1,576,228	8,374,005	9,950,233

	2018		
	Reservas técnicas por siniestros	Reservas técnicas por primas (*)	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Seguros de vida	732,868	6,329,512	7,062,380
Seguros generales	562,430	593,938	1,156,368
Seguros de salud	71,372	162,551	233,923
Total	1,366,670	7,086,001	8,452,671

(*) Al 31 de diciembre de 2019, las reservas técnicas de seguros de vida incluyen la reservas matemáticas de rentas ascendentes a S/5,961.0 millones (S/4,073.3 millones al 31 de diciembre de 2018).

Las reservas para siniestros representan los siniestros reportados y una estimación de la reserva de los siniestros ocurridos pero no reportados ("IBNR" por sus siglas en inglés). Los siniestros reportados se van ajustando sobre la base de los informes técnicos recibidos de los ajustadores independientes.

Los siniestros a ser pagados por los reaseguradores y coaseguradores representan los siniestros cedidos, los cuales son presentados en el rubro "Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras" del estado consolidado de situación financiera, ver nota 9(b).

Al 31 de diciembre de 2019, las reservas para siniestros directos incluye las reservas para IBNR por seguros de vida, seguros generales y seguros de salud por S/393.4 millones, S/24.3 millones y S/63.5 millones, respectivamente (S/314.5 millones, S/16.7 millones y S/50.2 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018).

Al 31 de diciembre de 2019 y en años anteriores, las diferencias entre las estimaciones de las reservas de siniestros ocurridos y no reportados y los siniestros liquidados y por liquidar no han sido significativas. En el caso de los riesgos generales y de salud, el análisis retrospectivo indica que los montos provisionados son adecuados y en opinión de la Gerencia, el estimado de la reserva para IBNR es suficiente para cubrir cualquier obligación al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

Las reservas técnicas comprenden reservas para obligaciones por beneficios futuros bajo seguros de vida y accidentes personales vigentes; y de las reservas de primas no consumidas en la proporción de primas emitidas que son asignables a la porción no vencida de los periodos de cobertura relacionados.

b) Movimiento de las reservas técnicas por siniestros ocurridas durante los años 2019 y 2018:

	2019			
	Seguros de vida	Seguros Generales	Seguros de salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldo Inicial	732,868	562,430	71,372	1,366,670
Siniestros brutos, nota 26	1,001,671	547,201	326,980	1,875,852
Pagos de siniestros	(822,644)	(510,678)	(321,085)	(1,654,407)
Resultado por diferencia en cambio	(3,533)	(8,365)	11	(11,887)
Saldo final	908,362	590,588	77,278	1,576,228

	2018			
	Seguros de vida	Seguros Generales	Seguros de salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldo Inicial	626,871	484,608	69,373	1,180,852
Siniestros brutos, nota 26	737,982	562,440	307,182	1,607,604
Pagos de siniestros	(635,345)	(505,069)	(305,257)	(1,445,671)
Resultado por diferencia en cambio	3,360	20,451	74	23,885
Saldo final	732,868	562,430	71,372	1,366,670

- c) Movimiento de la reservas por primas (directos y asumidos) ocurridas durante los años 2019 y 2018:

	2019			
	Seguros de vida	Seguros Generales	Seguros de salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldo Inicial	6,329,512	593,938	162,551	7,086,001
Ajuste por paso del tiempo y otros	67,989	(3,891)	–	64,098
Reserva por primas no ganadas y variación anual, neto	(61,834)	62,862	11,685	12,713
Suscripciones	604,262	8,692	–	612,954
Ajuste por aplicación de tasas de mercado	666,556	–	–	666,556
Resultado por diferencia en cambio y otros	<u>(57,801)</u>	<u>(10,472)</u>	<u>(44)</u>	<u>(68,317)</u>
Saldo final	<u>7,548,684</u>	<u>651,129</u>	<u>174,192</u>	<u>8,374,005</u>

	2018			
	Seguros de vida	Seguros Generales	Seguros de salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldo Inicial	5,599,777	513,826	149,305	6,262,908
Ajuste por paso del tiempo y otros	(117,965)	–	–	(117,965)
Reserva por primas no ganadas y variación anual, neto	1,901	64,302	13,146	79,349
Suscripciones	724,458	–	–	724,458
Resultado por diferencia en cambio y otros	<u>121,341</u>	<u>15,810</u>	<u>100</u>	<u>137,251</u>
Saldo final	<u>6,329,512</u>	<u>593,938</u>	<u>162,551</u>	<u>7,086,001</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, como consecuencia de la prueba de adecuación de pasivos, no fue necesario reconocer una reserva adicional. Los principales supuestos para la estimación de reservas de jubilación, invalidez y sobrevivencia, así como reservas de seguro de vida individual (incluyendo contratos de seguro Investment Link), son los siguientes:

Mortalidad	Al 31 de diciembre de 2019		Al 31 de diciembre de 2018	
	Tablas de mortalidad	Interés técnico	Tablas de mortalidad	Interés técnico
Anualidades	SPP-S-2017 y SPP-I- 2017	Entre 3.81% - 7.99% / Entre 2.50% - 5.25%	SPP-S-2017 y SPP-I- 2017	Entre 3.81% - 7.99% / Entre 2.50% - 5.25%
Seguros Previsionales - Regimen Temporal / SCTR (*)	B-85 y MI-85	3.00% soles VAC	B-85 y MI-85	3.00% soles VAC
Seguros Previsionales - Regimen Definitivo	B-85 y MI-85	2.41% soles VAC / 4.26% dólares nominales	B-85 y MI-85	2.96% soles VAC / 4.40% dólares nominales
Seguros Previsionales - Regimen Definitivo / SCTR	B-85 Ajustada y MI-85	Entre 2.41%, 3.00% soles VAC / 4.26% dólares nominales / 5.67% soles ajustados/ 4.26% dólares ajustados	B-85 Ajustada y MI-85	Entre 3.00%, 2.96% soles VAC / 4.40% dólares nominales / 5.82% soles ajustados / 4.40% dólares ajustados.
Seguros Previsionales - Regimen Temporal / SCTR (Longevidad)	SPP-S-2017 y SPP-I-2017	3.816% soles VAC/ Entre 0.94% – 2.83% soles VAC/ 3.771% soles VAC	SPP-S-2017 y SPP-I-2017	Entre: 3.7910%, 3.915% soles VAC
Vida Individual	CSO 80 ajustable	Entre 4.00 – 5.00 %	CSO 80 ajustable	Entre 4.00 – 5.00 %

(*) Esta partida incluye Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR).

La sensibilidad de los estimados utilizados por el Grupo para medir sus riesgos de seguro, está representada principalmente por los riesgos de seguro de vida; las principales variables utilizadas al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 son las tasas de interés y las tablas de mortalidad. El Grupo ha evaluado los cambios de las reservas más significativas relacionadas a los contratos de seguro de vida incluidos en las reservas de jubilación, invalidez y sobrevivencia de +/- 100 bps en las tasas de interés y de +/- 5 bps en los factores de mortalidad, siendo los resultados como se detallan a continuación:

Variables	Al 31 de diciembre de 2019			Al 31 de diciembre de 2018		
	Reserva	Variación de la reserva		Reserva	Variación de la reserva	
		Importe	Porcentaje		Importe	Porcentaje
	S/(000)	S/(000)	%	S/(000)	S/(000)	%
Cartera en S/ - monto base	3,896,211	–	–	3,163,166	–	–
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	3,575,717	(320,494)	(8.23)	2,869,164	(294,001)	(9.29)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	4,285,955	389,743	10.00	3,520,992	357,827	11.31
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	3,872,104	(24,107)	(0.62)	3,141,047	(22,118)	(0.70)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	3,922,178	25,967	0.67	3,186,369	23,203	0.73
Cartera en US\$ - monto base	614,766	–	–	518,160	–	–
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	568,767	(45,999)	(7.48)	473,054	(45,106)	(8.70)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	669,412	54,646	8.89	571,943	53,783	10.38
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	609,349	(5,417)	(0.88)	512,875	(5,285)	(1.02)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	620,430	5,664	0.92	523,707	5,547	1.07

17 BONOS Y NOTAS EMITIDAS

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Tasa de interés anual %	Pago de interés	Al 31 de diciembre de 2019			Al 31 de diciembre de 2018		
			Vencimiento	Importe original emitido (000)	Valor en libros S/(000)	Vencimiento	Importe original emitido S/(000)	Valor en libros S/(000)
Notas senior - BCP (i)	Entre 2.70 y 5.38	Semestral	Setiembre 2020 / Enero 2025	US\$1,074,628	3,464,199	Setiembre 2020	US\$800,000	2,671,647
Notas senior - BCP (ii)	4.25	Semestral	Abril 2023	US\$716,301	2,318,975	Abril 2023	US\$716,301	2,348,651
Notas senior - BCP (iii)	Entre 4.65 y 4.85	Semestral	Octubre 2020 / Setiembre 2024	S/2,900,000	2,872,355	Octubre 2020	S/2,000,000	1,977,410
Notas senior - BCP (iv)	Libor 3M + 100 pb	Trimestral	Marzo 2021	US\$70,000	231,738	-	-	-
Notas senior - BCP (v)	0.42	Semestral	Agosto 2021	¥5,000,000	151,888	-	-	-
Notas senior - BCP (vi)	2.25	Semestral	-	-	-	Octubre 2019	US\$300,000	996,355
MMT 100 - Notas garantizadas - CCR Inc. (vii)								
2012 Serie C certificados de tasa variable	4.75	Mensual	Julio 2022	US\$315,000	385,253	Julio 2022	US\$315,000	543,896
Bonos corporativos - Cuarto programa								
Décima emisión (Serie A, B y C) - BCP	Entre 5.31 y 7.25	Semestral	Diciembre 2021 / Noviembre 2022	S/550,000	527,868	Diciembre 2021 / Noviembre 2022	S/550,000	529,515
Primera emisión (Serie B) - Mibanco	7.16	Semestral	-	-	-	Junio 2019	S/100,000	100,000
Quinto programa								
Primera emisión (Serie A) - BCP	6.41	Semestral	-	-	-	Abril 2019	S/172,870	162,561
Primera emisión (Serie B) - BCP	5.59	Semestral	-	-	-	Setiembre 2019	S/150,000	128,342
Primera emisión (Serie C) - BCP	5.625	Semestral	-	-	-	Noviembre 2019	S/138,410	124,019
Primera emisión (Serie D) - BCP	5.91	Semestral	Enero 2020	S/182,410	182,061	Enero 2020	S/182,410	167,649
Tercera emisión (Serie A) - BCP	4.59	Semestral	Julio 2021	S/70,770	63,430	Julio 2021	S/70,770	65,300
Tercera emisión (Serie B) - BCP	4.88	Semestral	Octubre 2021	S/42,200	29,183	Octubre 2021	S/42,200	29,729
Tercera emisión (Serie C) - BCP	4.25	Semestral	Julio 2022	S/109,310	108,821	-	-	-
Tercera emisión (Serie D) - BCP	3.88	Semestral	Agosto 2022	S/42,660	42,337	-	-	-
					<u>953,700</u>			<u>1,307,115</u>

	Tasa de interés anual %	Pago de interés	Al 31 de diciembre de 2019			Al 31 de diciembre de 2018		
			Vencimiento	Importe original emitido (000)	Valor en libros S/(000)	Vencimiento	Importe original emitido S/(000)	Valor en libros S/(000)
Bonos subordinados - BCP (viii)	6.13	Semestral	Abril 2027	US\$720,000	2,383,860	Abril 2027	US\$720,000	2,436,615
Bonos subordinados - BCP (ix)	6.88	Semestral	Setiembre 2026	US\$476,120	1,549,702	Setiembre 2026	US\$476,120	1,559,869
Bonos subordinados junior - BCP (x)	9.75	Semestral	-	-	-	Noviembre 2069	US\$250,000	840,543
Bonos subordinados -								
Primer programa								
Primera emisión (Serie A) - BCP	6.22	Semestral	Mayo 2027	S/15,000	15,000	Mayo 2027	S/15,000	15,000
Primera emisión (Serie A) - Pacífico Seguros	6.97	Trimestral	Noviembre 2026	US\$60,000	198,840	Noviembre 2026	US\$60,000	201,933
Segundo programa								
Primera emisión (Serie A) - Mibanco	8.50	Semestral	Mayo 2026	S/100,000	99,934	Mayo 2026	S/100,000	100,000
Primera emisión (Serie B) - Mibanco	7.22	Semestral	Junio 2027	S/30,000	30,000	Junio 2027	S/30,000	30,000
Tercer programa (xiv)								
Cuarta emisión (Serie A) - Mibanco	6.19	Semestral	-	-	-	Diciembre 2022	S/40,000	39,862
Quinta emisión (Serie A y B) - Mibanco	7.75	Semestral	-	-	-	Julio 2024	S/88,009	88,009
Emisión I - Banco de crédito de Bolivia	6.25	Semestral	Agosto 2028	Bs70,000	33,816	Agosto 2028	Bs70,000	34,418
Emisión II - Banco de crédito de Bolivia	5.25	Semestral	Agosto 2022	Bs137,200	66,782	Agosto 2022	Bs137,200	68,168
					444,372			577,390
Certificado de depósito negociable - Mibanco	Entre 3.80 y 5.80	Anual	Enero 2020 / Enero 2024	S/2,998	997	Enero 2019 / Enero 2024	S/2,998	1,190
Certificado de depósito negociable subordinado - BCP	Libor 3M + 279 pb	Semestral	Noviembre 2021	US\$2,960	9,809	Noviembre 2021	US\$2,960	9,984
					14,766,848			15,270,665
Intereses por pagar					179,515			186,875
Total					14,946,363			15,457,540

Durante el primer trimestre de 2018, de acuerdo con la estrategia de la exposición de riesgo de tasa de interés, el Grupo discontinuó la cobertura de valor razonable de ciertos bonos, emitidos en dólares estadounidenses a tasa fija, a través de la liquidación de los IRS. La ganancia acumulada del valor razonable de dichos bonos al momento de la liquidación de los derivados ascendió a US\$22.0 millones (equivalentes a S/71.7 millones), registrada en el pasivo, la cual viene siendo transferida al estado consolidado de resultado hasta la fecha de vencimiento de dichos bonos. Al 31 de diciembre de 2019, el pasivo asciende a US\$8.7 millones, equivalentes a S/28.8 millones, (US\$16.5 millones, equivalentes a S/55.7 millones, al 31 de diciembre de 2018). El importe reconocido en el estado consolidado de resultados durante el año 2019 asciende a US\$7.8 millones, equivalentes a S/26.0 millones (US\$5.5 millones, equivalentes a S/16.1 millones, durante el año 2018).

- (i) En setiembre de 2019, el Banco anunció una oferta de recompra y ofreció un intercambio a los tenedores de las notas senior sobre los US\$800.0 millones emitidos en setiembre de 2010, logrando recomprar US\$220.3 millones e intercambiando US\$205.0 millones con nuevas notas senior, a tasas de mercado, cuyos términos y condiciones son muy similares a la emisión anterior. Al término de dicha oferta, se mantiene un valor nominal por pagar ascendente a US\$374.6 millones, que puede ser redimido por el Banco en su totalidad o una parte, en cualquier fecha, teniendo como penalidad una tasa de interés igual a la del tesoro de los Estados Unidos de América más 40 puntos básicos.

De igual forma, en setiembre de 2019, el Banco emitió Notas Senior por aproximadamente US\$700.0 millones (dicho monto incluye los US\$205.0 millones del intercambio indicado en el párrafo anterior). El Banco puede redimir la totalidad o parte de las notas senior entre el 11 de octubre de 2021 y 10 de diciembre de 2024, a un precio de redención que sea igual al mayor entre: (i) el 100 por ciento del monto del principal de las notas, y (ii) la suma de los flujos remanentes a una tasa de descuento equivalente a la tasa de interés del tesoro de los Estados Unidos de América más 20 puntos básicos. A partir del 11 de diciembre de 2024, el Banco puede redimir la totalidad o parte de las notas senior a un precio de redención que es igual al 100 por ciento del monto agregado del principal a ser redimidas.

El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento o cuando el Banco realice la redención de las notas.

Al 31 de diciembre de 2019, el Banco mantiene un CCS el cual fue designado como cobertura de flujo de efectivo de una parte de las Notas Senior en dólares estadounidenses sujetas al riesgo de tipo de cambio por un importe nominal de US\$50.0 millones, equivalentes a S/165.7 millones, ver nota 13(b). Mediante el CCS, dicha parte de las Notas Senior fue económicamente convertida a soles.

- (ii) El Banco puede redimir la totalidad o parte de las notas en cualquier fecha, teniendo como penalidad una tasa de interés igual a la del tesoro de los Estados Unidos de América más 50 puntos básicos. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento de las notas o cuando el Banco realice la redención de los mismos.
- (iii) En setiembre de 2019, el Banco anunció una oferta de recompra y ofreció un intercambio a los tenedores de las notas senior sobre los S/2,000.0 millones emitidas en octubre de 2017, logrando recomprar S/291.2 millones e intercambiando S/1,308.8 millones con nuevas notas senior, a tasas de mercado, cuyos términos y condiciones son muy similares a la emisión anterior. Al término de dichas operaciones, se mantiene un valor nominal por pagar ascendente a S/400.0 millones, que puede ser redimido por el Banco en su totalidad o una parte, a partir del 15 de octubre de 2020 sin penalidades.

A dicha fecha, el Banco emitió Notas Senior por aproximadamente S/2,500.0 millones (dicho monto incluye los S/1,308.8 millones del intercambio indicado en el párrafo anterior). El Banco puede redimir la totalidad o parte de las notas senior entre el 17 de octubre de 2021 y 16 de agosto de 2024, a un precio de redención que sea igual al mayor entre: (i) el 100 por ciento del monto del principal de las notas, y (ii) la suma de los flujos remanentes a una tasa de descuento equivalente a la tasa de interés de los bonos soberanos emitido por el Gobierno del Perú u otros títulos comparables más 25 puntos básicos. A partir del 17 de agosto de 2024, el Banco puede redimir la totalidad o parte de las notas senior a un precio de redención que es igual al 100 por ciento del monto agregado del principal a ser redimidas.

El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento o cuando el Banco realice la redención de las notas.

- (iv) En febrero de 2019, el Banco emitió Notas Senior por aproximadamente US\$70.0 millones a tasa variable.

Al 31 de diciembre de 2019, los flujos de efectivo de dichas Notas Senior se mantienen coberturadas mediante un IRS designado como cobertura de flujo de efectivo, por un importe nominal ascendente a US\$70.0 millones, equivalentes a S/232.0 millones, ver nota 13(b); mediante el IRS la Nota fue económicamente convertida a tasa fija.

- (v) En julio de 2019, el Banco emitió Notas Senior por aproximadamente JPY5,000.0 millones a tasa fija.

Al 31 de diciembre de 2019, los flujos de efectivo de la nota emitida en yenes sujetos al riesgo de tipo de cambio han sido coberturados mediante un CCS designado como cobertura de flujo de efectivo, por un importe nominal ascendente a JPY5,000.0 millones, equivalentes a S/152.5 millones, ver nota 13(b); mediante el CCS la Nota fue económicamente convertida a soles.

- (vi) El Banco puede redimir la totalidad o parte de las Notas en cualquier fecha, teniendo como penalidad una tasa de interés igual a la del tesoro de los Estados Unidos de América más 20 puntos básicos. En octubre de 2019 se realizó el pago del principal de dicha Notas.

Al 31 de diciembre de 2018, los flujos de efectivo del bono emitido en dólares estadounidenses sujetos al riesgo de tipo de cambio fueron coberturados mediante tres CCS designados como cobertura de flujo de efectivo, por un importe nominal ascendente a US\$300.0 millones, equivalentes a S/1,011.9 millones, ver nota 13(b); mediante los CCS la Nota fue económicamente convertida a soles. Dicho CCS venció en octubre de 2019.

- (vii) Esta emisión se encuentra garantizada por el cobro futuro de las órdenes de pago electrónicas enviadas al BCP (incluidas las sucursales del exterior) mediante el Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications, a través del cual el banco corresponsal utiliza la red para realizar órdenes de pago a un beneficiario que no sea una institución financiera.

- (viii) El Banco a partir del año 2022 pagará una tasa de interés variable de Libor a tres meses más 704.3 puntos básicos. Entre el 24 de abril de 2017 y el 24 de abril de 2022, el Banco puede redimir la totalidad o parte de los bonos teniendo como penalidad una tasa de interés igual a la del tesoro de los Estados Unidos de América más 50 puntos básicos. Asimismo, a partir del 25 de abril de 2022 o en cualquier fecha posterior al pago de intereses, el Banco puede redimir la totalidad o parte de los bonos sin ninguna penalidad. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento de los bonos o cuando el Banco realice la redención de los mismos.

- (ix) El Banco a partir del 16 de setiembre de 2021, pagará una tasa de interés variable de Libor a tres meses más 770.8 puntos básicos. Entre el 16 de setiembre de 2016 y el 15 de setiembre de 2021, el Banco puede redimir la totalidad o parte de los bonos, teniendo como penalidad una tasa de interés igual a la del tesoro de los Estados Unidos de América más 50 puntos básicos. Asimismo, a partir de 16 de setiembre de 2021 o en cualquier fecha posterior al pago de intereses, el Banco puede redimir la totalidad o parte de los bonos sin penalidades. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento o redención de los mismos.
- (x) El Banco a partir de noviembre de 2019 y en cualquier fecha posterior de pago de intereses, puede redimir la totalidad de los bonos sin penalidades; en ese sentido, haciendo uso de sus facultades conferidas, el Banco redimió la totalidad de los bonos el 06 de noviembre de 2019.

Esta emisión, de acuerdo con lo autorizado por la SBS, califica como patrimonio de primer nivel ("Tier 1") en la determinación del patrimonio efectivo y no posee garantías.

- b) A continuación se presenta el saldo de bonos y notas emitidas clasificados por vencimiento, sin considerar intereses devengados:

	2019	2018
	S/(000)	S/(000)
Hasta 3 meses	182,365	63,518
De 3 meses a 1 año	1,739,358	1,625,563
De 1 a 3 años	1,438,732	5,375,585
De 3 a 5 años	4,863,708	2,905,763
Más de 5 años	6,542,685	5,300,236
Total	<u>14,766,848</u>	<u>15,270,665</u>

18 PATRIMONIO NETO

a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2019, de 2018 y de 2017, se han emitido 94,382,317 acciones cuyo valor nominal es de US\$5 por acción.

b) Acciones en tesorería -

A continuación presentamos el número de acciones que Credicorp Ltd. y sus Subsidiarias poseen al 31 de diciembre de 2019, de 2018 y de 2017:

	Número de acciones		
	Tesorería	Pago basado en acciones	Total
Al 31 de diciembre de 2019			
Atlantic Security Holding Corporation	14,620,846	-	14,620,846
BCP	-	134,169	134,169
Pacífico Seguros	-	29,539	29,539
Credicorp Perú	-	21,695	21,695
Credicorp Capital Servicios Financieros	-	13,830	13,830
Otras	-	52,085	52,085
	<u>14,620,846</u>	<u>251,318</u>	<u>14,872,164</u>

	Número de acciones		
	Tesorería	Pago basado en acciones	Total
Al 31 de diciembre de 2018			
Atlantic Security Holding Corporation	14,620,846	-	14,620,846
BCP	-	162,286	162,286
Pacífico Seguros	-	33,794	33,794
Credicorp Perú	-	13,113	13,113
Credicorp Capital Servicios Financieros	-	8,546	8,546
Otras	-	44,689	44,689
	<u>14,620,846</u>	<u>262,428</u>	<u>14,883,274</u>

	Número de acciones		
	Tesorería	Pago basado en acciones	Total
Al 31 de diciembre de 2017			
Atlantic Security Holding Corporation	14,620,846	-	14,620,846
BCP	-	194,177	194,177
Pacífico Seguros	-	36,581	36,581
Credicorp Capital Ltd.	-	20,752	20,752
Otras	-	29,652	29,652
	<u>14,620,846</u>	<u>281,162</u>	<u>14,902,008</u>

Durante los años 2019, 2018 y 2017 el Grupo compró 129,807, 133,750 y 132,110 acciones de Credicorp Ltd., respectivamente, por un importe ascendente a US\$31.0 millones (equivalentes a S/103.2 millones), US\$29.3 millones (equivalentes a S/95.4 millones) y US\$21.9 millones (equivalentes a S/71.0 millones), respectivamente.

c) Reservas -

Algunas subsidiarias del Grupo deben mantener una reserva equivalente a un porcentaje del capital pagado (20, 30 o 50 por ciento, dependiendo de su actividad y país de producción), la cual debe constituirse por medio de transferencias anuales no menores del 10 por ciento de las utilidades netas. Al 31 de diciembre de 2019, de 2018 y de 2017, esas reservas ascienden a aproximadamente S/6,236.5 millones, S/5,179 millones y S/4,480.3 millones, respectivamente.

En las sesiones de Directorio celebradas el 27 de febrero de 2019, 28 de febrero de 2018 y 22 de febrero de 2017 se acordó transferir de “Utilidades acumuladas” a “Reservas” S/1,858.8 millones, S/2,933.6 millones y S/2,355.0 millones, respectivamente.

El rubro “Otras reservas” incluye las ganancias (pérdidas) no realizadas de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (inversiones disponibles para la venta bajo NIC 39, al 31 de diciembre de 2017) y de los instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo, netas del impuesto a la renta diferido e interés no controlador. Su movimiento es el siguiente:

Otras reservas:						
	Instrumentos que no serán reclasificados a resultados					
	Instrumentos que serán reclasificados al estado consolidados de resultados					
	Instrumentos de capital a valor razonable	Instrumentos de deuda a valor razonable	Reserva de inversiones disponibles para la venta	Reserva de cobertura de flujo de efectivo	Reserva de seguro	Traslación de moneda extranjera
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	Total S/(000)
Saldos al 1 de enero de 2017	-	-	1,146,788	24,650	-	38,293
Aumento de ganancia neta no realizada en inversiones	-	-	873,868	-	-	873,868
Transferencia a resultados de la ganancia neta realizada de inversiones	-	-	(517,006)	-	-	(517,006)
Transferencia a resultados de la pérdida por deterioro de inversiones, nota 24	-	-	766	-	-	766
Variación por pérdida neta no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	(59,709)	-	(59,709)
Transferencia a resultados de la pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo	-	-	-	2,278	-	2,278
Traslación de moneda extranjera	-	-	-	-	-	(54,334)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	-	-	1,504,416	(32,781)	-	1,455,594
Cambio en política contable, nota 3(a)(vii)	431,711	853,747	(1,504,416)	-	-	(218,958)
Saldos al 31 de diciembre de 2017 - Reexpresado	431,711	853,747	-	(32,781)	-	1,236,636
Aumento (disminución) de ganancia neta no realizada en inversiones	20,840	(583,385)	-	-	-	(562,545)
Transferencia a resultados de la ganancia neta realizada de inversiones	-	(38,983)	-	-	-	(38,983)
Transferencia a resultados del recupero de la pérdida crediticia de inversiones, nota 24	-	(1,909)	-	-	-	(1,909)
Variación por ganancia neta no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	73,263	-	73,263
Transferencia a resultados de la ganancia neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo	-	-	-	(43,643)	-	(43,643)
Traslación de moneda extranjera	-	-	-	-	-	45,634
Saldos al 31 de diciembre de 2018	452,551	229,470	-	(3,161)	-	708,453
Aumento de ganancia neta no realizada en inversiones	97,514	606,276	-	-	-	703,790
Transferencia a resultados de la pérdida neta realizada de inversiones	-	420,987	-	-	-	420,987
Transferencia a resultados del recupero de la pérdida crediticia de inversiones, nota 24	-	(745)	-	-	-	(745)
Variación por pérdida neta no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	-	-	(62,002)	-	(62,002)
Transferencia a resultados de la pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo	-	-	-	35,059	-	35,059
Otras Reservas	-	-	-	-	(658,491)	(658,491)
Traslación de moneda extranjera	-	-	-	-	-	(58,862)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	550,065	1,255,988	-	(30,104)	(658,491)	1,088,189

d) Componentes de otros resultados integrales -

A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	2019	2018	2017
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
A ser reclasificados al estado consolidado de resultados en periodos posteriores:			
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales -			
Ganancia (pérdida) neta no realizada	606,276	(583,385)	-
Transferencia a resultados de la pérdida (ganancia) neta realizada	420,987	(38,983)	-
Transferencia a resultados del recupero de la pérdida crediticia	(745)	(1,909)	-
Sub total	1,026,518	(624,277)	-
Interés no controlador	16,082	(6,397)	-
Impuesto a la renta	22,259	(11,831)	-
	1,064,859	(642,505)	-
Inversiones disponibles para la venta -			
Ganancia neta no realizada	-	-	873,868
Transferencia a resultados de la ganancia neta realizada	-	-	(517,006)
Transferencia a resultados de la pérdida por deterioro	-	-	766
Sub total	-	-	357,628
Interés no controlador	-	-	4,120
Impuesto a la renta	-	-	13,962
	-	-	375,710
Coberturas de flujo de efectivo -			
(Pérdida) ganancia neta de cobertura de flujo de efectivo	(62,002)	73,263	(59,709)
Transferencia a resultados de la pérdida (ganancia) neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo	35,059	(43,643)	2,278
Sub total	(26,943)	29,620	(57,431)
Interés no controlador	(618)	679	(1,219)
Impuesto a la renta	(10,290)	10,942	(18,719)
	(37,851)	41,241	(77,369)
Otras Reservas -			
Reservas de seguros	(658,491)	-	-
Interés no controlador	(8,065)	-	-
	(666,556)	-	-

	2019	2018	2017
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Traslación de moneda extranjera -			
Diferencia en cambio por la traslación de operaciones en moneda extranjera	(58,862)	45,634	(54,334)
Interés no controlador	539	21	107
	<u>(58,323)</u>	<u>45,655</u>	<u>(54,227)</u>
Que no serán reclasificados al estado consolidado de resultados en periodos posteriores:			
Instrumentos de capital a valor razonable con cambios en otros resultados integrales -			
Ganancia neta no realizada	97,514	20,840	-
Interés no controlador	(3)	(37)	-
Impuesto a la renta	(5,999)	168	-
	<u>91,512</u>	<u>20,971</u>	<u>-</u>
Atribuible a:			
Accionistas de Credicorp Ltd.	379,736	(528,183)	245,863
Interés no controlador	7,935	(5,734)	3,008
	<u>387,671</u>	<u>(533,917)</u>	<u>248,871</u>

e) Distribución de dividendos -

A continuación se presenta la distribución de dividendos acordados por el Directorio:

	2019	2018	2017
Fecha de Sesión de Directorio	27.02.2019	28.02.2018	22.02.2017
Distribución de dividendos netos de acciones en tesorería (en miles de soles)	1,595,229	1,130,427	979,989
Pago de dividendo por acción (en soles)	20.0000	14.1726	12.2865
Fecha de pago de dividendos	10.05.2019	11.05.2018	12.05.2017
Tipo de cambio publicado por la SBS	3.314	3.291	3.287
Dividendos pagados (equivalente en miles de US\$)	481,361	343,490	298,141

En Sesión de Directorio celebrada el 25 de setiembre de 2019, se acordó efectuar un pago adicional de dividendos, neto del efecto de las acciones en tesorería, por aproximadamente S/638.1 millones proveniente de resultados acumulados y reservas. Dichos dividendos fueron pagados el 22 de noviembre de 2019.

Asimismo, en Sesión de Directorio celebrada el 25 de octubre de 2017, se acordó efectuar un pago adicional de dividendos, neto del efecto de las acciones en tesorería, por aproximadamente US\$386.5 millones (equivalentes a S/1,252.3 millones) proveniente de las reservas. Dichos dividendos fueron pagados en noviembre de 2017.

De acuerdo con las normas legales vigentes en el Perú, no existe restricción para la remesa de dividendos al exterior ni a la repatriación de la inversión extranjera. Al 31 de diciembre de 2019, de 2018 y de 2017 los dividendos que pagan las subsidiarias peruanas a Credicorp están sujetos a una retención del 5.0 por ciento.

f) Patrimonio efectivo -

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el patrimonio efectivo requerido para las subsidiarias de Credicorp dedicadas a las actividades financieras y de seguros en el Perú, calculado según las normas de la SBS, asciende a aproximadamente S/25,732.0 millones y S/25,063.9 millones, respectivamente. A dichas fechas, el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente S/4,151.6 millones y S/4,658.1 millones, respectivamente, del patrimonio mínimo requerido por la SBS.

19 SITUACIÓN TRIBUTARIA

- a) Credicorp no está sujeto a impuesto a la renta o impuesto al patrimonio, a las ganancias de capital o a la propiedad en Bermuda. Las subsidiarias peruanas de Credicorp están sujetas al régimen tributario peruano.

La tasa del impuesto a la renta en el Perú al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 fue de 29.5 por ciento sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores, la cual es determinada usando una tasa de 5 por ciento.

La tasa del impuesto a la renta en Bolivia es del 25.0 por ciento al 31 de diciembre de 2019 y de 2018. Las entidades financieras tienen una tasa adicional si el ROE supera el 6.0 por ciento; en dicho caso, deben considerar un 25.0 por ciento adicional, con lo cual la tasa alcanza al 50.0 por ciento a dichos períodos.

En el caso de Chile, existen 2 regímenes tributarios vigentes: el régimen parcialmente integrado y el régimen atribuido. Credicorp Capital Holding Chile al igual que todas sus subsidiarias tributa bajo el régimen parcialmente integrado, cuya tasa de impuesto a la renta de primera categoría para personas jurídicas domiciliadas es del 27.0 por ciento al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

Por otro lado, las personas naturales o jurídicas no domiciliadas en Chile estarán sujetas a un impuesto de retención denominado "Impuesto adicional a la renta" cuyas tasas se encuentran entre 4.0 por ciento y 35.0 por ciento, dependiendo de la naturaleza de la renta. Adicionalmente, Chile tiene suscritos tratados para evitar la doble tributación con distintos países por lo que ciertas rentas podrían estar liberadas de retención de impuesto o uso de tasas rebajadas

En el caso de Colombia, la tasa del impuesto a la renta para el año 2018 fue 33.0 por ciento a la renta gravable, más una sobretasa de 4.0 por ciento para todas las entidades (cuya base imponible es la renta gravable menos \$800.0 millones de pesos colombianos). Para el año 2019, bajo la Ley de financiamiento N°1943 de fecha 28 de diciembre de 2018, se estableció la tasa del impuesto a la renta de 33.0 por ciento para todas las entidades sin sobretasa. A partir del año 2020, según la Ley N°2010 emitida el 27 de diciembre de 2019, las tasas serán como sigue:

<u>Año gravable</u>	<u>Tasa</u>	<u>Tasa adicional (*)</u>
2020	32	4
2021	31	3
2022	30	3
De 2023 en adelante	30	–

(*) La tasa adicional será aplicable solo a las entidades financieras que tengan una renta gravable igual o superior a 120,000 Unidad de valor tributario (UVT) que al 31 de diciembre de 2019 equivale a un total de S/4.2 millones; en ese sentido, Credicorp Capital Fiduciaria y Banco Compartir deberán liquidar el impuesto a la renta teniendo en consideración lo mencionado.

Atlantic Security Holding Corporation y sus Subsidiarias no están sujetas a impuestos, por sus operaciones en las Islas Caimán o en Panamá. Al 31 de diciembre de 2019, de 2018 y de 2017, no se generó renta imponible por las operaciones en los Estados Unidos de América.

La conciliación entre la tasa del impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada al Grupo es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	%	%	%
Tasa del impuesto a la renta del Perú	29.50	29.50	29.50
Aumento (disminución) de la tasa fiscal por:			
(i) Aumento por la utilidad de las subsidiarias no domiciliadas en el Perú	1.55	0.09	0.47
(ii) Ingresos no sujetos a impuesto, neto	<u>(3.91)</u>	<u>(2.39)</u>	<u>(4.98)</u>
Tasa efectiva del impuesto a la renta	<u>27.14</u>	<u>27.20</u>	<u>24.99</u>

b) El gasto por impuesto a la renta durante los años 2019, 2018 y 2017 comprende:

	2019	2018	2017
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Corriente -			
En el Perú	1,469,497	1,315,896	1,262,302
En el Exterior	206,120	113,912	134,540
	<u>1,675,617</u>	<u>1,429,808</u>	<u>1,396,842</u>
Diferido -			
En el Perú	(30,967)	87,952	(18,264)
En el Exterior	(21,573)	3,149	14,708
	<u>(52,540)</u>	<u>91,101</u>	<u>(3,556)</u>
Total	<u>1,623,077</u>	<u>1,520,909</u>	<u>1,393,286</u>

El impuesto a la renta diferido ha sido calculado sobre todas las diferencias temporales, considerando la tasa efectiva del impuesto a la renta en donde las subsidiarias de Credicorp están ubicadas.

- c) A continuación se presenta un resumen de las partidas que conforman el impuesto a la renta diferido del Grupo:

	2019	2018
	S/(000)	S/(000)
Activo diferido por impuesto a la renta, neto		
Activo diferido		
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	699,970	674,689
Provisión por participación de utilidades	57,351	8,852
Provisión para gastos y riesgos diversos	36,256	27,404
Provisión por vacaciones pendientes	24,378	16,817
Depreciación de mejoras en locales arrendados	19,005	20,479
Pérdida no realizada por valorización de derivados de cobertura de flujo de efectivo	14,992	9,286
Pérdida tributaria arrastrable	4,773	6,790
Pérdida no realizada por valorización de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	632	4,105
Otros	51,541	35,122
Pasivo diferido		
Intangibles, neto	(223,101)	(159,620)
Depreciación de edificios	(66,818)	(68,398)
Ajuste por diferencia en cambio de SUNAT y SBS	(30,846)	(47,289)
Costos de adquisición diferidos	(17,578)	(14,913)
Ganancia no realizada por valorización de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	(12,387)	(3,190)
Ganancia no realizada por valorización de derivados de cobertura de valor razonable	(9,451)	(5,201)
Fluctuación del valor razonable en bonos del pasivo	(7,971)	(16,558)
Ganancia no realizada por valorización de derivados de cobertura de flujo de efectivo	(2,021)	(6,608)
Revaluación de edificios	(4,795)	(5,356)
Otros	(12,977)	(12,694)
Total	520,953	463,717

	<u>2019</u> <u>S/(000)</u>	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto		
Activo diferido		
Pérdida tributaria arrastrable	14,309	20,369
Ingresos diferidos por comisiones sobre remuneración	8,138	7,503
Provisión de pérdida crediticia para seguros	6,945	8,298
Pérdida no realizada por valorización de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	6,229	11,893
Provisión para gastos y riesgos diversos	5,313	3,761
Otros	27,913	5,126
Pasivo diferido		
Intangibles, neto	(50,048)	(36,907)
Ganancia generada en la reorganización de Pacífico EPS	(39,515)	(39,515)
Ganancia no realizada por valorización de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	(34,054)	(20,790)
Costos de adquisición diferidos	(27,925)	(28,581)
Reservas técnicas por primas	(23,180)	(12,084)
Otros	(11,202)	(5,107)
Reserva catastrófica	(9,776)	(9,950)
Operaciones de arrendamiento financiero	(3,810)	(4,788)
Revaluación de edificios	(3,463)	(1,694)
Depreciación de edificios	(78)	(3,076)
Fluctuación por valorización de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	(3,061)
Total	<u>(134,204)</u>	<u>(108,603)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el Grupo mantiene un pasivo diferido por impuesto a la renta por S/26.6 millones y S/5.3 millones, respectivamente, correspondiente a las ganancias y pérdidas no realizadas generadas por inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y coberturas de flujo de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantenía un pasivo diferido por impuesto a la renta por S/32.1 millones, correspondiente a las ganancias y pérdidas no realizadas generadas por inversiones disponibles para la venta y coberturas de flujo de efectivo.

- d) La Autoridad Tributaria en el Perú tiene la facultad de revisar y, de ser necesario, corregir las declaraciones juradas anuales de las Subsidiarias establecidas en el Perú en los cuatro años posteriores al año de su presentación. Las declaraciones juradas anuales de las subsidiarias aún no revisadas por la Autoridad Tributaria Peruana son las siguientes:

Banco de Crédito del Perú S.A.	2016 al 2019
Mibanco, Banco de la Microempresa S.A.	2015 al 2019
Prima AFP S.A.	2016 al 2019
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	2015 al 2019
Pacífico Peruano Suiza	2015 al 2017

Con fecha 10 de setiembre de 2019 y 20 de diciembre de 2019, la Autoridad Tributaria dio inicio al proceso de fiscalización de la declaración jurada del impuesto a la renta de tercera categoría de los periodos 2014 y 2015, respectivamente, del Banco de Crédito del Perú, proceso que aún está en trámite. Asimismo, con fecha 10 de diciembre de 2019, la Administración Tributaria notificó la Resolución de Determinación, finalizando así el proceso de fiscalización de la declaración del impuesto a la renta del ejercicio 2013 en la cual se determinó un menor pago de impuesto a la renta.

Cabe mencionar que la Autoridad Tributaria se encuentra fiscalizando la declaración jurada del impuesto a la renta de tercera categoría del periodo 2014 de Mibanco.

La autoridad tributaria boliviana, chilena y colombiana, tienen la facultad de revisar y, de ser aplicable, hacer una nueva determinación por el impuesto a la renta calculado por las subsidiarias ubicadas en dichos países en los 8 años, 3 años y 3 años posteriores, respectivamente, a la presentación de la declaración jurada del Impuesto a la Renta. Adicionalmente, en el caso de Colombia se fijó un plazo de 6 años para los contribuyentes obligados a aplicar Precios de Transferencia o contribuyentes que reportasen pérdidas fiscales. Las declaraciones juradas anuales pendientes de revisión por las autoridades tributarias del exterior son las siguientes:

Banco de Crédito de Bolivia	2011, 2012, 2014 al 2019
Credicorp Capital Colombia	2016 al 2019
Credicorp Capital Holding Chile	2018 al 2019

Dado que las normas están sujetas a interpretación por parte de las distintas autoridades fiscales donde se encuentran las subsidiarias de Credicorp, no es posible determinar hasta la fecha si de las revisiones se generarán pasivos adicionales de las subsidiarias de Credicorp. Por lo tanto, todos los impuestos no pagados, multas o intereses que puedan resultar de las revisiones serán reconocidos como gastos del ejercicio en el que se determinan. No obstante, la Gerencia de Credicorp y de sus subsidiarias y sus asesores legales considera que cualquier evaluación adicional del impuesto a la renta no tendría un impacto significativo en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

20 PLANES DE PAGO BASADOS EN ACCIONES – STOCK AWARDS

Como se indica en la nota 3(x), en marzo de cada año, el Grupo otorga acciones propias para ciertos empleados clave. Las acciones otorgadas son liberadas en los próximos tres años hasta 33.3 por ciento del total de las acciones otorgadas. El Grupo asume el pago del impuesto a la renta correspondiente en nombre de sus empleados, el cual corresponde al 30 por ciento del beneficio.

Durante los años 2019, 2018 y 2017, el Grupo ha entregado 116,594; 119,840 y 140,812 acciones de Credicorp, de las cuales 251,318; 262,428 y 281,162 acciones se encuentran pendiente de liberar al 31 de diciembre de 2019, de 2018 y de 2017, respectivamente. Durante dichos años, los gastos registrados por el plan stock awards ascienden aproximadamente a S/120.1 millones, S/106.9 millones y S/104.2 millones, respectivamente, ver nota 27.

21 CUENTAS DE ORDEN

a) A continuación se presenta el detalle de estas cuentas:

	<u>2019</u> <u>S/(000)</u>	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>
Créditos contingentes - créditos indirectos (b)		
Garantías y cartas fianza	18,894,456	18,874,073
Créditos documentarios de importación y exportación	<u>2,186,579</u>	<u>1,900,198</u>
Sub-total, nota 7(b)	21,081,035	20,774,271
Responsabilidad por líneas de crédito concedidas (c)	<u>75,615,563</u>	<u>74,234,033</u>
Total	<u>96,696,598</u>	<u>95,008,304</u>

Los valores de referencia de las operaciones con instrumentos financieros derivados son registrados en cuentas de orden en la moneda comprometida, como se presenta en la nota 13(b).

b) En el curso normal de sus operaciones, las subsidiarias del Grupo involucradas en actividades bancarias realizan operaciones contingentes. Estas operaciones las exponen a riesgos crediticios adicionales a los montos reconocidos en el estado consolidado de situación financiera.

El riesgo crediticio en las operaciones contingentes incluidas en las cuentas de orden, es definido como la posibilidad de que se produzca una pérdida debido a que una de las partes de una operación contingente incumpla con los términos establecidos en el contrato. El riesgo por pérdidas crediticias está representado por los montos estipulados en los contratos de los correspondientes instrumentos. El Grupo aplica las mismas políticas de crédito al realizar compromisos contingentes y otras obligaciones que las que utiliza para la concesión de créditos directos (nota 7(a)), pero pueden incluir la obtención de garantías, cuando lo estima necesario.

Las garantías obtenidas son diversas, incluyendo depósitos en instituciones financieras, valores u otros activos. La mayoría de las operaciones contingentes llegan a su vencimiento sin que se haya tenido que hacer frente a las mismas, de tal manera que, el total de las operaciones contingentes no representa, necesariamente, requerimientos futuros de efectivo.

c) Las líneas de crédito concedidas incluyen las líneas de crédito de consumo y otras facilidades de créditos de consumo (tarjetas de crédito) otorgadas a los clientes y que son cancelables cuando el cliente recibe el aviso para tal efecto.

22 INTERESES, RENDIMIENTOS Y GASTOS SIMILARES

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2019</u> <u>S/(000)</u>	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Intereses y rendimientos similares			
Intereses sobre créditos	10,664,519	10,041,097	9,546,454
Intereses sobre inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	1,070,469	954,288	–
Intereses sobre inversiones disponibles para la venta	–	–	951,981
Intereses sobre inversiones a costo amortizado	194,803	211,102	–
Intereses sobre inversiones a vencimiento	–	–	234,380
Intereses sobre depósitos en bancos	320,713	159,381	88,359
Intereses sobre inversiones a valor razonable con cambios en resultados	46,170	87,409	113,484
Dividendos sobre inversiones	25,259	24,390	52,906
Otros ingresos por intereses y rendimientos similares	59,731	44,967	43,119
Total	<u>12,381,664</u>	<u>11,522,634</u>	<u>11,030,683</u>
Intereses y gastos similares			
Intereses sobre depósitos y obligaciones	(1,458,910)	(1,202,025)	(1,132,041)
Intereses sobre bonos y notas emitidas	(900,172)	(911,006)	(835,255)
Intereses sobre deuda a bancos y corresponsales	(590,908)	(623,001)	(763,436)
Primas al fondo de seguros de depósitos	(151,626)	(140,184)	(128,625)
Intereses sobre arrendamientos	(37,438)	–	–
Otros gastos por intereses y gastos similares	(151,813)	(157,313)	(99,839)
Total	<u>(3,290,867)</u>	<u>(3,033,529)</u>	<u>(2,959,196)</u>

23 COMISIONES Y HONORARIOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2019</u> <u>S/(000)</u>	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Mantenimiento de cuentas, portes, transferencias y comisiones de tarjeta de débito y crédito	1,148,515	1,214,365	1,251,935
Administración de fondos y patrimonios	681,072	644,038	505,215
Contingentes y comercio exterior	372,647	360,798	279,211
Comisiones por servicios bancarios	278,993	270,784	290,855
Servicios de Cobranza	364,456	234,754	235,369
Bolsa, valores y custodia	78,737	108,333	142,288
Comisiones por penalidades	84,757	71,049	49,350
Otros	223,604	222,736	157,185
Total	<u>3,232,781</u>	<u>3,126,857</u>	<u>2,911,408</u>

24 GANANCIA NETA EN VALORES

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2019</u> <u>S/(000)</u>	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Ganancia neta en la compra y venta de valores	317,862	135,253	658,495
Ganancia en valuación de inversiones en asociadas (*)	79,844	72,254	49,268
Ganancia neta de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	147,582	33,333	54,019
Recupero de la pérdida crediticia para inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, nota 6(b)	745	1,909	-
Pérdida crediticia para inversiones disponibles para la venta	-	-	(766)
Otros	781	80	(244)
Total	<u>546,814</u>	<u>242,829</u>	<u>760,772</u>

(*) Incluye principalmente la ganancia de su asociada Entidad Prestadora de Salud por aproximadamente S/53.6 millones durante el año 2019 (S/50.4 millones durante el año 2018).

25 PRIMAS NETAS GANADAS

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Primas asumidas S/(000)	Ajuste por reserva técnica S/(000)	Total primas brutas (*) S/(000)	Primas cedidas a reaseguradoras y coaseguradoras, neto (**) S/(000)	Resultado de activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, nota 8	Total primas netas ganadas S/(000)
2019						
Seguros de vida	1,984,279	(738,421)	1,245,858	(119,310)	93,664	1,220,212
Seguros de salud	571,006	(22,843)	548,163	(12,828)	-	535,335
Seguros generales	1,076,595	14,229	1,090,824	(427,022)	-	663,802
Total	3,631,880	(747,035)	2,884,845	(559,160)	93,664	2,419,349
2018						
Seguros de vida	1,821,867	(677,708)	1,144,159	(116,043)	(53,935)	974,181
Seguros de salud	554,517	(18,383)	536,134	(10,257)	-	525,877
Seguros generales	1,014,705	(52,051)	962,654	(371,346)	-	591,308
Total	3,391,089	(748,142)	2,642,947	(497,646)	(53,935)	2,091,366
2017						
Seguros de vida	1,498,943	(611,621)	887,322	(106,652)	67,633	848,303
Seguros de salud	502,148	(5,147)	497,001	(15,294)	-	481,707
Seguros generales	936,316	(12,496)	923,820	(377,857)	-	545,963
Total	2,937,407	(629,264)	2,308,143	(499,803)	67,633	1,875,973

(*) Incluye las primas ganadas, primas por reaseguros aceptados y primas coaseguros aceptados y recibidos.

(**) "Las primas cedidas a reaseguradoras y coaseguradoras, neto" comprenden:

	2019 S/(000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Primas cedidas por contratos automáticos (principalmente exceso de pérdida), nota 9(b)	(254,839)	(243,427)	(257,617)
Primas cedidas por contratos facultativos, nota 9(b)	(289,386)	(288,928)	(263,378)
Variación anual de reserva de riesgo en curso de primas cedidas, nota 9(b)	(14,935)	34,709	21,192
	(559,160)	(497,646)	(499,803)

b) Primas brutas por tipo de seguro y su participación sobre el total de primas se describen a continuación:

	<u>2019</u>		<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>S/(000)</u>	<u>%</u>	<u>S/(000)</u>	<u>%</u>	<u>S/(000)</u>	<u>%</u>
Seguros de vida (i)	1,245,858	43.19	1,144,159	43.29	887,322	38.44
Seguros de salud (ii)	548,163	19.00	536,134	20.29	497,001	21.54
Seguros generales (iii)	<u>1,090,824</u>	<u>37.81</u>	<u>962,654</u>	<u>36.42</u>	<u>923,820</u>	<u>40.02</u>
Total	<u>2,884,845</u>	<u>100.00</u>	<u>2,642,947</u>	<u>100.00</u>	<u>2,308,143</u>	<u>100.00</u>

(i) El detalle de las primas brutas de seguro de vida ganados es el siguiente:

	<u>2019</u>		<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>S/(000)</u>	<u>%</u>	<u>S/(000)</u>	<u>%</u>	<u>S/(000)</u>	<u>%</u>
Vida crédito	536,091	43.03	507,496	44.36	436,443	49.19
Invalidez y sobrevivencia (*)	470,066	37.73	272,144	23.79	237,559	26.77
Vida individual (**)	60,705	4.87	203,662	17.80	69,647	7.85
Vida grupo	128,656	10.33	113,273	9.90	117,580	13.25
Rentas vitalicias	<u>50,340</u>	<u>4.04</u>	<u>47,584</u>	<u>4.15</u>	<u>26,093</u>	<u>2.94</u>
Total	<u>1,245,858</u>	<u>100.00</u>	<u>1,144,159</u>	<u>100.00</u>	<u>887,322</u>	<u>100.00</u>

(*) Esta partida incluye el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR).

(**) Las primas por seguro de vida individual incluyen los contratos de seguro Investment Link.

(ii) Las primas brutas de seguros de salud incluye asistencia médica que asciende a S/464.7 millones al 31 de diciembre de 2019 (S/420.5 y S/386.3 millones al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 respectivamente) y representa 84.78 por ciento en esta línea de negocio al 31 de diciembre de 2019 (78.44 y 77.73 por ciento al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, respectivamente).

(iii) El detalle de las primas brutas de seguros generales es el siguiente:

	<u>2019</u>		<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>S/(000)</u>	<u>%</u>	<u>S/(000)</u>	<u>%</u>	<u>S/(000)</u>	<u>%</u>
Vehículos	357,796	32.80	340,236	35.34	308,910	33.44
Incendio y líneas aliadas	293,392	26.90	248,832	25.85	244,474	26.46
Robo y asalto	110,395	10.12	91,369	9.49	81,699	8.84
Ramos técnicos (*)	70,364	6.45	64,141	6.66	62,973	6.82
Responsabilidad civil	50,024	4.59	49,421	5.13	44,536	4.82
Transporte	44,368	4.07	49,441	5.14	46,534	5.04
SOAT (Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito)	41,068	3.76	32,015	3.33	24,573	2.66
Casco marítimo	27,005	2.48	27,394	2.85	27,317	2.96
Aviación	42,191	3.87	16,173	1.68	25,185	2.73
Otros	<u>54,221</u>	<u>4.96</u>	<u>43,632</u>	<u>4.53</u>	<u>57,619</u>	<u>6.23</u>
Total	<u>1,090,824</u>	<u>100.00</u>	<u>962,654</u>	<u>100.00</u>	<u>923,820</u>	<u>100.00</u>

(*) Las líneas técnicas incluyen contratos de todo riesgo contratista (CAR), rotura de maquinaria, montaje contra todo riesgo (EAR), equipo electrónico (EE), todo riesgo equipo contratista (TREC).

26 SINIESTROS INCURRIDOS POR CONTRATOS DE SEGUROS DE VIDA, GENERALES Y SALUD, NETO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2019			
	Seguros de Vida	Seguros Generales	Seguros de Salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Siniestros brutos, nota 16(b)	1,001,671	547,201	326,980	1,875,852
Siniestros cedidos, nota 9(b)	(100,432)	(208,761)	(12,182)	(321,375)
Siniestros neto	901,239	338,440	314,798	1,554,477

	2018			
	Seguros de Vida	Seguros Generales	Seguros de Salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Siniestros brutos, nota 16(b)	737,982	562,440	307,182	1,607,604
Siniestros cedidos, nota 9(b)	(101,115)	(257,072)	(9,782)	(367,969)
Siniestros neto	636,867	305,368	297,400	1,239,635

	2017			
	Seguros de Vida	Seguros Generales	Seguros de Salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Siniestros brutos	646,026	661,108	294,557	1,601,691
Siniestros cedidos, nota 9(b)	(79,845)	(391,263)	(12,279)	(483,387)
Siniestros neto	566,181	269,845	282,278	1,118,304

27 REMUNERACIONES Y BENEFICIOS SOCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2019	2018	2017
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Remuneraciones	1,816,939	1,738,913	1,662,327
Compensación vacacional, asistencia médica y otros	360,334	336,609	319,384
Gratificaciones	264,171	248,704	237,192
Participación legal de utilidades	252,850	228,786	220,967
Seguridad y previsión social	200,935	184,489	205,714
Participación adicional de utilidades	243,787	233,146	188,870
Compensación por tiempo de servicios	151,945	142,363	132,396
Plan de pagos basados en acciones - stock awards	120,062	106,865	104,170
Total	3,411,023	3,219,875	3,071,020

28 GASTOS ADMINISTRATIVOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2019	2018	2017
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Reparación y mantenimiento	318,715	301,893	271,081
Publicidad	380,147	336,203	304,119
Tasas y contribuciones	334,398	285,551	259,523
Alquiler (*)	63,047	226,388	230,257
Consultoría y honorarios profesionales	261,144	223,239	206,224
Transportes y comunicaciones	168,237	176,623	176,273
Suministros diversos	74,038	54,742	49,935
Gastos por servicios de IBM	118,009	140,909	143,703
Servicios prestados por terceros y otros (**)	636,895	584,496	517,708
Total	2,354,630	2,330,044	2,158,823

(*) Durante el año 2019, dicho monto corresponde únicamente a los arrendamientos de corto plazo y de bajo valor, los cuales se reconocen en el estado consolidado de resultados en línea recta de acuerdo a lo establecido por la NIIF 16 "Arrendamientos" (Durante el año 2018, dicho monto corresponde a todos los arrendamientos reconocidos de acuerdo a la NIC 17 "Arrendamientos")

(**) El saldo está conformado, principalmente, por el servicio de vigilancia y protección, servicio de limpieza, gastos de representación, servicio de luz y agua, gastos por pólizas de seguros, gastos por suscripciones y gastos por comisiones.

29 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Otros ingresos:			
Ingresos por venta de cartera de créditos	75,800	26,616	–
Ingresos por arrendamientos	37,847	35,941	43,118
Utilidad neta por venta de propiedades de inversión	23,629	12,541	15,837
Utilidad neta por venta de inmueble, mobiliario y equipo	16,869	54,952	36,970
Recupero de otras cuentas por cobrar y otros activos	13,796	79	14,824
Utilidad neta por venta de bienes adjudicados	–	–	2,494
Otros (*)	176,288	143,753	135,954
Total otros ingresos	<u>344,229</u>	<u>273,882</u>	<u>249,197</u>

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Otros gastos:			
Pérdidas por riesgo operativo	29,878	46,528	55,477
Gastos por mejoras en locales alquilados	30,721	36,551	42,083
Provisión para riesgos diversos, nota 13(f)	27,272	42,236	29,023
Asociación en participación	22,636	14,526	19,757
Provisión para otras cuentas por cobrar	8,059	7,174	19,316
Pérdida neta por venta de bienes adjudicados	9,617	3,411	–
Sanciones administrativas y fiscales	2,659	4,301	8,387
Otros	137,627	75,453	64,271
Total otros gastos	<u>268,469</u>	<u>230,180</u>	<u>238,314</u>

(*) El saldo está conformado principalmente por liquidación por venta de acciones Credicorp, penalidad por incumplimiento de contrato, comisiones por recupero en procesos civiles y judiciales de los productos créditos personales y tarjetas de crédito; también cobro de comisiones por recolocación, impuestos vehiculares, prediales, multas e infracciones a clientes del producto Leasing.

30 UTILIDAD NETA POR ACCION

La utilidad neta por acción común ha sido determinada y calculada sobre la base de la utilidad atribuible al Grupo de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Credicorp (en miles de Soles)	<u>4,265,304</u>	<u>3,983,865</u>	<u>4,091,753</u>
Número de acciones			
Acciones ordinarias, nota 18(a)	94,382,317	94,382,317	94,382,317
Menos – saldo inicial de acciones en tesorería	(14,883,274)	(14,902,008)	(14,915,537)
(Adquisición) venta de acciones en tesorería, neta	<u>(9,738)</u>	<u>(3,015)</u>	<u>3,088</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para la utilidad básica	<u>79,489,305</u>	<u>79,477,294</u>	<u>79,469,868</u>
Más - efecto dilutivo – stock awards	<u>194,213</u>	<u>209,128</u>	<u>220,296</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias ajustadas por el efecto dilutivo	79,683,518	79,686,422	79,690,164
Utilidad básica por acción (en soles)	53.66	50.13	51.49
Utilidad diluida por acción (en soles)	53.53	49.99	51.35

31 **SEGMENTOS OPERATIVOS**

El Directorio de Credicorp organizó a las subsidiarias del Grupo de acuerdo a los tipos de servicios financieros prestados y sectores a los que se encuentran enfocadas; con la finalidad de optimizar la gestión de las mismas. A continuación, presentamos las líneas de negocio del Grupo.

a) Banca Universal -

Incluye las operaciones relacionadas con el otorgamiento de créditos diversos e instrumentos financieros a personas naturales y jurídicas, de los segmentos de banca mayorista y minorista, como la obtención de fondos del público a través de depósitos y cuentas corrientes, obtención de fondeo mediante emisiones primarias y endeudamiento directo con otras instituciones financieras. En esta línea de negocio se incorporan los resultados y saldos del Banco de Crédito del Perú (BCP) y Banco de Crédito de Bolivia (BCB).

b) Seguros y Pensiones -

- Seguros: Incluye, principalmente, emisiones de pólizas de seguro para cubrir siniestros en la propiedad comercial, transporte, embarcaciones marítimas, automóviles, vida, salud y pensiones, operaciones realizadas a través de Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros.
- Pensiones: Proporciona servicio de administración de fondos privados de pensiones a los afiliados, operación realizada desde Prima AFP.

c) Microfinanzas -

Incluye las operaciones de manejo de préstamos, créditos, depósitos y cuentas corrientes de la pequeña y micro empresa; las cuales son operaciones realizadas a través de Mibanco, Banco de la Microempresa S.A., Banco Compartir S.A. y Edyficar S.A.S. (Encumbra).

d) Banca de Inversión y Gestión de patrimonios -

Servicio de corretaje y servicio de administración de inversiones a una amplia y diversa clientela, la cual incluye corporaciones, inversionistas institucionales, gobiernos y fundaciones; además, la estructuración y colocación de emisiones en el mercado primario, así como la ejecución y negociación de operaciones en el mercado secundario. Adicionalmente, estructura procesos de titulizaciones a empresas corporativas y gestiona fondos mutuos.

Todos estos servicios prestados a través de Credicorp Capital Ltd. y subsidiarias; Atlantic Security Bank (ASB) y el equipo de Gestión de Patrimonios del BCP.

El objetivo de poder gestionar a través de estas líneas de negocio corresponde a lo siguiente:

- Fomentar la acción conjunta de nuestros negocios para aprovechar las sinergias que resultan de la diversificación de nuestro portafolio.
- Fortalecer nuestro liderazgo en el sector financiero y nuestro crecimiento en nuevos negocios, a través de la constitución de una plataforma de banca de inversión y con su extensión no solo al mundo corporativo, sino también al segmento minorista, especialmente a los sectores Pyme y Consumo.
- Buscar en forma continua la adecuación de nuestros modelos de negocio, procesos y procedimientos a las mejores prácticas a nivel mundial.

Los resultados operativos de las nuevas líneas de negocio del Grupo son monitoreados por el Directorio y la Alta Gerencia por separado con periodicidad mensual con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del desempeño de cada uno de los segmentos. La máxima autoridad en la toma de decisiones ("CODM" por sus siglas en inglés) de Credicorp es el Gerente General ("CEO" por sus siglas en inglés). El desempeño de los segmentos es evaluado sobre la base de las ganancias o pérdidas operativas y es medido consistentemente con las ganancias y pérdidas operativas del estado consolidado de resultados.

La información financiera por segmentos es preparada bajo los controles mínimos necesarios y sobre una base uniforme, siendo también coherente su agrupación de acuerdo al tipo de actividad y cliente. Los precios de transferencia utilizados para la determinación de los ingresos y gastos prestados entre los segmentos operativos son similares a los precios que se tendrían con operaciones realizadas con terceros.

Ninguno de los ingresos proviene de operaciones con un solo cliente o contraparte que sea igual o superior al 10 por ciento o más de los ingresos totales del Grupo al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017.

(i) El siguiente cuadro presenta la información registrada en los resultados y por ciertas partidas del activo correspondientes a los segmentos reportables del Grupo (en millones de soles) al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017:

Ingresos (*)											
	Externos	De otros segmentos (**)	Intereses, rendimientos y gastos similares, neto	Otros ingresos, neto (***)	Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	Depreciación y amortización	Impuesto a la renta	Utilidad neta	Adiciones de activo fijo, intangibles y crédito mercantil	Total activos	Total pasivo
2019											
Banca Universal											
Banco de Crédito del Perú	11,750	345	6,244	3,632	(1,558)	(421)	(1,160)	3,239	349	139,832	123,057
Banco de Crédito de Bolivia	736	4	329	117	(61)	(19)	(43)	79	16	10,481	9,744
Seguros y pensiones											
Pacífico Seguros y subsidiarias	3,249	23	493	348	-	(58)	(6)	381	45	13,785	10,964
Prima AFP	457	3	(1)	457	-	(20)	(85)	197	8	909	211
Microfinanzas											
Mibanco	2,408	126	1,901	62	(472)	(87)	(168)	401	60	13,576	11,489
Banco Compartir S.A	18	-	13	2	(2)	(1)	1	(2)	1	1,046	888
Edyficar S.A.S.	50	-	43	2	(6)	(1)	(3)	5	1	141	80
Banca de inversión y gestión de patrimonios	968	6	69	885	-	(22)	(16)	228	236	9,423	7,950
Otros segmentos	63	100	443	561	(1)	(3)	(143)	(177)	87	2,998	992
Eliminaciones	-	-	(443)	(669)	-	-	-	-	-	(4,314)	(4,245)
Total consolidado	19,699	607	9,091	5,397	(2,100)	(632)	(1,623)	4,352	803	187,877	161,130
Ingresos (*)											
	Externos	De otros segmentos (**)	Intereses, rendimientos y gastos similares, neto	Otros ingresos, neto (***)	Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	Depreciación y amortización	Impuesto a la renta	Utilidad neta	Adiciones de activo fijo, intangibles y crédito mercantil	Total activos	Total pasivo
2018											
Banca Universal											
Banco de Crédito del Perú	10,757	381	5,616	3,275	(1,265)	(277)	(1,137)	2,927	397	132,880	117,803
Banco de Crédito de Bolivia	686	4	309	124	(55)	(12)	(45)	78	45	9,957	9,266
Seguros y pensiones											
Pacífico Seguros y subsidiarias	2,730	21	446	669	-	(51)	(4)	353	85	12,224	9,591
Prima AFP	371	2	-	371	-	(18)	(58)	140	9	875	241
Microfinanzas											
Mibanco	2,468	88	1,956	156	(491)	(49)	(193)	462	50	13,220	11,322
Edyficar S.A.S.	44	-	40	1	(4)	-	(4)	5	-	119	62
Banca de inversión y gestión de patrimonios	886	(14)	98	634	-	(21)	(29)	146	8	9,665	8,190
Otros segmentos	83	97	33	106	-	(1)	(51)	(40)	7	2,862	950
Eliminaciones	-	-	(9)	(454)	-	-	-	-	-	(4,539)	(4,428)
Total consolidado	18,025	579	8,489	4,882	(1,815)	(429)	(1,521)	4,071	601	177,263	152,997

(*) Corresponde al total de intereses y rendimientos similares, otros ingresos (incluye los ingresos y gastos por comisiones) y las primas netas ganadas provenientes de actividades de seguros.

(**) Corresponde a ingresos provenientes de transacciones con otros segmentos, las cuales fueron eliminadas en el estado consolidado de resultados.

(***) Corresponde a otros ingresos (incluye los ingresos y gastos por comisiones) y el resultado técnico por seguros.

	Ingresos (*)		Intereses, rendimientos y gastos similares, neto	Otros ingresos, neto (***)	Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	Depreciación y amortización	Impuesto a la renta	Utilidad neta	Adiciones de activo fijo, intangibles y crédito mercantil	Total activos	Total pasivo
	Externos	De otros segmentos (**)									
2017											
Banca Universal											
Banco de Crédito del Perú	10,095	371	5,300	2,927	(1,515)	(261)	(996)	2,638	286	128,259	114,543
Banco de Crédito de Bolivia	616	2	315	119	(79)	(11)	(40)	75	10	9,118	8,482
Seguros y pensiones											
Pacífico Seguros y subsidiarias	2,662	120	423	972	-	(49)	(28)	326	56	11,409	8,560
Prima AFP	388	3	1	387	-	(23)	(66)	140	10	883	264
Microfinanzas											
Mibanco	2,337	77	1,829	98	(457)	(49)	(146)	399	44	12,363	10,666
Edyficar S.A.S.	30	-	27	1	(5)	(1)	-	(1)	1	92	37
Banca de inversión y gestión de patrimonios	906	(5)	135	658	-	(25)	(33)	252	7	10,389	8,730
Otros segmentos	565	77	42	535	(1)	(1)	(84)	353	2	2,781	1,668
Eliminaciones	-	-	(1)	(516)	-	-	-	-	-	(4,822)	(4,731)
Total consolidado	17,599	645	8,071	5,181	(2,057)	(420)	(1,393)	4,182	416	170,472	148,219

(*) Corresponde al total de intereses y rendimientos similares, otros ingresos (incluye los ingresos y gastos por comisiones) y las primas netas ganadas provenientes de actividades de seguros.

(**) Corresponde a ingresos provenientes de transacciones con otros segmentos, las cuales fueron eliminadas en el estado consolidado de resultados.

(***) Corresponde a otros ingresos (incluye los ingresos y gastos por comisiones) y el resultado técnico por seguros.

(ii) El siguiente cuadro presenta (en millones de Soles) la distribución de los ingresos totales, ingresos operativos y activos no corrientes del Grupo; todos asignados en base a la ubicación de los clientes y activos, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017:

	2019				2018				2017			
	Total ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo no corriente (***)	Total pasivo	Total ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo no corriente (***)	Total pasivo	Total ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo no corriente (***)	Total pasivo
Perú	18,015	9,106	3,943	142,178	16,502	8,476	3,145	135,422	13,105	7,997	2,976	130,953
Bermudas	13	10	117	266	13	14	88	169	2,708	37	121	933
Panamá	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
Islas Caimán	354	88	20	5,008	285	134	3	5,465	512	183	5	5,250
Bolivia	809	368	93	9,815	750	344	78	9,317	813	338	102	8,490
Colombia	356	21	435	2,769	314	(2)	138	1,823	286	10	145	1,573
Estados Unidos de	10	(1)	3	6	6	-	-	2	8	-	-	2
Chile	142	(2)	209	1,088	153	(6)	84	799	167	(5)	139	1,018
Total consolidado	19,699	9,590	4,820	161,130	18,025	8,960	3,536	152,997	17,599	8,560	3,488	148,219

(*) Incluye el total de Intereses y rendimientos similares, otros ingresos y las primas netas ganadas provenientes de actividades de seguros.

(**) El ingreso operativo incluye el ingreso por intereses, rendimientos y gastos similares provenientes de las actividades bancarias y el resultado técnico por seguros.

(***) El activo no corriente incluye las partidas de inmuebles, mobiliario y equipo, intangibles y crédito mercantil, y activos por derechos de uso, netos.

32 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

- a) Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 incluyen las transacciones con empresas relacionadas, el Directorio, los ejecutivos clave del Grupo (definidos como la Gerencia Credicorp) y las empresas que son controladas por estos individuos con su participación accionaria mayoritaria o su papel como Presidente o Gerente General.
- b) La tabla siguiente muestra las principales transacciones con las empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2019 y de 2018:

	<u>2019</u> S/(000)	<u>2018</u> S/(000)
Estado de situación financiera -		
Créditos directos	1,657,206	2,594,712
Inversiones	935,286	775,397
Depósitos	(477,975)	(425,938)
Derivados a valor razonable	4,984	890
Estado de resultados -		
Ingreso por intereses sobre créditos	2,361	2,404
Gasto por intereses sobre depósitos	(809)	(965)
Otros ingresos	705	688
Cuentas de orden -		
Créditos indirectos	373,865	325,427

- c) Todas las transacciones con partes relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones de mercado disponibles para otros clientes. Al 31 de diciembre de 2019, los préstamos directos cuentan con garantías y colaterales entregados por la parte relacionada, tienen vencimiento entre enero 2020 y diciembre 2029, y devengan un interés promedio de 6.21 por ciento anual (al 31 de diciembre de 2018, tienen vencimiento entre enero 2019 y diciembre 2028, y devengaron un interés promedio de 6.46 por ciento anual). Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el Grupo mantiene registradas provisiones de pérdida crediticia para partes relacionadas ascendente a S/12.6 millones y S/13.7 millones, respectivamente.
- d) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, directores, funcionarios y empleados del Grupo han efectuado, directa e indirectamente, transacciones financieras con ciertas subsidiarias del Grupo, de acuerdo a lo permitido por la Ley General del Sistema Financiero y de Seguros N°26702, la cual regula y limita ciertas transacciones que se realizan con empleados, directores, funcionarios de un banco o compañía de seguros. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, los préstamos a empleados, directores, personal clave y familiares ascienden a S/1,003.2 millones y S/1,031.7 millones, respectivamente, son pagados mensualmente y devengan tasas de interés de mercado.

- e) La remuneración del personal clave del Grupo (incluyendo el impuesto a la renta asumido por el Grupo) al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

	<u>2019</u> <u>S/(000)</u>	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Dietas al directorio	6,766	5,665	5,318
Compensación al personal clave:			
Remuneraciones	32,218	34,118	27,133
Stock awards devengado	27,157	27,313	26,572
Total	<u>66,141</u>	<u>67,096</u>	<u>59,023</u>

- f) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el Grupo mantiene participación en diferentes fondos administrados por ciertas subsidiarias del Grupo. A continuación, presentamos el detalle a dichas fechas:

	<u>2019</u> <u>S/(000)</u>	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>
A valor razonable con cambios en resultados:		
Fondos mutuos, de inversión y de cobertura		
Bolivianos	126,722	104,596
Soles	59,934	18,394
Dólares estadounidenses	38,149	76,887
Pesos colombianos	17,475	5,201
Pesos chilenos	6,765	6,938
Total	<u>249,045</u>	<u>212,016</u>
Fondos mutuos restringidos, nota 6(a)(ii)	<u>460,086</u>	<u>407,350</u>

33 CLASIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros de los rubros del estado consolidado de situación financiera, clasificados por categorías de acuerdo como lo define la NIIF 9 al 31 de diciembre de 2019 y de 2018:

	Al 31 de diciembre de 2019						Al 31 de diciembre de 2018					
	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales				Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales			
	Inversiones y coberturas	Inversiones designadas al momento inicial	Inversiones	Inversiones designadas al momento inicial	Activos y pasivos financieros a costo amortizado	Total	Inversiones y coberturas	Inversiones designadas al momento inicial	Inversiones	Inversiones designadas al momento inicial	Activos y pasivos financieros a costo amortizado	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Activos												
Fondos disponibles	-	-	-	-	25,986,762	25,986,762	-	-	-	-	22,168,516	22,168,516
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	-	-	-	-	4,288,524	4,288,524	-	-	-	-	4,082,942	4,082,942
A valor razonable con cambios en resultados	3,850,762	-	-	-	-	3,850,762	3,512,445	-	-	-	-	3,512,445
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, nota 6(b)	-	-	25,623,934	578,789	-	26,202,723	-	-	24,546,365	649,470	-	25,195,835
Inversiones a costo amortizado	-	-	-	-	3,477,046	3,477,046	-	-	-	-	4,154,838	4,154,838
Cartera de créditos, neto	-	-	-	-	110,485,717	110,485,717	-	-	-	-	105,806,998	105,806,998
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	620,544	-	-	-	620,544	-	521,186	-	-	-	521,186
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	-	-	838,731	838,731	-	-	-	-	887,273	887,273
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	791,704	791,704	-	-	-	-	842,043	842,043
Aceptaciones bancarias	-	-	-	-	535,222	535,222	-	-	-	-	967,968	967,968
Otros activos, nota 13(a)	1,092,107	-	-	-	1,700,861	2,792,968	766,317	-	-	-	2,306,460	3,072,777
	<u>4,942,869</u>	<u>620,544</u>	<u>25,623,934</u>	<u>578,789</u>	<u>148,104,567</u>	<u>179,870,703</u>	<u>4,278,762</u>	<u>521,186</u>	<u>24,546,365</u>	<u>649,470</u>	<u>141,217,038</u>	<u>171,212,821</u>
Pasivos												
Depósitos y obligaciones	-	-	-	-	112,005,385	112,005,385	-	-	-	-	104,551,310	104,551,310
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	-	-	-	-	7,678,016	7,678,016	-	-	-	-	9,415,357	9,415,357
Deudas a bancos y corresponsables	-	-	-	-	8,841,732	8,841,732	-	-	-	-	8,448,140	8,448,140
Aceptaciones bancarias	-	-	-	-	535,222	535,222	-	-	-	-	967,968	967,968
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	216,734	216,734	-	-	-	-	291,693	291,693
Obligaciones por contratos de arrendamiento	-	-	-	-	847,504	847,504	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	493,700	-	-	-	-	493,700	362,310	-	-	-	-	362,310
Bonos y notas emitidas	-	-	-	-	14,946,363	14,946,363	-	-	-	-	15,457,540	15,457,540
Otros pasivos, nota 13(a)	1,040,282	-	-	-	3,206,544	4,246,826	715,804	-	-	-	2,978,514	3,694,318
	<u>1,533,982</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>148,277,500</u>	<u>149,811,482</u>	<u>1,078,114</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>142,110,522</u>	<u>143,188,636</u>

34 MANEJO DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades del Grupo comprenden principalmente el uso de instrumentos financieros, incluyendo derivados. Asimismo, acepta depósitos de sus clientes a tasa fija y tasa variable, para diferentes periodos, e invierte estos fondos en activos de alta calidad. Asimismo, coloca estos depósitos a tasa fija y tasa variable a personas jurídicas y personas naturales, considerando los costos financieros y la rentabilidad esperada.

Asimismo, el Grupo negocia instrumentos financieros cuando asume posiciones en instrumentos negociados en el mercado bursátil y extrabursátil, incluidos los derivados, para aprovechar los movimientos del mercado a corto plazo, en valores, bonos, monedas y tasas de interés.

Dadas las actividades del Grupo; se cuenta con un marco de apetito por riesgo, pilar fundamental de la gestión. Los procesos de gestión de riesgo involucran la identificación, medición, tratamiento y monitoreo continuo. El Grupo está expuesto, principalmente, al riesgo de operación, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo estratégico y riesgo técnico de seguros. Finalmente, se reporta de forma consolidada los riesgos a los cuales está expuesto el Grupo.

a) Estructura de gestión de riesgos -

Los Directorios del Grupo y de cada subsidiaria son, finalmente, responsables de identificar y controlar los riesgos; no obstante, existen diferentes organismos separados e independientes en las principales subsidiarias responsables del manejo y monitoreo de riesgos, como se explica a continuación:

(i) Directorio del Grupo -

Directorio Credicorp -

El Directorio Credicorp es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos y de la aprobación de los niveles de apetito por riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir. Asimismo, aprueba los lineamientos y políticas para la Gestión Integral de Riesgos. Por otro lado, el Directorio establece una cultura organizacional que enfatiza la importancia de la gestión de riesgos; supervisa el sistema de control interno y asegura el adecuado desempeño de la función de cumplimiento normativo.

Directorios de las empresas del Grupo -

El Directorio de cada empresa del Grupo se encarga de alinear el manejo de administración de riesgos establecido por el Directorio Credicorp al contexto de cada una de ellas. Para ello, establece un marco de apetito por riesgo, políticas y lineamientos.

(ii) Comité de Riesgos Credicorp -

Representa al Directorio de Credicorp en la toma de decisiones enfocada en la gestión de riesgos. El Comité define las estrategias usadas para el manejo adecuado de los distintos tipos de riesgos y la supervisión del apetito por riesgo. Así como también, el establecimiento de principios, políticas y límites generales.

El Comité de Riesgos Credicorp está presidido por un miembro del Directorio Credicorp, asimismo está formado por un segundo miembro del Directorio Credicorp, un miembro del Directorio del BCP, el Gerente General del BCP, el Gerente Central de Planeamiento y Finanzas del BCP, el Gerente Central de Riesgos del BCP (también *Chief Risk Officer* de Credicorp) y el Gerente de División de Administración de Riesgos del BCP.

Además de gestionar de forma eficaz todos los riesgos, el Comité de Riesgos de Credicorp se soporta en los siguientes comités, los cuales reportan periódicamente los cambios o asuntos relevantes de los riesgos administrados:

Comités de Riesgo de Crédito Credicorp (Minorista y Mayorista) -

Los Comités de Riesgo de Crédito Credicorp (Minorista y Mayorista) son responsables de revisar el nivel de tolerancia del apetito por riesgo de crédito, los límites de exposición y las acciones para la implementación de medidas correctivas, en caso existan desviaciones. Así como también los lineamientos de gestión del riesgo de crédito dentro del marco de gobierno y la organización para la gestión integral del riesgo. Asimismo, proponen la aprobación de cualquier modificación a las funciones descritas anteriormente y hallazgos importantes al Comité de Riesgos Credicorp.

Comité de Riesgos de Tesorería y ALM Credicorp (Asset Liability Management) -

El Comité de Riesgo de Tesorería y ALM Credicorp se encarga de analizar y proponer los objetivos, lineamientos y políticas corporativas para la Gestión de Riesgos de Tesorería y ALM de las empresas del Grupo. Así como también, monitorear los indicadores y límites del apetito de riesgo de mercado Credicorp y de cada una de las empresas del Grupo. Además, tomar conocimiento de las acciones para la implementación de las medidas correctivas en caso existan desviaciones con respecto a los niveles de apetito y tolerancia al riesgo asumidos por las empresas del Grupo. Asimismo, es responsable de proponer para la aprobación de cualquier modificación de las funciones descritas anteriormente y de reportar cualquier hallazgo al Comité de Riesgos Credicorp.

Comité de Riesgo de Modelo Credicorp -

El Comité de Riesgo de Modelo Credicorp se encarga de analizar y proponer las acciones correctivas en caso existan desviaciones con respecto a los grados de exposición asumidos en el Apetito por Riesgo de Modelo. Así también, propone la creación y/o modificación del gobierno para la administración del riesgo de modelo, supervisando el cumplimiento del mismo. El Comité de Riesgo de modelo monitorea la estrategia de data y analítica del Grupo y el estado de salud del portafolio de modelos. Asimismo, es responsable de informar al Comité de Riesgos Credicorp sobre las exposiciones, relacionadas a riesgo de modelo, que involucren variaciones en el perfil de riesgo.

Comité Metodológico de Riesgo Operacional Credicorp -

El Comité Metodológico de Riesgo Operacional de Credicorp tiene como principales responsabilidades revisar los principales indicadores de Riesgo Operativo de las empresas del Grupo Credicorp, así como el avance de las metodologías desplegadas para Riesgo Operativo y Continuidad del Negocio. Asimismo, compartir las mejores prácticas respecto a los principales retos que afrontan las empresas del Grupo Credicorp.

(iii) Gerencia Central de Riesgos -

La Gerencia Central de Riesgos es responsable de la implementación de políticas, procedimientos, metodologías y de las acciones a realizar para identificar, medir, monitorear, mitigar, reportar y controlar los diferentes tipos de riesgos a los que el Grupo se encuentra expuesto. Además, es responsable de participar en el diseño y definición de los planes estratégicos de las unidades de negocio para asegurar que se encuentren alineados dentro de los parámetros de riesgos aprobados por el Directorio del Credicorp. Asimismo, difunde la importancia de la adecuada administración de riesgos, precisando en cada una de las unidades, el rol que les corresponde en la identificación oportuna y definición de las acciones correspondientes.

Las unidades de la Gerencia Central de Riesgos que gestionan el riesgo a nivel corporativo son las siguientes:

División de Créditos -

La División de Créditos propone las políticas de crédito y los criterios de evaluación y administración de riesgos de crédito que el Grupo asume con los clientes del segmento mayorista. Evalúa y autoriza las propuestas de créditos hasta su autonomía y propone su aprobación a las instancias superiores para aquellas que la excedan. Estas pautas se establecen sobre la base de las políticas fijadas por el Directorio Credicorp, respetando las leyes y reglamentos vigentes.

División de Administración de Riesgos -

La División de Administración de Riesgos es responsable de asegurar el cumplimiento de las directivas y políticas de administración de riesgos establecidas por la Alta Dirección. Supervisar el proceso de administración de riesgos y coordinar con las empresas de Credicorp involucradas en dicho proceso promoviendo una gestión de riesgos homogénea y alineada a las mejores prácticas. Así como también, tiene la labor de informar a la Alta Dirección sobre: la exposición global y por tipo de riesgo y la exposición específica de cada empresa del Grupo.

División de Riesgos de Banca Minorista -

La División de Riesgos de Banca Minorista es responsable de garantizar la calidad de la cartera minorista y promover lineamientos de gestión de riesgo que estén de acuerdo con los niveles de riesgos establecidos por el Directorio de Credicorp.

Gerencia de Área de Ciberseguridad -

La Gerencia de Ciberseguridad establece las políticas y el marco gobierno para la gestión de los riesgos de seguridad de información y Ciberseguridad. Además, diseña e implementa estrategias para la generación y monitoreo de controles que permitan la evaluación continua de la efectividad del marco de gobierno. Asimismo, supervisa el desempeño de funciones de las unidades responsables monitoreando los procesos de identificación, evaluación, registro y tratamiento de los riesgos de seguridad de información y Ciberseguridad.

Gerencia de Área de Seguridad Corporativa y Crimen Cibernético -

La Gerencia de Área de Seguridad Corporativa y Crimen Cibernético se encarga de implementar políticas, procedimientos y acciones que salvaguarden la seguridad de los colaboradores, clientes y activos de la organización, y proteger al Grupo ante incidentes de fraude, seguridad y riesgo reputacional. Además, fomenta una cultura de prevención, que permita minimizar los riesgos en fraude y seguridad.

División de Riesgo No Financiero -

La División de Riesgo No Financiero es responsable de definir una estrategia riesgo no financiero alineada con los objetivos y el apetito de riesgo establecidos por la Junta de Credicorp. Esta estrategia busca fortalecer el proceso de gestión, generar sinergias, optimizar recursos y lograr mejores resultados entre las unidades responsables de la gestión de riesgos no financieros en el Grupo. Además, para alcanzar los objetivos definidos en la estrategia de riesgos no financieros, la División es responsable de promover la cultura de riesgo, desarrollar el talento, definir indicadores, generar y dar seguimiento a proyectos e iniciativas estratégicas.

La División de Riesgos No Financieros fue creada en febrero del 2020 y está compuesta por las siguientes áreas: Gerencia de Área de Ciberseguridad, Seguridad Corporativa y Gerencia de Área de Riesgo Operacional.

Es importante mencionar que la Gerencia de Área de Ciberseguridad y Seguridad Corporativa se encontraron vigentes al 31 de diciembre de 2019.

(iv) División de Auditoría Interna y División de Cumplimiento -

La División de Auditoría es responsable de evaluar permanentemente la eficacia y eficiencia de la gestión de riesgo del Grupo, verificando el cumplimiento de la regulación, políticas, objetivos y lineamientos aprobados por el Directorio. Por otro lado, evalúa la suficiencia y grado de integración de las bases de datos y sistemas de información del Grupo. Finalmente, asegura la independencia entre las funciones de las unidades de riesgos y negocios para cada empresa del Grupo.

La División Cumplimiento y Ética Corporativo, reporta al Directorio y es responsable de asegurar que las empresas del Grupo Credicorp cumplan adecuadamente las regulaciones que les aplican y los lineamientos establecidos en el Código de Ética.

b) Sistemas de medición y reporte de riesgos -

El riesgo es medido en función a modelos y metodologías desarrolladas para la gestión de cada tipo de riesgo. Credicorp cuenta con reportes de riesgos que le permiten monitorear a nivel agregado y detallado los distintos tipos de riesgos a los que se encuentra expuesta cada empresa. El sistema brinda la facilidad de cumplir con las necesidades de revisión del apetito por riesgo solicitadas por los comités y áreas antes expuestas; así como también cumplir con los requerimientos regulatorios.

c) Mitigación de riesgos -

Dependiendo del tipo de riesgo, el Grupo utiliza mitigantes que reducen su exposición, como garantías, derivados, controles, seguros, entre otros. Asimismo, tiene políticas vinculadas al apetito por riesgo y procedimientos establecidos para cada tipo de riesgo.

El Grupo utiliza activamente garantías para reducir sus riesgos crediticios.

d) Apetito de Riesgo -

Sobre la base de la gestión corporativa de riesgos, el Directorio del Grupo, aprueba anualmente la constitución del marco de Apetito de Riesgo con el objetivo de definir el nivel máximo de riesgo está dispuesto a asumir en la consecución de sus objetivos estratégicos y financieros, manteniendo una visión corporativa en las decisiones individuales de cada entidad. Este marco de Apetito de Riesgo se fundamenta en métricas “core” y específicas:

Las métricas core preservan los pilares estratégicos de la organización, definidos como solvencia, liquidez, beneficio y crecimiento, estabilidad de resultados y estructura de balance.

Las métricas específicas buscan monitorear cualitativa y cuantitativamente los diferentes riesgos a los que se encuentra expuesta cada entidad, así como definir un umbral de tolerancia en cada uno de ellos, de manera que se preserve el perfil de riesgos establecido por el Directorio, y se anticipe la presencia de focos de riesgo de forma más granular.

Por su parte, el marco de Apetito de Riesgo contempla los siguientes elementos:

- Declaración de apetito de riesgo: Hace explícitos los principios generales y las declaraciones cualitativas que complementan la estrategia de riesgo.
- Tablero de métricas: Se utilizan métricas para definir los niveles de exposición al riesgo en los distintos pilares estratégicos.
- Límites: Permiten controlar la toma de riesgo dentro de la tolerancia establecida por el Directorio. También facilitan el registro al proceso de toma de riesgo y definen lineamientos sobre el perfil de riesgo objetivo.
- Esquema de Gobierno: Busca garantizar el cumplimiento del marco a través de distintos roles y responsabilidades asignados a las unidades involucradas.

El apetito se encuentra integrado en los procesos de lineamientos estratégicos y de capital, así como en la definición del ejercicio presupuestal, facilitando la toma de decisiones estratégicas de la organización.

e) Concentración de riesgos -

Las concentraciones surgen cuando un número reducido y representativo del total de contrapartes del Grupo se dedica a actividades comerciales similares, o a actividades en la misma región geográfica, o tienen similares condiciones económicas, políticas u otras.

Con el fin de evitar las excesivas concentraciones de riesgo, las políticas y procedimientos incluyen pautas específicas para garantizar una cartera diversificada.

34.1 Riesgo Crediticio -

- a) El Grupo toma posiciones afectas al riesgo crediticio, que es la probabilidad de sufrir pérdidas causadas por el incumplimiento de pago por parte de los deudores o contrapartes en las exposiciones dentro y fuera de balance.

El riesgo crediticio es el riesgo más importante para las actividades del Grupo; por lo tanto, la Gerencia maneja cuidadosamente la exposición a éste. Las exposiciones crediticias surgen principalmente de las actividades de financiamiento que se concretan en créditos directos; además, éstas también tienen un origen en las actividades de inversión. También existe riesgo crediticio en instrumentos financieros fuera del estado de situación financiera: créditos contingentes (créditos indirectos), que podrían exponer al Grupo a riesgos similares a los créditos directos. Asimismo, el riesgo de crédito que surge también de los instrumentos financieros derivados contenidos en aquellos instrumentos con valores razonables positivos. Finalmente, toda exposición a riesgo de crédito (directo o indirecto) es mitigada por los procesos y políticas de control.

Como parte de la gestión de este tipo de riesgo, Credicorp asigna provisiones por deterioro de su cartera a la fecha del estado de situación financiera.

El Grupo define niveles de riesgo crediticio en función de límites de exposición al riesgo, los cuales son monitoreados frecuentemente. Dichos límites son establecidos en relación a los montos expuestos con un deudor o grupo de deudores, segmentos geográficos y de industria. Asimismo, los límites de riesgo por producto, sector industrial y segmento geográfico son aprobados por el Comité de Riesgos Credicorp.

La exposición al riesgo crediticio es administrada a través del análisis continuo de la capacidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con los pagos del principal e intereses de sus obligaciones y a través del cambio de los límites de créditos cuando es apropiado. A continuación se indican otras medidas de control específicas:

(i) Garantías -

El Grupo utiliza una variedad de políticas y prácticas para mitigar el riesgo crediticio. La más tradicional de éstas es solicitar garantías para los créditos, lo que constituye una práctica común. El Grupo implementa políticas sobre la aceptabilidad de las clases específicas de garantías o mitigación del riesgo crediticio. Los principales tipos de garantía para los créditos son las siguientes:

- Para préstamos y anticipos, las garantías incluyen, entre otras, hipotecas sobre viviendas; gravámenes sobre activos comerciales como planta, inventario y cuentas por cobrar; así como gravámenes sobre instrumentos financieros tales como títulos sobre valores de deuda y acciones.
- Los préstamos y financiamientos de largo plazo a entidades corporativas generalmente son garantizados. Los créditos de capital de trabajo a pequeña y microempresas generalmente no son garantizados. Con el fin de minimizar las pérdidas asociadas a los créditos, el Grupo solicita garantías adicionales a la contraparte tan pronto como surjan indicadores de deterioro.
- Para pactos de recompra y préstamos de valores, la garantía son los instrumentos de renta fija y efectivo.

La garantía que se emplea para activos financieros distintos a los préstamos es determinada por la naturaleza del instrumento. Los títulos de deuda, papeles del tesoro y otros documentos elegibles generalmente no son garantizados, con excepción de los títulos valores respaldados con activos e instrumentos similares, que son garantizados por carteras de instrumentos financieros.

La Gerencia monitorea el valor razonable de las garantías, solicita garantías adicionales de acuerdo con el contrato subyacente y monitorea el valor razonable de la prenda obtenida durante la revisión de la adecuada provisión para créditos de cobranza dudosa. Como parte de las políticas del Grupo, los bienes recuperados son vendidos en orden de antigüedad. El producto de la venta se usa para reducir o amortizar la acreencia pendiente. En general, el Grupo no utiliza bienes recuperados para sus fines operativos.

(ii) Derivados -

El importe sujeto al riesgo crediticio está limitado al valor razonable actual y potencial de los instrumentos que son favorables para el Grupo (valor razonable es positivo). Para el caso de los derivados, éste es sólo una pequeña fracción del contrato o valores nominales usados para expresar el volumen de los instrumentos pendientes. La exposición al riesgo crediticio es manejada como parte de los límites de crédito totales con los clientes, junto con las exposiciones potenciales de los movimientos de mercado. Generalmente no se obtiene una garantía u otro título para este tipo de exposiciones de riesgo.

(iii) Compromisos relacionados con créditos -

El objetivo principal de estos instrumentos es asegurar que los fondos estén disponibles para el cliente según sea necesario. Las garantías y cartas de crédito tienen el mismo riesgo crediticio que los préstamos directos. Las cartas de crédito documentarias y comerciales que son compromisos suscritos por el Grupo en representación de un cliente que autoriza a un tercero a girar letras en el Grupo hasta un monto estipulado en virtud de términos y condiciones específicos son garantizadas por los embarques de bienes subyacentes a los que están relacionados, y por lo tanto, tienen menos riesgo que un préstamo directo. El Grupo no tiene ningún compromiso de extender el crédito.

- b) La máxima exposición al riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, antes de considerar el efecto de las garantías recibidas, es el valor en libros de cada una de las clases de activos financieros mencionados en la nota 34.7(a), 34.7(b) y los créditos contingentes detallados en la nota 21(a).

La Gerencia confía en su capacidad de continuar controlando y manteniendo una exposición adecuada al riesgo crediticio para el Grupo como resultado de su cartera de créditos y de las inversiones.

c) Manejo de riesgo crediticio para créditos -

El manejo de riesgo crediticio está basado principalmente en rating y scoring de los modelos internos de cada empresa del Grupo. En Credicorp se efectúa un análisis cuantitativo y cualitativo de cada cliente, sobre su situación financiera, su comportamiento crediticio en el Sistema y sobre el mercado en el que opera; el cual es realizado de forma continua con el fin de recoger el perfil de riesgo de cada operación y cliente con posición crediticia en el Grupo.

En el Grupo se clasifica internamente a un crédito como vencido dependiendo de tres aspectos: el número de días de mora basado en la fecha de vencimiento acordada contractualmente, la Subsidiaria y el tipo de crédito. En ese sentido:

- Banco de Crédito del Perú, Mibanco, Solución Empresa Administradora Hipotecaria S.A., Edyficar SAS y Bancompartir consideran un crédito vencido:
 - Para empresas corporativas, grandes empresas y medianas empresas después de 15 días de mora.
 - Para empresas pequeñas y microempresas después de 30 días de mora.
 - Para sobregiros después de 30 días de mora.
 - Para productos de consumo, hipotecario y operaciones leasing, se consideran las cuotas como vencidas internamente cuando tienen entre 30 y 90 días de mora; después de los 90 días el saldo pendiente del préstamo se considera vencido.
- Atlantic Security Bank considera un crédito vencido cuando su cronograma de pago del capital y/o interés excede los 90 días de mora.
- Banco de Crédito de Bolivia considera un crédito como vencido interno a partir del día 30 de mora.

Estimación de pérdida esperada -

La medición de la pérdida crediticia se basa en el producto de los siguientes parámetros: (i) probabilidad de incumplimiento (PD) (ii) pérdida dada el incumplimiento (LGD), y (iii) Exposición al momento del incumplimiento (EAD); descontado al periodo de reporte usando la tasa de interés efectiva. A continuación, presentamos la definición de los parámetros:

- Probabilidad de incumplimiento (PD): Es una medida de calificación crediticia que se otorga internamente a un cliente con el objetivo de estimar su probabilidad de incumplimiento a cierto horizonte. El proceso de obtención de la PD se realiza a través de herramientas de scoring y de rating.

El Grupo considera que un instrumento financiero se encuentra en default si cumple con las siguientes condiciones dependiendo del tipo de activo:

- Productos Consumo, Tarjeta y Pyme: Si el cliente en un momento determinado presenta atrasos iguales o superiores a 60 días y/o tiene operaciones refinanciadas, reestructuradas, en pre-judicial, judicial o castigadas.
- Producto Hipotecario: Si el cliente en un momento determinado presenta atrasos iguales o superiores a 120 días y/o tiene operaciones refinanciadas, reestructuradas, en pre-judicial, judicial o castigadas.
- Banca Comercial: aquellos clientes que cumplen con la condición de estar dentro del portafolio de Cuentas Especiales o con clasificación de riesgo sea deficiente, dudoso o pérdida o cuenta con operaciones refinanciadas o en prejudicial, judicial o castigadas. Adicionalmente se puede considerar a un cliente en default ante señales de deterioro cualitativos significativos para considerarlo en dicha fase.
- Inversiones: Si el instrumento se encuentra con rating Default según las clasificadoras externas como Fitch, Standard & Poor's o Moody's, o tiene un indicador de días de mora igual o superior a 90 días. Adicionalmente se puede considerar a un cliente en Default ante señales de deterioro cualitativos significativos.
- Pérdida dada el incumplimiento (LGD): Es una medida que estima la severidad de la pérdida en que se incurriría en el momento del default. Cuenta con dos enfoques en la estimación de la severidad de la pérdida, dependiendo de la fase del cliente:
 - LGD Workout: La LGD workout es la pérdida real de los clientes que llegaron a la etapa de default. Para su cálculo se insume las recuperaciones y costos que tuvieron cada una de las operaciones (incluye procesos recuperatorios abiertos y cerrados).
 - LGD ELBE(Expected Loss Best Estimate): La LGD ELBE es la pérdida de los contratos en situación de incumplimiento, en función del tiempo de mora de la operación (entre más tiempo tiene la operación en default, mayor será su nivel de pérdida).
- Exposición al momento del incumplimiento (EAD): Es una medida que estima la exposición al momento de que el cliente entra en default, tomando en cuenta cambios en su exposición futura, por ejemplo ante prepagos y/o mayor utilización de las líneas no utilizadas.

En este sentido, la estimación de los parámetros toma en consideración información sobre las condiciones actuales, así como las proyecciones de eventos y condiciones macroeconómicas futuras en tres escenarios (base, optimista y pesimista) que se ponderan para obtener la pérdida esperada.

La diferencia fundamental entre la pérdida crediticia de una cuenta considerada como Fase 1 y Fase 2 es el horizonte de PD. Específicamente, los estimados de la Fase 1 utilizan un máximo de PD de 12 meses, mientras que los situados en la Fase 2 utilizarán una PD medida a toda la vida del instrumento. Las estimaciones de la Fase 3 se realizan en base a una LGD “Best Estimate”.

En aquellos casos en los que el portafolio es poco material y/o no cuenta con modelos de score, se optó por extrapolar el “ratio” de pérdida de carteras con características comparables.

Información prospectiva:

La medición de pérdidas crediticias esperadas para cada fase y la evaluación de incrementos significativos en el riesgo crediticio considera información sobre eventos anteriores y condiciones actuales, así como las proyecciones razonables sustentadas de eventos y condiciones económicas futuras.

Para la estimación de los parámetros de riesgo (PD, LGD, EAD), utilizados en el cálculo de la provisión en las Fases 1 y 2, se probó la significancia de las variables macroeconómicas (o sus variaciones) que tienen mayor influencia en cada cartera. Cada escenario macroeconómico empleado en el cálculo de la pérdida esperada considera proyecciones de variables macroeconómicas relevantes, como el producto bruto interno (PBI), empleo, términos de intercambio, inflación, entre otras, por un período de 3 años y una proyección de largo plazo.

La estimación de la pérdida esperada para las Fases 1, 2 y 3 es una estimación ponderada que considera tres escenarios macroeconómicos futuros. Los escenarios base, optimista y pesimista, así como la probabilidad de ocurrencia de cada escenario son proyecciones macroeconómicas provistas por la Gerencia de Área de Estudios Económicos. Cabe señalar, que el diseño del escenario se ajusta trimestralmente. Todos los escenarios considerados se aplican a las carteras sujetas a pérdidas crediticias esperadas con las mismas probabilidades.

Cambios de una fase a otra:

La clasificación de un instrumento como Fase 1 o Fase 2 depende del concepto de “incremento significativo en el riesgo de crédito” en la fecha de reporte en comparación con la de origen. Esta clasificación es actualizada mensualmente. Tal como plantea la NIIF 9, esta clasificación depende de los siguientes criterios:

- Una cuenta se clasifica en Fase 2 si cuenta con más de 30 días de atraso.
- Adicionalmente, se establecieron umbrales de riesgo significativo sobre la base de umbrales absolutos y relativos que dependen del nivel de riesgo en el cual se originó el instrumento. Los umbrales difieren por cada una de las carteras consideradas.
- Se efectúan revisiones cualitativas adicionales en base a la segmentación de riesgos empleada en la gestión de la Banca Minorista y una revisión individual en la Banca Mayorista.

Adicionalmente, se considera como Fase 3 a todas aquellas cuentas clasificadas como default a la fecha de reporte según la definición de gestión empleada en la corporación.

Las evaluaciones de aumento significativo de riesgo desde su reconocimiento inicial y de deterioro del crédito se realizan independientemente en cada fecha de reporte. Los activos se pueden trasladar en ambas direcciones de una fase a otra; en este sentido, un activo financiero que migró a la Fase 2 regresará a la Fase 1, si su riesgo crediticio no aumentó significativamente desde su reconocimiento inicial hasta un periodo de reporte posterior. De igual modo, un activo que se encuentra en la Fase 3 regresará a la Fase 2 si ya no se considera que su crédito se haya deteriorado.

Vida esperada -

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

El siguiente es un resumen de los créditos directos clasificados en tres grupos importantes y su respectiva provisión para cada uno de los tipos de préstamos:

- (i) Préstamos no vencidos ni deteriorados, que comprenden aquellos préstamos directos que actualmente no tienen características de morosidad y que no se encuentran en default.
- (ii) Préstamos vencidos pero no deteriorados, que comprenden el total de los préstamos de clientes que no se encuentran en default pero que dejaron de efectuar un pago a su vencimiento contractual, de acuerdo a lo establecido en la normativa NIIF 7.
- (iii) Préstamos deteriorados, aquellos préstamos considerados en Fase 3, según lo detallado en la nota 34.1 (c).

Créditos comerciales	Fase 1	Fase 2	Fase 3	2019	2018
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
No vencidos ni deteriorados	56,270,934	2,948,066	-	59,219,000	60,036,034
Vencidos pero no deteriorados	815,751	250,311	-	1,066,062	1,252,619
Deteriorados	-	-	2,812,011	2,812,011	2,321,335
Bruto	57,086,685	3,198,377	2,812,011	63,097,073	63,609,988
Menos: Provisión de pérdida crediticia	416,692	161,190	982,950	1,560,832	1,458,187
Total neto	56,669,993	3,037,187	1,829,061	61,536,241	62,151,801
Créditos hipotecarios	Fase 1	Fase 2	Fase 3	2019	2018
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
No vencidos ni deteriorados	17,477,899	507,910	-	17,985,809	15,926,555
Vencidos pero no deteriorados	424,741	270,792	-	695,533	885,104
Deteriorados	-	-	994,479	994,479	959,033
Bruto	17,902,640	778,702	994,479	19,675,821	17,770,692
Menos: Provisión de pérdida crediticia	43,217	25,710	472,718	541,645	524,169
Total neto	17,859,423	752,992	521,761	19,134,176	17,246,523
Créditos a pequeña y microempresa	Fase 1	Fase 2	Fase 3	2019	2018
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
No vencidos ni deteriorados	13,363,213	1,535,064	-	14,898,277	13,472,302
Vencidos pero no deteriorados	301,879	299,700	-	601,579	526,627
Deteriorados	-	-	1,253,969	1,253,969	1,254,526
Bruto	13,665,092	1,834,764	1,253,969	16,753,825	15,253,455
Menos: Provisión de pérdida crediticia	515,662	249,457	931,587	1,696,706	1,582,187
Total neto	13,149,430	1,585,307	322,382	15,057,119	13,671,268
Créditos de consumo	Fase 1	Fase 2	Fase 3	2019	2018
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
No vencidos ni deteriorados	12,108,752	1,932,209	-	14,040,961	12,169,306
Vencidos pero no deteriorados	203,147	278,295	-	481,442	454,622
Deteriorados	-	-	758,836	758,836	702,561
Bruto	12,311,899	2,210,504	758,836	15,281,239	13,326,489
Menos: Provisión de pérdida crediticia	263,788	431,433	629,558	1,324,779	1,387,849
Total neto	12,048,111	1,779,071	129,278	13,956,460	11,938,640

De acuerdo a lo establecido por la NIIF 7, el saldo total del préstamo se considera vencido cuando el deudor ha dejado de efectuar un pago a su vencimiento contractual.

A continuación se presentan las explicaciones sobre las variaciones de la provisión de pérdida crediticia:

- Créditos comerciales: El aumento se debe, principalmente, al aumento en el riesgo crediticio del sector construcción, cuyo efecto es un incremento en la provisión de S/136.0 millones, aproximadamente.
- Créditos Hipotecarios: El aumento se debe al cambio metodológico de la NIIF 9 para el cálculo de la provisión de pérdida crediticia que afectó, principalmente, a los créditos en Fase 3.
- Créditos a pequeña y microempresa: El aumento de la provisión de pérdida crediticia es menor al aumento del saldo bruto debido a los castigos y ventas de cartera deteriorada realizados durante el periodo.
- Créditos de consumo: La disminución de la provisión se debe, principalmente, a la disminución del riesgo crediticio de la cartera durante el periodo, lo cual mejora la calidad del portafolio sobre el que calcula la provisión.

Al 31 de diciembre de 2019, los créditos renegociados ascienden aproximadamente a S/1,186.3 millones, de los cuales S/118.6 millones son clasificados como no vencidos ni deteriorados, S/160.3 millones como vencidos pero no deteriorados y S/907.4 millones como deteriorados pero no vencidos (S/1,281.5 millones, S/339.6 millones, S/270.3 millones y S/671.5 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018).

El detalle del monto bruto de los créditos deteriorados por tipo de crédito, junto con el valor razonable de la garantía relacionada y los montos de su provisión para créditos de cobranza dudosa, son como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2019					Al 31 de diciembre de 2018				
	Créditos Comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos a pequeña y microempresa	Créditos consumo	Total	Créditos Comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos a pequeña y microempresa	Créditos consumo	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Préstamos deteriorados	2,812,011	994,479	1,253,969	758,836	5,819,295	2,321,335	959,033	1,254,526	702,561	5,237,455
Valor razonable de la garantía	2,491,069	864,473	330,347	193,319	3,879,208	1,758,098	820,291	422,330	189,811	3,190,530
Provisión de pérdida crediticia	982,950	472,718	931,587	629,558	3,016,813	1,023,771	470,286	978,834	608,686	3,081,577

Por otro lado, a continuación se muestra el detalle de los créditos clasificados por tipo de vencimiento, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Préstamos corrientes que comprenden aquellos préstamos directos que actualmente no tienen características de morosidad ni se encuentran en default o fase 3 según la normativa NIIF 9.
- Préstamos corrientes pero deteriorados, que comprenden aquellos préstamos directos que actualmente no tienen características de morosidad pero se encuentran en default o fase 3 según NIIF 9.
- Préstamos con retraso de pago de un día o más pero que no son vencidos de acuerdo a nuestras directrices internas, que comprenden aquellos préstamos directos de clientes que han dejado de efectuar un pago a su vencimiento contractual, es decir de al menos un día de mora; sin embargo, no alcanzan los días de morosidad para ser considerados como vencidos bajo criterios internos del Grupo.
- Préstamos vencidos bajo criterios internos

La suma de los conceptos: préstamos con retraso de pago desde el primer día y los importes de los préstamos vencidos internos reflejan la totalidad de préstamos "vencidos" coherentes con la NIIF 7.

	Al 31 de diciembre de 2019						Al 31 de diciembre de 2018					
	Préstamos corrientes	Préstamos corrientes pero deteriorados	Préstamos con vencimiento de un día o más pero no considerada como vencida bajo criterios internos	Préstamos vencidos bajo criterios internos	Total	Total deuda vencida según IFRS 7	Préstamos corrientes	Préstamos corrientes pero deteriorados	Préstamos con vencimiento de un día o más pero no considerada como vencida bajo criterios internos	Préstamos vencidos bajo criterios internos	Total	Total deuda vencida según IFRS 7
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
No vencidos ni deteriorados	106,143,943	-	-	103	106,144,046	103	101,602,442	-	-	1,755	101,604,197	1,755
Vencidos pero no deteriorados	(30)	-	2,569,349	275,296	2,844,615	2,844,645	-	-	2,869,944	249,028	3,118,972	3,118,972
Deteriorados	-	2,274,182	515,628	3,029,487	5,819,297	3,545,115	-	1,582,189	786,428	2,868,838	5,237,455	3,655,266
Total	106,143,913	2,274,182	3,084,977	3,304,886	114,807,958	6,389,863	101,602,442	1,582,189	3,656,372	3,119,621	109,960,624	6,775,993

A continuación mostramos la clasificación de los créditos por tipo de banca y tipo de vencimiento:

	Al 31 de diciembre de 2019					Al 31 de diciembre de 2018				
	Préstamos corrientes S/(000)	Préstamos corrientes pero deteriorados S/(000)	Préstamos con vencimiento de un día o más pero no considerados como vencidos bajo criterios internos S/(000)	Préstamos vencidos bajo criterios internos S/(000)	Total S/(000)	Préstamos corrientes S/(000)	Préstamos corrientes pero deteriorados S/(000)	Préstamos con vencimiento de un día o más pero no considerados como vencidos bajo criterios internos S/(000)	Préstamos vencidos bajo criterios internos S/(000)	Total S/(000)
Créditos comerciales	59,218,904	1,460,816	1,027,177	1,390,176	63,097,073	60,034,357	797,776	1,541,975	1,235,880	63,609,988
Créditos hipotecarios	17,985,809	284,279	868,087	537,646	19,675,821	15,926,555	258,149	1,054,112	531,876	17,770,692
Créditos a pequeña y microempresa	14,898,270	247,076	635,436	973,043	16,753,825	13,472,223	253,735	526,023	1,001,474	15,253,455
Créditos de consumo	14,040,930	282,011	554,277	404,021	15,281,239	12,169,307	272,529	534,262	350,391	13,326,489
Total	106,143,913	2,274,182	3,084,977	3,304,886	114,807,958	101,602,442	1,582,189	3,656,372	3,119,621	109,960,624

La provisión de pérdida crediticia para créditos directos e indirectos es una estimación ponderada de tres escenarios macroeconómicos: base, optimista y pesimista; que se basan en proyecciones macroeconómicas proporcionadas por el equipo interno de Estudios Económicos y aprobadas por la Alta Dirección. En cada escenario, el Grupo se basa en una amplia variedad de información prospectiva como insumos económicos, que incluyen: el crecimiento del producto interno bruto, la tasa de inflación, el intercambio tasa, entre otros, ver mayor explicación en nota 3(i).

La siguiente tabla proporciona una comparación entre el importe en libros de la pérdida crediticia para créditos directos e indirectos y su estimación en tres escenarios: base, optimista y pesimista.

	Al 31 de diciembre de 2019 S/(000)	Al 31 de diciembre de 2018 S/(000)
Valor en libros	5,507,759	5,314,531
Escenarios:		
Optimista	5,426,608	5,218,142
Base	5,509,729	5,308,346
Pesimista	5,584,965	5,422,882

d) Manejo de riesgo de crédito en pactos de recompra y préstamos de valores -

La mayoría de estas operaciones son realizadas por Credicorp Capital. El Grupo ha implementado límites de crédito por cada contraparte y la mayoría de las transacciones se encuentran garantizadas con instrumentos financieros con grado de inversión e instrumentos financieros emitidos por Gobiernos.

e) Manejo de riesgo crediticio en inversiones -

El Grupo evalúa el riesgo crediticio identificado de cada una de las inversiones, exponiendo la calificación de riesgo otorgada por una agencia clasificadora de riesgo. Para las inversiones negociadas en el Perú, las clasificaciones de riesgo usadas son aquellas proporcionadas por las tres más prestigiosas agencias clasificadoras peruanas (autorizadas por el ente regulador del Perú) y para las inversiones negociadas en el extranjero, las clasificaciones de riesgo usadas son las proporcionadas por las tres más prestigiosas agencias clasificadoras internacionales.

En el caso que cualquier Subsidiaria use una clasificación de riesgo elaborada por cualquier otra agencia clasificadora de riesgo, dichas clasificaciones de riesgo son estandarizadas con aquellas proporcionadas por las instituciones antes mencionadas para fines de consolidación.

La siguiente tabla muestra el análisis de riesgo de las inversiones proporcionadas por las instituciones a las que se hizo referencia anteriormente:

	Al 31 de diciembre de 2019		Al 31 de diciembre de 2018	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Instrumentos clasificados en el Perú:				
AAA	1,621,270	4.8	1,219,451	3.7
AA- a AA+	1,853,042	5.5	1,483,063	4.5
A- a A+	8,970,590	26.8	6,809,865	20.7
BBB- a BBB+	1,874,556	5.6	2,282,714	6.9
BB- a BB+	517,146	1.5	459,249	1.4
Menores e iguales a +B	-	-	7,397	-
Sin clasificación:				
Certificados de depósito BCRP	8,665,272	25.8	9,829,584	29.9
Valores cotizados y no cotizados	573,485	1.7	650,507	2.0
Fondos mutuos restringidos	460,086	1.4	407,350	1.2
Fondos de Inversión	102,085	0.3	66,932	0.2
Fondos mutuos	291,024	0.9	16,811	0.1
Otros instrumentos	264,497	0.8	727,713	2.2
Subtotal	25,193,053	75.1	23,960,636	72.8

	Al 31 de diciembre de 2019		Al 31 de diciembre de 2018	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Instrumentos clasificados en el exterior:				
AAA	657,787	2.0	286,417	0.9
AA- a AA+	854,501	2.5	513,577	1.6
A- a A+	1,581,995	4.7	1,265,390	3.9
BBB- a BBB+	2,974,639	8.9	4,064,725	12.4
BB- a BB+	996,917	3.0	1,383,960	4.2
Menores e iguales a +B	54,316	0.2	81,627	0.2
Sin clasificación:				
Valores cotizados y no cotizados	88,799	0.3	100,031	0.3
Participación en fondos RAL	300,398	0.9	445,039	1.4
Fondos mutuos	302,528	0.9	381,107	1.2
Fondos de inversión	294,158	0.9	168,870	0.5
Fondos de cobertura	33,223	0.1	44,335	0.1
Otros instrumentos	198,217	0.5	167,404	0.5
Subtotal	8,337,478	24.9	8,902,482	27.2
Total	33,530,531	100.0	32,863,118	100.0

f) Concentración de instrumentos financieros expuestos al riesgo crediticio –

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, los instrumentos financieros con exposición al riesgo crediticio fueron distribuidos de acuerdo con los siguientes sectores económicos:

	2019					2018				
	A valor razonable con cambios en resultados					A valor razonable con cambios en resultados				
	Para negociación, cobertura y otros (*)	Designados desde su inicio	Activos financieros a costo amortizado	Inversiones a valor razonable con cambios en ORI (**)	Total	Para negociación, cobertura y otros (*)	Designados desde su inicio	Activos financieros a costo amortizado	Inversiones a valor razonable con cambios en ORI (**)	Total
	S/('000)	S/('000)	S/('000)	S/('000)	S/('000)	S/('000)	S/('000)	S/('000)	S/('000)	S/('000)
Banco Central de Reserva del Perú	–	–	21,166,346	8,665,272	29,831,618	–	–	16,307,372	9,829,584	26,136,956
Servicios financieros	2,856,512	237,240	13,281,408	2,883,301	19,258,461	1,640,578	161,498	13,237,970	2,462,343	17,502,389
Manufactura	202,554	36,686	15,608,834	1,225,118	17,073,192	97,425	38,586	16,840,385	1,337,907	18,314,303
Créditos Hipotecarios	–	–	18,985,407	–	18,985,407	–	–	16,997,464	–	16,997,464
Créditos de consumo	–	–	14,809,503	–	14,809,503	–	–	13,384,611	–	13,384,611
Créditos a microempresa	–	–	13,902,760	–	13,902,760	–	–	13,150,811	–	13,150,811
Comercio	21,228	12,468	12,636,843	452,214	13,122,753	27,021	11,377	12,752,836	330,492	13,121,726
Gobierno y administración pública	1,581,527	12,994	3,985,158	7,170,624	12,750,303	1,790,176	41,060	4,768,891	5,547,253	12,147,380
Electricidad, gas y agua	91,055	50,929	3,014,319	2,286,932	5,443,235	101,939	42,705	4,312,044	1,940,604	6,397,292
Servicios comunitarios	–	–	4,858,427	5,798	4,864,225	–	–	4,459,532	7,391	4,466,923
Comunicaciones, almacenaje y transporte	17,306	59,392	4,421,095	1,071,335	5,569,128	24,678	36,794	4,377,933	1,279,371	5,718,776
Minería	41,687	27,875	3,195,049	146,362	3,410,973	31,094	5,749	2,661,615	154,188	2,852,646
Construcción	20,847	3,967	2,089,164	322,864	2,436,842	15,068	1,913	1,848,063	372,827	2,237,871
Agricultura	1,963	–	3,050,141	17,887	3,069,991	13,440	–	2,546,889	45,425	2,605,754
Seguros	5,100	–	123,771	986	129,857	19,106	–	1,862,688	–	1,881,794
Educación, salud y otros servicios	4,543	53,792	1,364,542	644,143	2,067,020	5,419	21,518	1,296,293	399,752	1,722,982
Negocios de bienes raíces y arrendamientos	43,203	125,201	7,158,667	1,276,941	8,604,012	62,597	159,986	6,423,262	1,455,551	8,101,396
Pesca	321	–	417,067	–	417,388	3,416	–	445,603	–	449,019
Otros	55,023	–	4,036,066	32,946	4,124,035	446,805	–	3,542,776	33,147	4,022,728
Total	4,942,869	620,544	148,104,567	26,202,723	179,870,703	4,278,762	521,186	141,217,038	25,195,835	171,212,821

(*) Incluye inversiones no negociables que no pasaron la prueba SPPI.

(**) ORI: Otros resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio fueron distribuidos por las siguientes áreas geográficas:

	2019					2018				
	A valor razonable con cambios en resultados					A valor razonable con cambios en resultados				
	Para negociación, cobertura y otros (*)	Designados desde su inicio	Activos financieros a costo amortizado	Inversiones a valor razonable con cambios en ORI (**)	Total	Para negociación, cobertura y otros (*)	Designados desde su inicio	Activos financieros a costo amortizado	Inversiones a valor razonable con cambios en ORI (**)	Total
	S/(000)	S/(000)		S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Perú	688,099	138,293	130,436,702	20,674,142	151,937,236	839,713	121,725	124,349,120	19,640,847	144,951,405
Estados Unidos	568,588	275,991	982,944	2,770,903	4,598,426	476,593	241,743	1,538,853	2,616,120	4,873,309
Bolivia	494,547	-	9,218,219	555,028	10,267,794	716,740	-	8,531,311	514,845	9,762,896
Colombia	1,346,042	21,289	2,627,353	385,794	4,380,478	1,450,342	23,274	2,214,653	492,121	4,180,390
Panamá	-	-	905,675	91,571	997,246	5,406	-	663,326	56,780	725,512
Chile	683,822	34,606	2,047,951	450,382	3,216,761	306,299	41,290	1,868,149	677,740	2,893,478
Brasil	6,023	5,867	485,594	40,472	537,956	7,773	-	436,580	17,074	461,427
México	28,846	18,093	5,962	247,713	300,614	51,091	12,206	147,632	286,235	497,164
Canadá	29,976	-	109,233	108,494	247,703	9,478	-	30,537	91,832	131,847
Europa:										
Reino Unido	189,658	14,950	273,477	80,965	559,050	192,141	18,451	116,262	126,811	453,665
Otras Europas	127,915	17,184	83,979	46,331	275,409	54,252	15,244	115,467	103,970	288,933
Francia	227,823	8,850	27,244	169,632	433,549	119,572	-	7,961	63,855	191,388
España	11,105	-	32,836	32,366	76,307	8,960	-	22,060	1,322	32,342
Suiza	514	-	980	26,136	27,630	1,315	-	91,029	23,785	116,129
Holanda	-	-	26,024	108,343	134,367	-	15,390	989	-	16,379
Otros	539,911	85,421	840,394	414,451	1,880,177	39,087	31,863	1,083,109	482,498	1,636,557
Total	4,942,869	620,544	148,104,567	26,202,723	179,870,703	4,278,762	521,186	141,217,038	25,195,835	171,212,821

(*) Incluye inversiones no negociables que no pasaron la prueba SPPI.

(**) ORI: Otros resultados integrales.

g) Compensación de activos y pasivos financieros -

Las divulgaciones mostradas en los siguientes cuadros incluyen activos y pasivos financieros que:

- Son compensados en el estado consolidado de situación financiera del Grupo; o
- Están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar que comprende instrumentos financieros similares, independientemente de si se compensan en el estado consolidado de situación financiera.

Los acuerdos similares incluyen acuerdos de compensación de derivados, acuerdos maestros de recompra y acuerdos maestros de préstamo de títulos valores. Los instrumentos financieros similares incluyen derivados, cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento de valores, cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamo de valores y otros activos y pasivos financieros. Los instrumentos financieros tales como créditos y depósitos no son divulgados en los siguientes cuadros debido a que no son compensados en el estado consolidado de situación financiera.

El contrato marco de compensación emitido por el International Swaps and Derivatives Association Inc. ("ISDA" por sus siglas en inglés) y los acuerdos maestros de compensación similares no cumplen con los criterios para que pueda realizarse la compensación en el estado consolidado de situación financiera, debido a que dichos contratos fueron creados para que exista un derecho de compensación entre las partes interesadas, lo cual es de carácter obligatorio sólo después de un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra del Grupo o de las contrapartes o siguiendo otros eventos predeterminados. Adicionalmente, el Grupo y sus contrapartes no tienen la intención de liquidar dichos instrumentos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

El Grupo recibe y entrega garantías en forma de efectivo y valores negociables en las siguientes transacciones:

- Derivados,
- Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento de valores,
- Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamo de valores, y
- Otros activos y pasivos financieros

Dicha garantía está sujeta a los términos estándar de la industria, incluyendo, cuando sea apropiado, un "anexo al ISDA de crédito" ("CSA" por sus siglas en inglés). Esto significa que los valores recibidos y entregados como garantía pueden ser comprometidos o vendidos durante el plazo de la transacción, pero tienen que ser devueltos al vencimiento de la transacción. Los términos del contrato dan a cada parte el derecho de terminar la transacción relacionada en caso una de las contrapartes no cumpla con devolver la respectiva garantía.

Activos financieros sujetos a compensación, acuerdos maestros de compensación exigibles y acuerdos similares:

Al 31 de diciembre de 2019						
Descripción	Montos brutos de activos financieros reconocidos SI/(000)	Montos brutos de los activos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera SI/(000)	Montos netos de los activos financieros presentados en el estado de situación financiera SI/(000)	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Monto Neto SI/(000)
				Instrumentos financieros SI/(000)	Garantía de efectivo recibida SI/(000)	
Cuentas por cobrar por derivados	1,092,107	–	1,092,107	(122,557)	(144,175)	825,375
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	4,288,524	–	4,288,524	(151,538)	(2,893,723)	1,243,263
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y a costo amortizado en garantía	3,157,981	–	3,157,981	(3,208,973)	–	(50,992)
Total	8,538,612	–	8,538,612	(3,483,068)	(3,037,898)	2,017,646

Al 31 de diciembre de 2018						
Descripción	Montos brutos de activos financieros reconocidos	Montos brutos de los activos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera	Montos netos de los activos financieros presentados en el estado de situación financiera	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Monto Neto
				Instrumentos financieros	Garantía de efectivo recibida	
				S/(000)	S/(000)	
Cuentas por cobrar por derivados	766,317	–	766,317	(44,159)	(28,906)	693,252
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	4,082,942	–	4,082,942	(35,008)	(3,319,949)	727,985
Inversiones disponibles para la venta y a vencimiento en garantía	5,001,516	–	5,001,516	(3,123,930)	–	1,877,586
Total	9,850,775	–	9,850,775	(3,203,097)	(3,348,855)	3,298,823

Pasivos financieros sujetos a compensación, acuerdos maestros de compensación exigible y acuerdos similares:

Al 31 de diciembre de 2019						
Descripción	Montos brutos de pasivos financieros reconocidos	Montos brutos de los pasivos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera	Montos netos de los pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		
				Instrumentos Financieros	Garantía de efectivo comprometida	Monto Neto
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Cuentas por pagar por derivados	1,040,282	-	1,040,282	122,557	(186,384)	976,455
Cuentas por pagar de recompra y préstamo de valores	7,678,016	-	7,678,016	(3,208,973)	(3,293,837)	1,175,206
Total	8,718,298	-	8,718,298	(3,086,416)	(3,480,221)	2,151,661

Al 31 de diciembre de 2018						
Descripción	Montos brutos de pasivos financieros reconocidos	Montos brutos de los pasivos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera	Montos netos de los pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		
				Instrumentos Financieros	Garantía de efectivo comprometida	Monto Neto
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Cuentas por pagar por derivados	715,804	-	715,804	(44,159)	(190,212)	481,433
Cuentas por pagar de recompra y préstamo de valores	9,415,357	-	9,415,357	(3,123,930)	(3,409,890)	2,881,537
Total	10,131,161	-	10,131,161	(3,168,089)	(3,600,102)	3,362,970

Los importes brutos de los activos y pasivos financieros divulgados en los cuadros anteriores han sido medidos en el estado consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

- Los instrumentos financieros derivados activos y pasivos son medidos a valor razonable.
- Las cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento de valores son medidos al costo amortizado.
- Los pasivos financieros son medidos a valor razonable.

La diferencia entre el saldo registrado en el estado consolidado de situación financiera y los montos presentados en las tablas anteriores para derivados (presentado en otros activos, nota 13(b)), cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento de valores, cuenta por pagar por pactos de recompra y préstamo de valores y pasivos financieros a valor razonable con cambios a resultados; son instrumentos financieros fuera del alcance de las revelaciones de compensación.

34.2 Riesgo de Mercado –

El Grupo está expuesto al riesgo de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de los instrumentos financieros fluctúen debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen de las posiciones abiertas en tasas de interés, moneda, “commodities” y productos de capital; los cuales están expuestos a los movimientos generales y específicos del mercado y cambios en el nivel de volatilidad de los precios, como tasas de interés, márgenes crediticios, tasas de cambio de moneda extranjera y precios de las acciones. Debido a la naturaleza de las operaciones actuales del Grupo, el riesgo de precios de los “commodities” no es aplicable.

El Grupo separa la exposición al riesgo del mercado en dos grupos: (i) aquellas que surgen de la fluctuación del valor de las posiciones de inversiones adquiridas en su mayoría para su negociación y que son registradas a valor razonable con cambios en resultados, esto debido a los movimientos de las tasas o precios de mercado (“Trading Book”) y; (ii) las que surgen de los cambios en las posiciones estructurales de los portafolios que no son de negociación (libro bancario o “Banking book”) y que son registradas a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, esto debido a los movimientos en las tasas de interés, precios y tipos de cambio de moneda.

Los riesgos a los que están expuestas las carteras de negociación son monitoreados a través de técnicas de simulación histórica de “Valor en Riesgo” (VaR por sus siglas en inglés); mientras que las carteras que conforman el libro bancario son monitoreadas usando métricas de sensibilidad de tasas, que son parte de la “Gestión de Activos y Pasivos” (ALM por sus siglas en inglés).

a) Libro de negociación (Trading Book) -

El libro de negociación se caracteriza por tener posiciones líquidas en acciones, bonos, moneda extranjera y derivados productos de las transacciones de mercado donde el Grupo actúa como principal con clientes o con el mercado. Dicho portafolio incluye las inversiones y derivados clasificados por la Gerencia como mantenidas para negociación.

(i) Valor en riesgo (VaR) -

El Grupo aplica la metodología de VaR, a los instrumentos de negociación para calcular el riesgo de mercado de las principales posiciones adoptadas y la pérdida máxima esperada, sobre la base de una serie de supuestos para una variedad de cambios en las condiciones del mercado y en consideración del apetito por riesgo de la subsidiaria.

La medición diaria del VaR es un estimado basado en estadística de la pérdida potencial máxima de la cartera corriente a partir de los movimientos adversos del mercado.

El modelo VaR expresa el monto “máximo” que el Grupo podría perder, pero con un cierto nivel de confianza (99 por ciento). Por lo tanto, hay una probabilidad estadística específica (1 por ciento) de que la pérdida real sea mayor al estimado VaR. El modelo VaR asume un cierto “periodo de retención” hasta que se puedan cerrar las posiciones (1 - 10 días).

El horizonte de tiempo usado para calcular el VaR es un día; no obstante, el VaR de un día es ampliado a un marco de tiempo de 10 días y es calculado multiplicando el VaR de un día por la raíz cuadrada de 10. Este ajuste será exacto sólo si los cambios en el portafolio durante los días siguientes tienen una distribución normal, idéntica e independientemente distribuida, ante ello, el resultado es multiplicado por un factor de ajuste de no normalidad. Los límites y consumos del VaR se establecen en función al apetito por riesgo y a las estrategias de trading de cada subsidiaria.

La evaluación de los movimientos del portafolio de negociación ha sido basada en información histórica anual y en 250 factores de riesgo de mercado, los cuales se detallan a continuación: 43 curvas de mercado, 156 precios de acciones, 36 valores de fondos mutuos, 4 sede volatilidad y 11 curvas de probabilidad de supervivencia. El Grupo aplica directamente estos cambios históricos en las tasas a cada posición de su portafolio actual (método conocido como simulación histórica).

La Gerencia del Grupo considera que los factores de riesgo de mercado, incorporados en su modelo VaR, son adecuados para medir el riesgo de mercado al cual su portafolio de negociación se encuentra expuesto.

El uso de este enfoque no evita pérdidas fuera de estos límites en el caso de movimientos de mercado más significativos. Las pérdidas que excedan la cifra del VaR pueden ocurrir en promedio, bajo condiciones normales de mercado, no más de una vez cada cien días. Los límites VaR fueron establecidos para control y seguimiento de los riesgos asumidos, que surgen del tamaño de las posiciones y/o de la volatilidad de los factores de riesgo incluidos en cada instrumento financiero. Los reportes regulares son preparados para el Comité de Riesgos de Tesorería y ALM, para el Comité de Administración de Riesgos y para la Gerencia.

Los resultados de VaR son utilizados para generar estimaciones de capital económico por riesgo de mercado, las cuales son monitoreadas periódicamente y forman parte del apetito por riesgo global de cada subsidiaria. Asimismo, a nivel de Grupo, también existe un límite de apetito por riesgo del portafolio de negociación, el cual es monitoreado e informado al

Comité de Riesgos de Tesorería y ALM Credicorp.

En el cálculo VaR, los efectos del tipo de cambio no están incluidos debido a que dichos efectos son medidos en la posición monetaria neta, ver nota 34.2(b)(ii).

El VaR del Grupo mostró un incremento al 31 de Diciembre de 2019, principalmente, por el Efecto Precio debido a una mayor exposición en instrumentos de Renta Variable a pesar de un aumento en la diversificación entre riesgos. El VaR se mantuvo contenido en los límites de apetito por riesgo establecidos por la Gerencia de Riesgos de cada Subsidiaria.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el VaR del Grupo por tipo de riesgo es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Riesgo de tasa de interés	9,274	9,527
Riesgo de precio	7,809	4,476
Riesgo de volatilidad	463	10
Efecto de diversificación	<u>(6,245)</u>	<u>(3,587)</u>
VaR consolidado por tipo de riesgo	<u>11,301</u>	<u>10,426</u>

Por otro lado, aquellos instrumentos que son contabilizados como valor razonable con cambios en resultados y que no tienen la finalidad de negociación, son incorporados en el análisis de sensibilidad de tasas y precios de la siguiente sección. Ver cuadro de sensibilidad de ganancias en riesgo, valor económico neto y de sensibilidad de precios.

b) Libro Bancario (Banking Book) -

Las carteras de no negociación o, pertenecientes al libro bancario (“banking book”), están expuestas a diferentes riesgos, dado que son sensibles a movimientos de las tasas de mercado, que puedan dar como resultado una afectación negativa en el valor de los activos respecto a sus pasivos, y por lo tanto, en su valor neto.

(i) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés en el libro bancario hace referencia al riesgo de que las variaciones de tasa de interés afecten negativamente las ganancias esperadas (ganancias en riesgo) o el valor de mercado de los activos y pasivos del balance (Valor económico neto). El grupo asume la exposición a los efectos de las fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés de mercado, que afectan el valor razonable y el riesgo de flujos de caja futuros de activos y pasivos.

El Comité de Riesgos establece los límites sobre el nivel de desbalance de reprecio de tasas de interés que se pueda tolerar y es monitoreado periódicamente en el ALCO.

Se ha establecido, a través de políticas corporativas, lineamientos para la gestión del riesgo de tasa de interés en el Grupo. Estos lineamientos son implementados considerando las características de cada segmento de negocio al que pertenecen las empresas del Grupo.

Al respecto, las empresas del Grupo expuestas a riesgo de tasa son las que poseen rendimientos basados en intereses, como créditos, inversiones y reservas técnicas. La gestión del Riesgo de tasa de interés en BCP Perú, BCP Bolivia, Mibanco, Atlantic Security Bank y Pacífico Grupo Asegurador, se lleva a cabo mediante el análisis de brechas de reprecio, sensibilidad del Margen financiero (GER) y sensibilidad del Valor Económico Neto (VEN). Estos cálculos consideran diferentes shocks de tasas, los cuales son generados a través de diferentes simulaciones de escenarios y toman en cuenta períodos de alta volatilidad.

Análisis de brechas de reprecio (Gap de reprecio)

El análisis de brecha de reprecio tiene como objetivo medir la exposición al riesgo de tasa de interés por plazos de reprecio, en los que se agrupan activos y pasivos tanto de balance como de fuera de balance. Esto permite identificar aquellos tramos en los que las variaciones de tasa tendrían impacto potencial.

En el siguiente cuadro se resume la exposición del Grupo a los riesgos de tasas de interés. Los instrumentos financieros del Grupo se muestran a sus valores en libros, clasificados entre el periodo de reprecio de tasa de interés del contrato o fecha de vencimiento, lo que ocurra primero:

	2019						
	Hasta un mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Activos							
Fondos disponibles y Efectivo en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	12,702,384	1,841,425	3,683,141	5,351,933	125,088	6,571,315	30,275,286
Inversiones	1,462,956	1,346,028	7,786,732	5,876,624	12,628,641	578,788	29,679,769
Cartera de Créditos, neto	14,595,317	17,107,120	28,291,817	35,086,667	15,737,689	(332,893)	110,485,717
Activos financieros designados a valor razonable a través del estado de resultados	-	-	-	-	-	620,544	620,544
Primas y otras pólizas por cobrar	802,558	22,866	8,496	4,811	-	-	838,731
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	734	120,600	668,551	1,348	471	-	791,704
Otros activos (*)	273,338	38,841	8	-	-	2,023,067	2,335,254
Total activos	29,837,287	20,476,880	40,438,745	46,321,383	28,491,889	9,460,821	175,027,005
Pasivos							
Depósitos y obligaciones	29,478,976	9,711,623	19,010,084	43,285,525	7,339,092	3,180,085	112,005,385
Cuenta por pagar por pactos de recompra y deudas a bancos y corresponsales	3,742,155	3,269,341	4,969,337	1,784,133	2,528,985	225,797	16,519,748
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	46,144	133,864	25,838	10,888	-	-	216,734
Reservas técnicas para siniestros y primas de seguros	266,556	703,337	1,166,055	2,703,092	5,056,900	54,293	9,950,233
Pasivos financieros a valor razonable a través del estado de resultados	-	-	-	-	-	493,700	493,700
Bonos y notas emitidas	180,311	252,316	1,683,166	10,060,986	2,753,679	15,905	14,946,363
Otros pasivos (**)	437,529	361,087	3,765	-	-	3,008,995	3,811,376
Patrimonio	-	-	-	-	-	26,746,310	26,746,310
Total pasivos y patrimonio	34,151,671	14,431,568	26,858,245	57,844,624	17,678,656	33,725,085	184,689,849
Cuentas de orden							
Instrumentos derivados activos	2,806,693	2,849,046	454,349	272,223	165,700	-	6,548,011
Instrumentos derivados pasivos	323,360	821,872	3,798,631	1,110,774	406,320	-	6,460,957
	2,483,333	2,027,174	(3,344,282)	(838,551)	(240,620)	-	87,054
Brecha marginal	(1,831,051)	8,072,486	10,236,218	(12,361,792)	10,572,613	(24,264,264)	(9,575,790)
Brecha acumulada	(1,831,051)	6,241,435	16,477,653	4,115,861	14,688,474	(9,575,790)	-

(*) Los rubros Otros Activos y Otros Pasivos sólo incluyen cuentas financieras. Los saldos del año 2018, han sido ajustados considerando dicho lineamiento en la información divulgada para el presente reporte.

(**) Incluye aceptaciones bancarias y otros pasivos.

No se consideran las inversiones con fines de negociación (inversiones a valor razonable con cambios en resultados y derivados de negociación), debido a que estos instrumentos son parte del trading book y se utiliza la metodología Value at Risk para la medición de sus riesgos de mercado.

	2018						
	Hasta un mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/000
Activos							
Fondos disponibles y Efectivo en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	8,348,880	2,192,245	2,644,313	4,973,228	94,925	7,997,867	26,251,458
Inversiones	1,024,895	4,143,332	6,231,197	5,288,235	12,014,435	648,579	29,350,673
Cartera de Créditos, neto	12,671,779	17,663,723	25,826,794	36,908,775	13,581,585	(845,658)	105,806,998
Activos financieros designados a valor razonable a través del estado de resultados	–	–	–	–	–	521,186	521,186
Primas y otras pólizas por cobrar	848,662	24,303	9,124	5,184	–	–	887,273
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	89	106,421	734,043	1,104	386	–	842,043
Otros activos (*)	42,057	46	498	1,735	(1,763)	2,408,072	2,450,645
Total activos	22,936,362	24,130,070	35,445,969	47,178,261	25,689,568	10,730,046	166,110,276
Pasivos							
Depósitos, obligaciones	27,696,282	9,545,250	17,413,186	39,389,207	6,724,393	3,782,992	104,551,310
Cuenta por pagar por pactos de recompra y deudas a bancos y corresponsales	1,825,899	3,895,312	5,128,527	3,811,941	1,609,500	1,592,318	17,863,497
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	5,504	281,808	3,082	1,299	–	–	291,693
Reservas técnicas para siniestros y primas de seguros	217,240	600,927	1,007,817	2,327,437	4,247,236	52,014	8,452,671
Pasivos financieros a valor razonable a través del estado de resultados	–	–	–	–	–	362,310	362,310
Bonos y notas emitidas	27	1,934	2,499,807	12,441,149	445,350	69,273	15,457,540
Otros pasivos (**)	175,892	247,175	2,739	–	–	2,613,602	3,039,408
Patrimonio	–	–	–	–	–	24,266,076	24,266,076
Total pasivos y patrimonio	29,920,844	14,572,406	26,055,158	57,971,033	13,026,479	32,738,585	174,284,505
Cuentas de orden							
Instrumentos derivados activos	3,393,623	2,736,835	1,204,498	347,883	72,826	–	7,755,665
Instrumentos derivados pasivos	823,012	819,882	3,728,800	1,754,972	534,259	–	7,660,925
	2,570,611	1,916,953	(2,524,302)	(1,407,089)	(461,433)	–	94,740
Brecha marginal	(4,413,871)	11,474,617	6,866,509	(12,199,861)	12,201,656	(22,008,539)	(8,079,489)
Brecha acumulada	(4,413,871)	7,060,746	13,927,255	1,727,394	13,929,050	(8,079,489)	–

(*) Los rubros Otros Activos y Otros Pasivos sólo incluyen cuentas financieras. Los saldos del año 2018, han sido ajustados considerando dicho lineamiento en la información divulgada para el presente reporte.

(**) Incluye aceptaciones bancarias y otros pasivos.

No se consideran las inversiones con fines de negociación (inversiones a valor razonable con cambios en resultados y derivados de negociación), debido a que estos instrumentos son parte del trading book y se utiliza la metodología Value at Risk para la medición de sus riesgos de mercado.

Sensibilidad a los cambios en las tasas de interés -

El análisis de sensibilidad de tasa de interés para el libro bancario se realiza a través de una evaluación de la sensibilidad al margen financiero, que busca medir el cambio en los devengos esperados a un plazo determinado y ante un desplazamiento de las curvas de tasa de interés, y la sensibilidad al Valor Económico Neto, que es una medida de largo plazo y se determina como la diferencia del valor neto de los activos y pasivos antes y después de una variación en las tasas de interés.

La sensibilidad del margen financiero es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos para un año, antes del impuesto a la renta en base a los activos financieros no negociables y a los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2019 y de 2018; incluido el efecto de los instrumentos derivados.

La sensibilidad del Valor Económico Neto se calcula revaluando los activos y pasivos financieros sensibles a tasas, a excepción de los instrumentos de negociación incluido el efecto de cualquier cobertura relacionada e instrumentos derivados designados como coberturas de flujos de caja. En cuanto a fines de gestión del riesgo de tasa, no se realiza una diferenciación por categoría contable para las inversiones que son consideradas en estos cálculos.

Los resultados de sensibilidad por cambios estimados en tasas de interés al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 se muestran a continuación:

2019

Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos		Sensibilidad del valor económico neto	
			S/(000)		S/(000)	
Soles	+/-	50	-/+	7,696	-/+	520,389
Soles	+/-	75	-/+	11,544	-/+	780,584
Soles	+/-	100	-/+	15,392	-/+	1,040,778
Soles	+/-	150	-/+	23,088	-/+	1,561,167
Dólares estadounidenses	+/-	50	+/-	52,276	-/+	50,253
Dólares estadounidenses	+/-	75	+/-	78,413	-/+	75,379
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	104,551	-/+	100,506
Dólares estadounidenses	+/-	150	+/-	156,827	-/+	150,759

2018

Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos		Sensibilidad del valor económico neto	
			S/(000)		S/(000)	
Soles	+/-	50	-/+	10,463	-/+	439,964
Soles	+/-	75	-/+	15,695	-/+	659,946
Soles	+/-	100	-/+	20,926	-/+	879,928
Soles	+/-	150	-/+	31,389	-/+	1,319,893
Dólares estadounidenses	+/-	50	+/-	48,325	-/+	6,718
Dólares estadounidenses	+/-	75	+/-	72,487	-/+	10,078
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	96,650	-/+	13,437
Dólares estadounidenses	+/-	150	+/-	144,975	-/+	20,155

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en los cuadros anteriores son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el ingreso financiero neto en base a los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés que tiene actualmente el Grupo. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés.

El Grupo busca proactivamente cambiar el perfil de riesgo de las tasas de interés para minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos. Las proyecciones anteriores también asumen que la tasa de interés de todos los vencimientos se mueve por el mismo monto y, por lo tanto, no reflejan el impacto potencial en el ingreso financiero neto de algunas tasas que cambian mientras otras siguen invariables.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las inversiones en acciones y en fondos que no son de negociación, registrados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y a valor razonable con cambios en resultados, respectivamente; no son considerados como parte de las inversiones para fines de cálculo de sensibilidad de tasas. No obstante, se han realizado pruebas de sensibilidad de variaciones de 10, 25 y 30 por ciento en los precios de mercado de estos títulos valores.

Las pruebas de sensibilidad de precios de mercado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se presentan a continuación:

Acciones

Medidas a valor razonable con en otros resultados integrales	Cambios en el precio de	2019 S/(000)	2018 S/(000)
	%		
Acciones comunes	+/-10	57,920	64,947
Acciones comunes	+/-25	144,800	162,368
Acciones comunes	+/-30	173,760	194,841

Fondos

Medidos a valor razonable con cambios en resultados	Cambios en el precio de	2019 S/(000)	2018 S/(000)
	%		
Fondos mutuos	+/-10	59,127	25,687
Fondos mutuos	+/-25	147,818	64,219
Fondos mutuos	+/-30	177,381	77,062
Fondos mutuos restringidos	+/-10	46,009	40,735
Fondos mutuos restringidos	+/-25	115,022	101,838
Fondos mutuos restringidos	+/-30	138,026	122,205
Fondo RAL	+/-10	30,040	44,504
Fondo RAL	+/-25	75,100	111,260
Fondo RAL	+/-30	90,119	133,512
Fondos de inversión	+/-10	30,576	32,346
Fondos de inversión	+/-25	76,440	80,864
Fondos de inversión	+/-30	91,728	97,037
Fondos de cobertura	+/-10	3,364	4,434
Fondos de cobertura	+/-25	8,410	11,084
Fondos de cobertura	+/-30	10,092	13,301
Exchange Trade Funds	+/-10	1,360	2,556
Exchange Trade Funds	+/-25	3,399	6,391
Exchange Trade Funds	+/-30	4,079	7,669

(ii) Riesgo de cambio de moneda extranjera -

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevalecientes en su situación financiera y flujos de caja. La Gerencia fija límites en los niveles de exposición por moneda y el total de las posiciones diarias y “Overnight”, las cuales son monitoreadas diariamente.

Al 31 de diciembre de 2019, el tipo de cambio del mercado libre para las transacciones de compra y venta por cada dólar estadounidense, principal moneda extranjera que mantiene el Grupo, fue S/3.314 (S/3.373 al 31 de diciembre de 2018).

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de tipo de cambio de la oferta y la demanda de los países donde se encuentran establecidas las Subsidiarias de Credicorp. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, los activos y pasivos del Grupo por moneda eran los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2019				Al 31 de diciembre de 2018			
	Soles S/(000)	U.S. Dólar S/(000)	Otras monedas S/(000)	Total S/(000)	Soles S/(000)	U.S. Dólar S/(000)	Otras monedas S/(000)	Total S/(000)
Activos monetarios								
Fondos disponibles	3,960,190	20,762,648	1,263,924	25,986,762	3,582,390	17,117,551	1,468,575	22,168,516
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	150,009	3,389,090	749,425	4,288,524	6,654	3,362,285	714,003	4,082,942
Inversiones:								
A valor razonable con cambios en resultados	800,370	1,053,925	1,996,467	3,850,762	541,649	733,801	2,236,995	3,512,445
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales	18,221,102	6,869,840	532,582	25,623,524	16,757,917	7,057,303	731,145	24,546,365
A costo amortizado	3,355,579	100,299	21,168	3,477,046	3,239,330	915,508	-	4,154,838
Cartera de Créditos, neto	66,737,870	35,598,141	8,149,706	110,485,717	61,665,634	37,032,752	7,108,612	105,806,998
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	44,223	576,321	-	620,544	44,109	477,077	-	521,186
Otros activos	2,072,867	2,142,237	678,111	4,893,215	2,561,684	2,765,000	408,913	5,735,597
Total activos monetarios	95,342,210	70,492,501	13,391,383	179,226,094	88,399,367	69,461,277	12,668,243	170,528,887
Pasivos monetarios								
Depósitos y obligaciones	(56,769,748)	(46,319,179)	(8,916,458)	(112,005,385)	(51,559,266)	(44,122,875)	(8,869,169)	(104,551,310)
Cuentas por pagar de pactos de recompra y préstamos de valores	(5,068,896)	(734,441)	(1,874,679)	(7,678,016)	(5,914,736)	(1,860,424)	(1,640,197)	(9,415,357)
Deudas a bancos y corresponsales	(3,798,717)	(4,709,610)	(333,405)	(8,841,732)	(3,442,620)	(4,751,314)	(254,206)	(8,448,140)
Obligaciones por contratos de arrendamiento	(162,103)	(605,036)	(80,365)	(847,504)	-	-	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	(94,475)	(399,225)	(493,700)	(35,220)	(58,031)	(269,059)	(362,310)
Reservas técnicas para siniestros y primas de seguro	(5,642,772)	(4,301,468)	(5,993)	(9,950,233)	(4,318,973)	(4,131,263)	(2,435)	(8,452,671)
Bonos y notas emitidas	(4,028,893)	(10,660,989)	(256,481)	(14,946,363)	(3,599,610)	(11,752,328)	(105,602)	(15,457,540)
Otros pasivos	(3,541,350)	(1,951,682)	(874,416)	(6,367,448)	(3,452,975)	(2,208,427)	(648,395)	(6,309,797)
Total pasivos monetarios	(79,012,479)	(69,376,880)	(12,741,022)	(161,130,381)	(72,323,400)	(68,884,662)	(11,789,063)	(152,997,125)
	16,329,731	1,115,621	650,361	18,095,713	16,075,967	576,615	879,180	17,531,762
Posición de forwards, neta	1,534,948	(1,351,414)	(116,899)	66,635	1,820,527	(1,719,788)	(101,048)	(309)
Posición de swaps de monedas, neta	281,672	(281,672)	-	-	(199,746)	199,512	234	-
Posición de swaps cruzados de monedas, neta	(787,355)	692,525	(57,715)	(152,545)	(1,833,236)	1,918,994	(85,758)	-
Opciones, neta	25,071	(25,071)	-	-	(23,414)	23,414	-	-
Posición monetaria, neta	17,384,067	149,989	475,747	18,009,803	15,840,098	998,747	692,608	17,531,453

El Grupo maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando las posiciones de moneda expuestas a los movimientos en las tasas de cambio. El Grupo mide su rendimiento en soles (desde el 2014 considerando su cambio en la moneda funcional, antes era medido en dólares estadounidenses), de manera que si la posición de cambio en moneda extranjera (por ejemplo dólares estadounidenses) es positiva, cualquier depreciación del sol afectaría de manera positiva el estado consolidado de situación financiera del Grupo. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están indicados al tipo de cambio. La posición abierta de una institución comprende los activos, pasivos y cuentas de orden expresadas en la moneda extranjera en la que la institución asume el riesgo; cualquier apreciación/depreciación de la moneda extranjera afectaría el estado consolidado de resultados.

La posición monetaria neta del Grupo es la suma de sus posiciones abiertas positivas en monedas distintas al sol (posición larga neta) menos la suma de sus posiciones abiertas negativas en monedas distintas al sol (posición corta neta). Cualquier depreciación/apreciación de la moneda extranjera afectaría el estado consolidado de resultados. Un desbalance de la posición monetaria haría al estado consolidado de situación financiera del Grupo vulnerable a la fluctuación de la moneda extranjera ("shock" de tipo de cambio).

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses, la principal moneda a la que el Grupo tiene exposición al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, en sus activos y pasivos monetarios totales y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio contra el sol, considerando las otras variables constantes, en el estado consolidado de resultados antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado consolidado de resultados, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

Sensibilidad de tipo de cambio	Cambio en tasas de cambio	2019	2018
	%	S/000	S/000
Depreciación -			
Sol respecto al dólar	5	7,142	47,559
Sol respecto al dólar	10	13,635	90,795
Apreciación -			
Sol respecto al dólar	5	(7,894)	(52,566)
Sol respecto al dólar	10	(16,665)	(110,972)

34.3 Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez es el riesgo de que las empresas del grupo no puedan cumplir con sus obligaciones de corto plazo relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuándo estos sean retirados. En este sentido, la empresa que esté enfrentando una crisis de liquidez estaría incumpliendo con el pago de las obligaciones con los depositantes, compromisos de préstamos u otros requerimientos operativos de efectivo.

El Grupo está expuesto a requerimientos diarios de efectivo, de depósitos interbancarios, cuentas corrientes, depósitos al vencimiento, utilización de préstamos, garantías y otros requerimientos. La Gerencia de las subsidiarias del Grupo establece límites para el monto mínimo de los fondos disponibles para cubrir dichos retiros de efectivo y sobre el nivel mínimo de facilidades y préstamos con los que se debe contar para cubrir niveles de retiros inesperados. Las fuentes de liquidez son revisadas periódicamente por los equipos de riesgos correspondientes para garantizar una adecuada diversificación por moneda, geografía, tipo de fondeo, proveedor, productor y plazo.

El procedimiento de controlar los descálces de los vencimientos y de las tasas de interés de los activos y pasivos son fundamentales para el manejo de la administración de las empresas del Grupo. No es usual que los bancos se encuentren totalmente calzados, dados los términos inciertos y los diversos tipos de transacciones que realizan. Una posición descubierta en los plazos puede potencialmente aumentar la rentabilidad, pero también aumenta el riesgo de liquidez, el cual genera exposición a potenciales pérdidas.

El vencimiento de los activos y pasivos y la capacidad de reemplazarlos a su vencimiento, a un costo aceptable; son factores importantes en la determinación de la liquidez de las empresas del Grupo.

Un descálce en los vencimientos de los activos ilíquidos a largo plazo contra pasivos a corto plazo, exponen al estado consolidado de situación financiera a riesgos relacionados tanto con los refinanciamientos como con las tasas de interés. Si los activos líquidos no cubren las deudas al vencimiento, el estado consolidado de situación financiera es vulnerable al riesgo de refinanciamiento. Asimismo, un aumento significativo en las tasas de interés puede aumentar sustancialmente el costo de refinanciar los pasivos a corto plazo, llevando a un rápido aumento en el costo de la deuda. El reporte de descálce de vencimiento contractual es útil para mostrar la posición de liquidez.

Se han establecido, a través de políticas corporativas, lineamientos para la gestión del riesgo de liquidez en el Grupo. Estos lineamientos se implementan en consideración de las características de cada segmento de negocio al que pertenecen las empresas del Grupo. Las gerencias de riesgos establecen límites y un esquema de autonomías para los indicadores de liquidez con los que se gestionan.

Banca Universal y Microfinanzas:

La gestión del Riesgo de Liquidez en BCP Perú, BCP Bolivia y Mibanco se realiza a través de indicadores como el Ratio de Cobertura de Liquidez Interno (RCLI), que mide la cantidad de activos líquidos con los que se dispone para hacer frente a los flujos de salida de caja en un determinado escenario de estrés para un período de 30 días, y Ratio de Fondeo Neto Estable Interno (RFNEI), que se ha definido para garantizar que los activos de largo plazo se financien al menos con un mínimo de pasivos estables en un escenario de crisis de liquidez prolongado (crisis de fondeo) y funciona como mecanismo de cumplimiento mínimo que complementa el RCL. Estos indicadores tienen límites core de 100% y cualquier exceso es presentado en el Comité de Riesgos de Tesorería Credicorp, Comité de Riesgos Credicorp y ALCO de la subsidiaria.

Seguros y Pensiones:

Seguros: La gestión del Riesgo de Liquidez en Pacífico Grupo Asegurador, tiene un tratamiento particular dado el tipo de negocio. Así para los negocios anuales renovables, típicamente de seguros generales, el énfasis de la liquidez está enfocado en la rápida disponibilidad de recursos ante la eventualidad de la materialización de un evento sistémico (p.e. terremoto) para lo cual se cuenta con indicadores de niveles mínimos de inversiones en caja/depósitos a plazo locales e instrumentos de renta fija alta calidad y liquidez en el exterior.

Por el lado de los negocios de largo plazo (seguros de vida), dados los tipos de productos ofrecidos y la relación contractual de largo plazo con el cliente (el riesgo de liquidez no es material), el énfasis está en la suficiente disponibilidad de flujo de activos, y el calce de los plazos de éstos con las obligaciones de los pasivos (reservas técnicas matemáticas), para lo cual se cuenta con indicadores de suficiencia y de adecuación activos vs pasivos y cálculos de capital económico por riesgo de tasa de interés, éste último bajo metodología Credicorp.

Pensiones: La gestión de liquidez en Prima AFP se realiza de manera diferenciada para la empresa administradora y para los fondos administrados. La gestión de liquidez en la empresa administradora se enfoca en la cobertura de salidas por gastos operativos periódicos, los cuales se sustentan a partir del cobro de comisiones. La empresa administradora no registra salidas inesperadas de liquidez.

Banca de Inversión:

El riesgo de liquidez en el Grupo Credicorp Capital, se presenta, principalmente, en las actividades de correduría de bolsa. Para su gestión, se han establecido límites de uso de liquidez y descalce por mesa de negociación y se realiza un seguimiento diario de la liquidez para un horizonte de corto plazo que abarque las próximas liquidaciones. De identificarse descalces de corto plazo, se utilizan repos de valores. Por otro lado, el riesgo de liquidez estructural de Credicorp Capital no es significativo, dados los niveles bajos de deuda, lo cual es monitoreado con regularidad a través de herramientas de planeamiento financiero.

En Atlantic Security Bank, la gestión del riesgo de liquidez se realiza a través de indicadores como el Ratio de Cobertura de Liquidez Interno (RCLI) y Ratio de Fondeo Neto Estable Interno (RFNEI) con límites core de 100% y cualquier exceso es presentado en el Comité de Riesgos de Tesorería Credicorp, Comité de Riesgos Credicorp y ALCO de la subsidiaria.

En las empresas se hace una gestión de riesgo de liquidez utilizando el Gap de liquidez o de vencimientos contractuales.

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar por el Grupo de acuerdo a plazos contractuales pactados (incluyendo el pago de intereses futuros) en las fechas del estado consolidado de situación financiera. Los importes revelados son los flujos de efectivo de acuerdo a los plazos contractuales no descontados:

	2019						2018					
	Hasta un mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total	Hasta un mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/000	S/000
Activos financieros	35,352,840	22,105,919	49,635,736	63,189,798	42,676,791	212,961,084	29,543,745	26,446,311	42,823,710	65,551,209	36,941,247	201,306,222
Pasivos financieros por tipo -												
Depósitos y obligaciones	33,056,293	10,879,383	22,008,052	42,265,306	9,820,049	118,029,083	30,659,602	10,717,381	20,100,704	38,903,924	8,663,463	109,045,074
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores, y deudas a bancos y corresponsales	3,880,781	1,810,265	1,118,503	1,933,857	7,624,058	16,367,464	2,920,477	3,995,758	4,976,816	4,639,124	6,878,937	23,411,112
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	45,702	132,581	25,590	10,784	–	214,657	9,087	290,214	5,088	2,144	–	306,533
Pasivos financieros a valor razonable a través del estado de resultados	493,700	–	–	–	–	493,700	362,310	–	–	–	–	362,310
Bonos y notas emitidas	549,434	149,009	2,138,869	11,255,465	2,709,880	16,802,657	71,272	133,642	3,062,572	13,316,127	473,092	17,056,705
Obligaciones por contratos de arrendamiento	10,857	21,751	96,013	434,797	468,213	1,031,631	–	–	–	–	–	–
Otros pasivos	2,719,050	285,956	347,590	217,701	1,200,736	4,771,033	1,989,185	332,555	421,685	6,013	1,315,576	4,065,014
Total pasivos	40,755,817	13,278,945	25,734,617	56,117,910	21,822,936	157,710,225	36,011,933	15,469,550	28,566,865	56,867,332	17,331,068	154,246,748
Cuentas por pagar por derivados												
Importe pactado por cobrar (ingreso de flujos)	921,774	722,448	1,244,120	966,488	966,870	4,821,700	1,537,102	1,267,858	1,155,340	1,663,518	1,058,385	6,682,203
Imprte pactado por pagar (salida de flujos)	501,611	435,484	787,985	1,224,424	983,394	3,932,898	556,987	274,168	1,116,070	1,882,494	1,104,179	4,933,898
Total cuentas por pagar	420,163	286,964	456,135	(257,936)	(16,524)	888,802	980,115	993,690	39,270	(218,976)	(45,794)	1,748,305

34.4 Riesgo operacional -

El riesgo operacional es la posibilidad de ocurrencia de pérdidas debido a procesos inadecuados, fallas del personal, de la tecnología de información, relaciones con terceros o eventos externos. Los riesgos operacionales pueden producir pérdidas financieras y tener consecuencias legales o de cumplimiento regulatorio, pero excluye el riesgo estratégico o de reputación (a excepción de las sociedades bajo normativa colombiana, donde el riesgo de reputación se incluye en el riesgo operacional).

Los riesgos de operación se agrupan por fraude interno, fraude externo, relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo, relaciones con nuestros clientes, productos y prácticas empresariales, daños a activos materiales, interrupción en el negocio y en los sistemas, y fallos en la ejecución, entrega y gestión de procesos.

El Grupo tiene como uno de sus pilares desarrollar una cultura eficiente de riesgos, y para lograrlo, registra los riesgos de operación y sus respectivos controles por proceso. El mapa de riesgos permite su monitoreo, priorización y propuesta de tratamiento de acuerdo con el gobierno establecido. Asimismo, realiza una gestión de ciberseguridad y prevención de fraudes activa, alineada a las mejores prácticas internacionales.

El sistema de gestión de continuidad del negocio permite establecer, implementar, operar, monitorear, revisar, mantener y mejorar la continuidad del negocio en base a las mejores prácticas y requerimientos regulatorios. El Grupo realiza la implementación de las estrategias de recuperación para los recursos que soportan los productos y servicios importantes de la organización, las cuales se probarán periódicamente para medir la efectividad de la estrategia.

En la gestión de riesgo operativo, ciberseguridad, prevención de fraudes y continuidad del negocio se utilizan lineamientos corporativos, y entre las empresas del Grupo se comparten metodologías y mejores prácticas.

La gestión de la seguridad de la información se realiza mediante un proceso sistémico, documentado y conocido por toda la organización bajo las mejores prácticas y requerimientos regulatorios. El Grupo diseña y desarrolla los lineamientos descritos en la política y procedimientos para contar con estrategias de disponibilidad, privacidad e integridad de los activos de información de la organización.

34.5 Riesgo de la actividad de seguros -

El principal riesgo que enfrenta el Grupo en virtud de contratos de seguro es que el costo real de los siniestros y los pagos o la oportunidad de los mismos, difieran de las expectativas. Esto es influenciado por la frecuencia de reclamos, la severidad de los siniestros, los beneficios reales pagados y el posterior desarrollo de siniestros a largo plazo. Por lo tanto, el objetivo del Grupo es garantizar que se dispongan de reservas suficientes para cubrir estos pasivos.

La exposición al riesgo está mitigada por la diversificación a través de una gran cartera de contratos de seguros. Los riesgos también son mitigados por una cuidadosa selección e implementación de lineamientos estratégicos de suscripción, así como la utilización de acuerdos de reaseguro. La contratación de reaseguros es diversificada de tal forma que el Grupo no es dependiente de ningún reasegurador en particular; asimismo, las operaciones del Grupo no son dependientes de un contrato de reaseguro en particular.

Contratos de seguro de vida:

Los principales riesgos al cual el Grupo está expuesto, con respecto a estos contratos, son: mortalidad, morbilidad, longevidad, rendimiento y flujo de las inversiones, pérdidas derivadas de las pólizas debido a que el gasto incurrido es diferente al esperado y la decisión del asegurado; los cuales, no varían significativamente en relación a la locación del riesgo asegurado por el Grupo, el tipo de riesgo o la industria.

La estrategia del Grupo es garantizar que los riesgos estén bien diversificados en términos de tipo de riesgo y nivel de beneficios de los asegurados. Esto se logra mediante la diversificación de los riesgos asegurables, el uso de técnicas de monitoreo con el objeto de garantizar que se considere en los precios las actuales condiciones de salud y la historia médica familiar, el examen periódico de las experiencias y demandas reales de los productos, así como un seguimiento detallado de los reclamos y procedimientos de fijación de precios. Los límites de los compromisos se han establecido para hacer cumplir los criterios de selección de riesgos adecuados. Por ejemplo, el Grupo tiene el derecho de no renovar las pólizas, puede imponer deducibles y tiene el derecho de rechazar el pago de reclamaciones fraudulentas.

Para los contratos de seguro donde la muerte o la discapacidad es el riesgo asegurable, los factores significativos que podrían aumentar la frecuencia de los reclamos son las epidemias, los cambios de estilo de vida generalizada y los desastres naturales, lo que provocarían más siniestros de lo esperado.

Para los contratos de seguro de jubilación, invalidez y sobrevivencia, el factor más importante es la mejora continua en la ciencia médica y en las condiciones sociales que incrementen la longevidad.

La Gerencia ha efectuado un análisis de sensibilidad de los estimados de las reservas técnicas, nota 16(c).

Contratos de seguros - no vida (seguros generales y de salud) -

El Grupo emite principalmente los siguientes tipos de contratos de seguros no vida: vehicular, ramos técnicos, comerciales y de salud. Los contratos de salud brindan cobertura de gastos médicos a los titulares de las pólizas. El periodo de cobertura incluido en las pólizas de seguros no vida, usualmente tiene una duración de 12 meses.

Para los contratos de seguros generales, los riesgos más significativos corresponden a cambios en el clima, desastres naturales y otro tipo de daños. Para los contratos de salud, los riesgos más significativos corresponden a cambios de estilos de vida, epidemias, ciencia médica y mejoras en la tecnología médica.

La mayoría de estos riesgos no varían significativamente en relación al lugar geográfico del riesgo asegurado por el Grupo, tipo de riesgo asegurado o la actividad económica del asegurado.

La exposición de los riesgos arriba descritos, está mitigada por la diversificación de un gran portafolio de contratos de seguro. La sensibilidad al riesgo es mejorada por una selección cuidadosa y una implementación de estrategias de colocación de los contratos de seguro, las cuales están diseñadas para asegurar que los riesgos estén distribuidos en términos de tipo de riesgos y nivel de beneficios asegurados. Esto se consigue, en varios casos, a través de la diversificación en los diferentes sectores de la actividad económica y la ubicación geográfica.

Además, la revisión rigurosa de los siniestros para la evaluación de siniestros nuevos y en proceso de liquidación, que incluye la revisión detallada de los mismos a través de procedimientos e investigaciones sobre posibles siniestros fraudulentos, corresponden a políticas y procedimientos llevados a cabo por el Grupo con la finalidad de reducir la exposición de los riesgos al Grupo. Los contratos de seguro también le darán derecho al Grupo de requerir a terceros para el pago de una parte o de todos los gastos. Asimismo, el Grupo maneja activamente los siniestros así como su pronto seguimiento, con la finalidad de reducir su exposición de acontecimientos futuros impredecibles que puedan impactarlo en forma negativa.

El Grupo también ha limitado su exposición definiendo montos máximos de siniestros en ciertos contratos y con el uso de acuerdos con reaseguradoras a fin de limitar la exposición a eventos catastróficos.

Riesgo de crédito de la actividad de seguros -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte sea incapaz de pagar montos en su totalidad a su vencimiento.

Las siguientes políticas y procedimientos son efectuadas por el Grupo para mitigar la exposición del riesgo de crédito:

- El Grupo establece importes máximos y límites que pueden ser otorgados a sus clientes de acuerdo a su clasificación de crédito de largo plazo.
- El riesgo de crédito proveniente de los saldos de los clientes relacionados al no pago de primas o contribuciones, solamente persistirá durante el periodo de gracia especificado en el contrato de la póliza hasta que venzan, cuando la póliza sea pagada o terminada. La comisión pagada a intermediarios es compensada con las cuentas por cobrar a ellos para reducir el riesgo de incobrabilidad.
- El reaseguro es efectuado con compañías que tienen una buena clasificación crediticia y la concentración de riesgo es mitigada siguiendo los lineamientos de la política con respecto a los límites de reaseguros que son establecidos cada año por la Junta de Directorio y son sujetos a revisiones regulares. En cada fecha del estado consolidado de situación financiera, la Gerencia realiza una evaluación del riesgo de crédito de las reaseguradoras y actualiza la estrategia de contratos de reaseguros, determinando si existe la necesidad de establecer una provisión por deterioro.
- Una política del Grupo es efectuar la evaluación y determinación de lo que constituye riesgo de crédito para el Grupo. Su cumplimiento es monitoreado y las exposiciones e incumplimientos son reportadas al Comité de riesgos del Grupo. La política es revisada regularmente para estar atentos a la coyuntura y a los cambios en el ambiente de riesgo.
- El Grupo emite contratos de seguro de vida "Investment Link". En el negocio "Investment Link", el tenedor del contrato de seguro asume el riesgo de inversión de los activos que conforman los fondos "Unit Linked"; asimismo, los rendimientos de los contratos están directamente relacionados al valor de la cartera de inversiones. Por lo tanto el Grupo no tiene un riesgo de crédito material en los activos financieros "Investment Link".

34.6 Manejo de capital -

El Grupo administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital del Grupo es monitoreada usando, entre otras medidas, las normas y ratios establecidos por la SBS, la autoridad supervisora de sus principales Subsidiarias y para fines de consolidación. Asimismo, la gestión del capital responde a las expectativas del mercado en relación con la solvencia del Grupo y para respaldar el crecimiento de los negocios considerados en la planificación estratégica. De esta manera, el capital que mantiene el Grupo le permite asumir pérdidas no esperadas en condiciones normales y de estrés severas.

La gestión del capital tiene como objetivos principales: (i) cumplir con los requerimientos de capital establecidos por los entes reguladores del sector en los que operan las entidades del Grupo; (ii) salvaguardar la capacidad de operación del Grupo de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a las otras partes interesadas; y (iii) mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades en línea con los límites y tolerancias establecidas en la declaración de Apetito de Riesgo.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el patrimonio efectivo de las empresas del Grupo dedicadas a las actividades financieras y de seguros ascendió a aproximadamente S/25,732.0 millones y S/25,063.9 millones, respectivamente. El patrimonio efectivo ha sido determinado de acuerdo con las normas de la SBS vigentes en dichas fechas. De acuerdo con las normas de la SBS, el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente S/4,151.6 millones el patrimonio mínimo requerido al 31 de diciembre de 2019 (aproximadamente S/4,658.1 millones al 31 de diciembre del 2018).

34.7 Valores razonables -

a) Instrumentos financieros medidos a su valor razonable y jerarquía de valor razonable -

El siguiente cuadro muestra un análisis de los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable a la fecha de reporte, incluyendo el nivel de jerarquía de su valor razonable. Los importes se basan en saldos presentados en el estado consolidado de situación financiera:

		Al 31 de diciembre de 2019				Al 31 de diciembre de 2018			
	Nota	Nivel 1 S/(000)	Nivel 2 S/(000)	Nivel 3 S/(000)	Total S/(000)	Nivel 1 S/(000)	Nivel 2 S/(000)	Nivel 3 S/(000)	Total S/(000)
Activos financieros									
Instrumentos financieros derivados:									
Swaps de moneda		-	411,656	-	411,656	-	354,432	-	354,432
Swaps de tasa de interés		-	269,219	-	269,219	-	165,172	-	165,172
Forward de moneda extranjera		-	306,148	-	306,148	-	124,124	-	124,124
Swaps cruzados de moneda		-	98,585	-	98,585	-	120,744	-	120,744
Opciones		-	6,489	-	6,489	-	1,281	-	1,281
Futuros		-	10	-	10	-	564	-	564
	13(b)	-	1,092,107	-	1,092,107	-	766,317	-	766,317
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	6(a)	2,320,141	786,477	744,144	3,850,762	1,690,430	1,012,801	809,214	3,512,445
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	8	558,471	62,073	-	620,544	470,112	51,074	-	521,186
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:									
Instrumentos de deuda:									
Bonos corporativos		3,171,451	5,621,363	939	8,793,753	1,487,110	6,924,129	5,279	8,416,518
Certificados de depósito del BCRP		-	8,665,272	-	8,665,272	-	9,829,584	-	9,829,584
Bonos del tesoro público		6,194,116	620,465	-	6,814,581	4,587,264	681,282	-	5,268,546
Instrumentos de titulización		-	629,818	-	629,818	-	521,452	-	521,452
Certificados de depósito negociables		-	377,296	-	377,296	-	289,148	-	289,148
Bonos subordinados		29,778	135,609	-	165,387	9,972	157,508	-	167,480
Otros instrumentos		-	177,417	-	177,417	-	53,637	-	53,637
Instrumentos de capital		239,555	320,579	19,065	579,199	235,566	396,523	17,381	649,470
	6(b)	9,634,900	16,547,819	20,004	26,202,723	6,319,912	18,853,263	22,660	25,195,835
Total activos financieros		12,513,512	18,488,476	764,148	31,766,136	8,480,454	20,683,455	831,874	29,995,783
Pasivos financieros									
Instrumentos financieros derivados:									
Swaps de tasa de interés		-	365,774	-	365,774	-	153,560	-	153,560
Swaps de moneda		-	366,545	-	366,545	-	401,856	-	401,856
Forward de moneda extranjera		-	246,960	-	246,960	-	101,548	-	101,548
Swaps cruzados de moneda		-	54,775	-	54,775	-	55,454	-	55,454
Opciones		-	6,089	-	6,089	-	728	-	728
Futuros		-	139	-	139	-	2,658	-	2,658
	13(b)	-	1,040,282	-	1,040,282	-	715,804	-	715,804
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	493,700	-	493,700	-	362,310	-	362,310
Total pasivos financieros		-	1,533,982	-	1,533,982	-	1,078,114	-	1,078,114

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría de nivel 1 son aquellos que se miden sobre la base de cotizaciones obtenidas en un mercado activo. Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios son fácil y regularmente disponibles de un mecanismo centralizado de negociación, agente, corredor, grupo de industria, proveedores de precios o entidades regulatorias; y dichos precios provienen regularmente de transacciones en el mercado.

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría de nivel 2 son medidos en base a factores de mercado. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercado de instrumentos similares, ya sea de mercados activos o no, y otras técnicas de valuación (modelos) en donde todos los datos significativos son directa o indirectamente observables en el mercado.

A continuación presentamos una descripción de cómo se determina el valor razonable de los principales instrumentos financieros del Grupo en donde se utilizan técnicas de valuación, con datos observables de mercado; que incorpora los estimados de Credicorp sobre los supuestos que tomarían los participantes de mercado para valorizar estos instrumentos:

- Valorización de instrumentos financieros derivados -

Los swaps de tasa de interés y tipo de cambio, y los contratos forward de tipo de cambio son valorizados usando técnicas de valorización con datos de mercado observables. Las técnicas de valorización utilizadas con mayor frecuencia incluyen modelos de valuación de forwards y swaps, a través de cálculos de valor presente. Los modelos incorporan distintos datos, incluyendo la calidad crediticia de las contrapartes, tipos de cambio spot, tasas futuras y curvas de tasa de interés. Las opciones son valorizadas utilizando modelos reconocidos y generalmente aceptados en el mercado.

Un ajuste crediticio a la valorización ("CVA" – credit value adjustment por sus siglas en inglés) es aplicado a la exposición de los derivados "Over-The-Counter" para considerar el riesgo de quiebra de las contrapartes cuando se mide el valor razonable de los derivados. El CVA es un costo a precios de mercado de protección requerido para coberturar el riesgo crediticio de las contrapartes en este tipo de portafolio de derivados. El CVA es calculado multiplicando la probabilidad de quiebra (PD), la probabilidad dada de deterioro (LGD) y la exposición esperada (EE) a la fecha de deterioro.

Un ajuste deudor a la valorización ("DVA" – debit value adjustment por sus siglas en inglés) debe ser aplicado para incorporar el riesgo crediticio propio de Credicorp en el valor razonable de sus derivados (que es el riesgo que el Grupo pueda incumplir en sus obligaciones contractuales), utilizando la misma metodología de cálculo que el CVA.

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de las cuentas por cobrar y pagar correspondiente a los instrumentos financieros derivados ascienden a S/1,092.1 millones y S/1,040.3 millones respectivamente, ver nota 13(b) generando un ajuste del DVA y CVA por aproximadamente S/12.6 millones y S/14.0 millones, respectivamente. El efecto neto de ambos conceptos ha sido incluido en el estado consolidado de resultados por un importe ascendente a S/3.2 millones de ganancia. Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de las cuentas por cobrar y pagar correspondiente a instrumentos financieros derivados ascendió a S/766.3 millones y S/715.8 millones, respectivamente, ver nota 13(b), generando un ajuste del DVA y CVA por aproximadamente S/15.4 millones y S/17.1 millones, respectivamente. Asimismo, el impacto neto en el estado consolidado de resultados por estos conceptos ascendió a S/0.2 millones de pérdida.

- Valorización de instrumentos de deuda clasificados en la categoría “a valor razonable con cambios en otros resultados integrales” e incluidos en el nivel 2 -

La valorización de los certificados de depósitos del BCRP, bonos corporativos, bonos de arrendamiento financiero y bonos del tesoro público es realizada calculando el Valor Presente Neto (VPN) a través del descuento de sus flujos de efectivo, utilizando las curvas cupón cero relevantes para descontar los flujos en la respectiva moneda y considerando transacciones observables en el mercado.

Los certificados de depósitos del BCRP (CD BCRP) son valores emitidos a descuento, con el fin de regular la liquidez del sistema financiero. Son colocados mediante subasta pública o colocación directa, son negociables libremente por sus titulares en mercado secundario peruano y pueden utilizarse como colateral en Operaciones de Reporte de Valores con el BCRP.

Otros instrumentos de deuda son valorizados utilizando técnicas de valorización basadas en supuestos soportados por precios observables en transacciones actuales del mercado, cuyos precios son obtenidos a través de proveedores precios. No obstante, cuando los precios no han sido determinados en un mercado activo, el valor razonable se basa en cotizaciones de brokers y de activos que se valorizan utilizando modelos en donde la mayoría de los supuestos son observables en el mercado.

- Valorización de instrumentos financieros incluidos en el nivel 3 -

Son medidos utilizando técnicas de valorización (modelos internos), basados en supuestos que no son soportados por precios de transacciones observables en el mercado para el mismo instrumento, ni basados en datos de mercado disponibles.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la pérdida no realizada neta de instrumentos financieros del nivel 3 asciende a S/1.9 millones y S/2.3 millones, respectivamente. Durante los años 2019 y de 2018, los cambios en el valor de los instrumentos financieros de nivel 3 no han sido significativos debido a que no existieron compras, emisiones, liquidaciones, resultados u otros movimientos significativos; ni transferencias desde el nivel 3 al nivel 1 y nivel 2 o viceversa.

b) Instrumentos financieros no medidos a valor razonable -

A continuación, se presenta la revelación de la comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable presentados en el estado consolidado de situación financiera, incluyendo el nivel de la jerarquía de su valor razonable:

	Al 31 de diciembre de 2019					Al 31 de diciembre de 2018				
	Nivel 1 SI/(000)	Nivel 2 SI/(000)	Nivel 3 SI/(000)	Valor razonable SI/(000)	Valor en libros SI/(000)	Nivel 1 SI/(000)	Nivel 2 SI/(000)	Nivel 3 SI/(000)	Valor razonable SI/(000)	Valor en libros
Activos										
Fondos disponibles	-	25,986,762	-	25,986,762	25,986,762	-	22,168,516	-	22,168,516	22,168,516
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamientos con valores	-	4,288,524	-	4,288,524	4,288,524	-	4,082,942	-	4,082,942	4,082,942
Inversiones a costo amortizado	3,772,509	124,222	-	3,896,731	3,477,046	3,815,301	337,821	-	4,153,122	4,154,838
Cartera de créditos, neto	-	110,485,717	-	110,485,717	110,485,717	-	105,806,998	-	105,806,998	105,806,998
Primas y otras pólizas por cobrar	-	838,731	-	838,731	838,731	-	887,273	-	887,273	887,273
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	791,704	-	791,704	791,704	-	842,043	-	842,043	842,043
Aceptaciones bancarias	-	535,222	-	535,222	535,222	-	967,968	-	967,968	967,968
Otros activos	-	1,700,861	-	1,700,861	1,700,861	-	2,306,460	-	2,306,460	2,306,460
Total	3,772,509	144,751,743	-	148,524,252	148,104,567	3,815,301	137,400,021	-	141,215,322	141,217,038
Pasivos										
Depósitos y Obligaciones	-	112,005,385	-	112,005,385	112,005,385	-	104,551,310	-	104,551,310	104,551,310
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	-	7,678,016	-	7,678,016	7,678,016	-	9,415,357	-	9,415,357	9,415,357
Deudas a bancos y corresponsales y otras entidades	-	9,032,177	-	9,032,177	8,841,732	-	8,520,401	-	8,520,401	8,448,140
Aceptaciones bancarias	-	535,222	-	535,222	535,222	-	967,968	-	967,968	967,968
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	216,734	-	216,734	216,734	-	291,693	-	291,693	291,693
Obligaciones por contratos de arrendamiento	-	847,504	-	847,504	847,504	-	-	-	-	-
Bonos y notas emitidas	-	15,638,835	-	15,638,835	14,946,363	-	15,928,607	-	15,928,607	15,457,540
Otros pasivos	-	3,206,544	-	3,206,544	3,206,544	-	2,978,514	-	2,978,514	2,978,514
Total	-	149,160,417	-	149,160,417	148,277,500	-	142,653,850	-	142,653,850	142,110,522

Las metodologías y supuestos empleados por el Grupo para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros y comprenden lo siguiente:

- (i) El Grupo evalúa los créditos a largo plazo a tasa fija y variable sobre la base de parámetros tales como las tasas de interés, los factores de riesgo de cada país en particular, la solvencia individual del cliente y las características de riesgo del proyecto financiado. Sobre la base de esta evaluación, se registran provisiones para contabilizar las pérdidas incurridas de dichos créditos. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, los valores en libros de los créditos, neto de la pérdida crediticia esperada, no son sustancialmente diferentes a sus valores razonables calculados.
- (ii) Activos cuyo valor razonable es similar a su valor en libros – Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar a su valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable.
- (iii) Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado para instrumentos financieros con vencimientos y riesgos de crédito similares. Para la deuda cotizada emitida, el valor razonable se determina en base a los precios de mercado cotizados. Cuando no se cuenta con precios de mercado, se usa el modelo de flujo de caja descontado en base a la curva de rendimiento de la tasa de interés por el plazo que queda por vencer.

34.8 Actividades fiduciarias y gestión de fondos y fondos de pensiones -

El Grupo proporciona servicios de custodia, fideicomiso, manejo de inversiones y asesoría a terceros; por lo tanto, el Grupo define y toma decisiones de compra y venta en relación a un amplio rango de instrumentos financieros. Los activos que se mantienen en calidad de fideicomiso no se incluyen en los estados financieros consolidados. Estos servicios dan lugar al riesgo de que el Grupo sea acusado de mala administración o bajo rendimiento.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el valor de los activos netos gestionados fuera de balance (en millones de soles) es el que sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Fondos de pensiones	53,912	47,452
Fondos de inversión y fondos mutuos	43,635	40,186
Patrimonios administrados	18,387	15,397
Fideicomisos bancarios	4,834	4,608
Total	<u>120,768</u>	<u>107,643</u>

35 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Contingencia legal -

- i) Litigio por el Administrador del patrimonio en liquidación de Madoff (Madoff Trustee Litigation en inglés) -

El 22 de septiembre del 2011, el administrador de la liquidación de Bernard L. Madoff Investment Securities LLC (BLMIS), ("el Fiduciario de Madoff") presentó una demanda contra la subsidiaria de Credicorp, Atlantic Security Bank (ASB) en la Corte de Bancarrota del Distrito Sur del Estado de Nueva York, por un monto aproximado de US\$120.0 millones ("la Demanda"), equivalentes a S/397.7 millones, que corresponde a los fondos que ASB administraba en Atlantic US Blue Chip Fund y que fueron redimidos entre el final de 2004 y principios de 2005 en Fairfield Sentry Fund Limited (en adelante "Fairfield"), un fondo que invertía en BLMIS.

La Demanda también alega que el Fiduciario de Madoff presentó un procedimiento contencioso contra Fairfield, tratando de recuperar las transferencias iniciales de dinero de BLMIS a Fairfield, que el 7 y 10 de junio de 2011, la Corte de Bancarrota aprobó un acuerdo entre el Fiduciario de Madoff, Fairfield y otros, y que el Fiduciario de Madoff tiene derecho a recuperar las cantidades solicitadas a ASB como "transferencias posteriores" de "transferencias realizadas" por BLMIS a Fairfield y que, posteriormente, Fairfield transfirió a ASB. El Fiduciario de Madoff ha presentado demandas similares contra otros presuntos "transferentes posteriores" que invirtieron en Fairfield y sus entidades relacionadas que, a su vez, invirtieron y redimieron fondos de BLMIS.

El 7 de julio del 2014, la Corte de Distrito de Nueva York emitió una opinión señalando que las Leyes de Bancarrota de los Estados Unidos no aplican extraterritorialmente para permitir el recupero de transferencias posteriores realizadas fuera de los Estados Unidos, entre entidades extranjeras. Asimismo, la Corte de Distrito reenvió el caso a la Corte de Bancarrota; la que el 22 de noviembre del año 2016 emitió un fallo estableciendo que ciertas transferencias posteriores realizadas en el extranjero no podrían ser recuperadas bajo las Leyes de Bancarrota de los Estados Unidos y descartó las demandas presentadas por el Fiduciario de Madoff contra las entidades extranjeras; entre ellas el ASB.

El 16 de marzo del 2017 el Fiduciario apeló de esta decisión, buscando adicionalmente que la apelación sea vista ante la Corte de Apelaciones del Segundo Circuito de los Estados Unidos. El 27 de setiembre del 2017 la Corte de Apelaciones admitió que la apelación del Fiduciario sea vista directamente ante dicha Corte. El 10 de enero del 2018 el Fiduciario ha presentado ante la Corte el escrito de argumentos que respaldan su apelación. Con fechas 18 de abril y 9 de mayo del 2018, respectivamente, ASB y el Fiduciario presentaron escritos adicionales sustentando sus respectivas posiciones sobre el tema.

La Corte de Apelaciones sostuvo una Audiencia oral sobre el caso el día 16 de noviembre del 2018; escuchando los argumentos de ambas partes. El 25 de febrero del 2019, la Corte de Apelaciones emitió su resolución por la cual ha revocado la resolución de la Corte de Bancarrota y ordenó que el caso vuelva a la Corte de Bancarrota. El 29 de agosto del 2019 ASB impugnó la Resolución de la Corte de Apelaciones, para que la misma sea revisada por la Corte Suprema; la cual tiene la prerrogativa discrecional de ver o no el caso. El 30 de octubre del 2019 el Fiduciario presentó sus alegatos sobre el caso. La Corte Suprema ha invitado al Abogado General de los Estados Unidos para que exprese la opinión del estado sobre el caso. El caso continúa pendiente de revisión por la Corte Suprema.

Si la Corte Suprema decide no escuchar el caso, entonces se mantiene la Resolución de la Corte de Apelaciones y el caso regresa a la Corte de Bancarrota, donde se producirá una etapa de "Discovery" (obtención de pruebas), para luego debatirse los temas o aspectos legales pendientes.

Es importante mencionar que si bien la Resolución de la Corte de Apelaciones del 25 de febrero del 2019 es un resultado adverso en el proceso no significa un resultado definitivo en el juicio sino que deja de lado una defensa procesal que teníamos.

La Gerencia considera que, no obstante la resolución de la Corte de Apelaciones, ASB tiene otros argumentos válidos de defensa contra los planteamientos del Fiduciario de Madoff presentados en la Demanda y tiene la intención de contestar la Demanda. La Gerencia considera, entre otros argumentos de defensa que la Demanda considera únicamente los importes retirados, sin tener en cuenta los importes invertidos en Fairfield. Por otra parte, es importante argumentar que ASB después de redimir los fondos de Fairfield, los reinvertió posteriormente en BLMIS a través de otro vehículo, lo que generó una pérdida neta en los fondos que ASB administraba en nombre de sus clientes por aproximadamente US\$78.0 millones (equivalente a aproximadamente S/258.5 millones) a diciembre de 2008.

ii) Litigio por el Liquidador de Fairfield -

El 13 de abril de 2012, Fairfield y su representante, Kenneth Krys (el "Liquidador de Fairfield"), presentaron un procedimiento contencioso contra ASB conforme al Capítulo 15 del Código de Bancarrota de Estados Unidos, en la Corte de Bancarrotas del Distrito Sur del Estado de Nueva York, designado como Fairfield Sentry Limited (en liquidación) contra Atlantic Security Bank, Adv, Pro No. 12-01550 (BRL) (Bankr. S.D.N.Y.) ("Fairfield v. ASB Adversary Proceeding"). La demanda busca recuperar la cantidad de US\$115.0 millones (equivalente a aproximadamente S/381.1 millones), lo que refleja para ASB los reembolsos de determinadas inversiones en Fairfield Sentry Fund Limited, considerando la inversión con el rendimiento de las mismas. Se trata esencialmente de las mismas sumas de dinero que el Fiduciario de Madoff busca recuperar en el Litigio Madoff descrito en el numeral anterior.

Acto seguido, el procedimiento entre Fairfield y ASB fue procesalmente consolidado en la Corte de Bancarrota conjuntamente con otros procedimientos contenciosos presentados por el Liquidador de Fairfield en contra de ex inversionistas en Fairfield. En cumplimiento de esa consolidación, y por consentimiento de las partes, la Corte de Bancarrotas decretó la suspensión de todos los procesos del Liquidador de Fairfield a la luz de los litigios pendientes presentados en las Islas Vírgenes Británicas, que ponen en duda la capacidad del Liquidador de Fairfield para buscar recuperar los fondos invertidos y redimidos de Fairfield. Esta suspensión ya fue levantada y con fecha 18 de setiembre del 2016 el Liquidador de Fairfield ha presentado una nueva Demanda (la Demanda original modificada) contra ASB. Con fecha 13 de enero del 2017, ASB ha presentado, junto con otros demandados, una moción/defensa procesal para que la Demanda sea desestimada. El 25 de enero del 2018 se llevó a cabo una Audiencia en la que las partes han expuesto oralmente sus argumentos en respaldo de cada una de sus posiciones.

Con fecha 6 de agosto del 2018 la Corte de Bancarrota emitió una resolución disponiendo que tiene competencia sobre la materia demandada, pero que tendrá aun que determinarse si la demanda tiene fundamentos de fondo (méritos) suficientes para ser amparada y también si la Corte tiene jurisdicción respecto de cada uno de los demandados. Esto último tendrá que determinarse caso a caso en base a un análisis de los hechos referidos a cada uno de los demandados.

Posteriormente, ASB en coordinación con otros demandados y con el propio Demandante han presentado a la Corte un acuerdo por el cual autorizan a la Corte decidir sobre la viabilidad de la demanda, pero reservándose las partes la posibilidad de presentar argumentos en relación con la Competencia de la Corte respecto de cada uno de los demandados individuales.

El 11 de setiembre del 2019 la Corte ha resuelto consolidar en un (1) solo caso los 238 casos contra demandados extranjeros (entidades ubicadas fuera de Estados Unidos). El 12 de diciembre del 2019 el Liquidador presentó sus argumentos iniciales sobre la Apelación. Los demandados tienen hasta el 11 de marzo del 2020 aproximadamente para presentar en forma conjunta sus argumentos sustentando lo contrario.

La Gerencia considera que ASB tiene defensas importantes contra los planteamientos del liquidador de Fairfield presentados en la Demanda y tiene la intención de contestar y rechazar estas afirmaciones.

36 EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha del informe, no ha ocurrido ningún hecho significativo que afecte a los estados financieros consolidados.