

# CREDICORP Ltd.

Lima, Perú, 06 de Noviembre, 2017 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del tercer trimestre del 2017. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

## Resultados del Tercer Trimestre 2017

En el 3T17 Credicorp registró una utilidad neta de S/ 1,218.3 millones, lo cual se tradujo en un ROAE y ROAA de 22.8% y 3.0%, respectivamente. En términos acumulados, la utilidad neta de Credicorp se incrementó +15.6% con relación al resultado del mismo período del 2016, lo que representó un ROAE y ROAA de 19.4% y 2.5%, niveles similares a los de similar período del año anterior (19.8% y 2.2%, respectivamente).

Los resultados del 3T17 muestran:

- Los saldos promedios diarios de colocaciones crecieron solo +0.9% TaT, pero alcanzaron una expansión de +1.4% AaA. Este crecimiento se dio principalmente por la expansión de las colocaciones de Banca Minorista y Mibanco, todo lo cual compensó la contracción de colocaciones de Banca Corporativa. Estos niveles de crecimiento, aunque aún bajos, representan una recuperación gradual del dinamismo de las colocaciones por segundo trimestre consecutivo, y empiezan a marcar una tendencia positiva, después de la reducción registrada en el 1T17. En términos acumulados, los saldos promedios diarios se expandieron +0.4% con relación al nivel del 4T16, lo cual representa una expansión de 2.1% ajustada por tipo de cambio, en un escenario en que el Sol se apreció 2.71% en lo que va del año.

- En línea con la recuperación gradual del crecimiento de las colocaciones, principalmente en segmentos de mayores márgenes, el ingreso neto por intereses (INI) se incrementó +3.0% TaT, +1.8% AaA y +3.1% en términos acumulados. En este contexto, el margen neto por intereses (MNI) se incrementó +8 pbs TaT pero se redujo -13 pbs AaA, con lo cual en términos acumulados se mantuvo estable en el nivel de 5.35%.

- El costo del riesgo (CdR) se redujo -26 pbs TaT y -6 pbs AaA, con lo cual alcanzó un nivel de 1.59%, el menor nivel registrado desde el 2013. Esto fue resultado principalmente de la reducción de las provisiones, en línea con el menor requerimiento de provisiones del portafolio subyacente; y en menor medida, por las menores provisiones relacionadas al FEN. La mejora en la calidad de riesgo del portafolio subyacente provino de la ligera mejora en la mayor parte de los segmentos. Es así que en términos acumulados, el CdR alcanzó un nivel de 1.89%.

- El MNI ajustado por riesgos se recuperó +23 pbs TaT, pero fue 6 pbs menor al nivel del 3T16. Es así que en términos acumulados el MNI ajustado por riesgo se recuperó +1 pbs (4.15%), en línea con la reducción del CdR y la estabilidad del MNI a nivel acumulado.

- Los ingresos no financieros crecieron +21.7% TaT, y +28.3% AaA principalmente por la ganancia en la venta de las acciones de BCI por S/ 281 millones, que a su vez permitió contrarrestar la menor ganancia en operaciones de cambio, inversiones en asociadas y otros ingresos. El ingreso por comisiones, principal rubro de los ingresos no financieros, se redujo ligeramente TaT, sin embargo, AaA y en términos acumulados, registra un ligero crecimiento de 1.9% y 2.2%, respectivamente.

- El resultado técnico de seguros se contrajo -2.8% TaT, -10.1% AaA y -7.2% en términos acumulados. La disminución TaT se registró principalmente por el mayor costo de adquisición en seguros de vida, lo cual fue parcialmente atenuado por las mayores primas netas ganadas, principalmente en el negocio de seguros generales. En el análisis acumulado, la reducción fue producto de los mayores siniestros en seguros generales, principalmente por el Fenómeno del Niño (FEN).

- El índice de eficiencia mejoró 10 pbs TaT, 20 pbs AaA y 40 pbs en términos acumulados. Lo anterior se explica por la gradual recuperación de la generación de ingresos del negocio bancario. Asimismo, el adecuado control de gastos operativos permitió que su tasa de crecimiento TaT alcanzara un mínimo histórico en casi 2 años.



**Giuliana Cuzquén**

Gerente de Relaciones  
con Inversionistas

**Antonella Monteverde**

**Verónica Villavicencio**

**Estefany Rojas**

**Carlo Camaiora**

**Gianfranco Raffo**

**Melissa Castro**

IRcredicorp@bcp.com.pe

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

www.credicorpnet.com

## Tabla de contenido

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Tercer Trimestre 2017 .....	3
Resumen de Información Financiera .....	3
Credicorp y sus partes .....	4
1. Activos que generan intereses (AGI) .....	5
1.1. Evolución de los AGI .....	5
1.2. Colocaciones de Credicorp .....	6
1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio .....	6
1.2.2. Evolución de la dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento .....	8
1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual .....	9
1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones .....	10
2. Fuentes de fondeo .....	11
2.1. Estructura de fondeo .....	11
2.2. Depósitos .....	12
2.2.1. Dolarización de depósitos .....	13
2.2.2. Participación de mercado en depósitos .....	14
2.3. Otras fuentes de fondeo .....	14
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D) .....	15
2.5. Costo de fondeo .....	16
2.6 Fondos mutuos .....	18
3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones .....	19
3.1. Provisiones para colocaciones .....	19
3.2. Calidad de cartera .....	20
3.2.1 Indicadores de morosidad por línea de negocios .....	22
4. Ingreso neto por intereses (INI) .....	27
4.1. Ingresos por intereses .....	27
4.2. Gastos por intereses .....	28
4.3. Margen por intereses (MNI) y MNI ajustado por riesgo .....	29
5. Ingresos no financieros .....	31
5.1. Ingresos por comisiones .....	32
5.1.1. Por subsidiaria .....	32
5.1.2. Negocio bancario .....	33
6. Resultado técnico de seguros .....	35
6.1 Primas netas ganadas .....	35
6.2 Siniestros netos .....	36
6.3 Costo de adquisición .....	36
7. Gastos operativos y eficiencia .....	38
8. Capital regulatorio .....	41
8.1. Capital regulatorio Credicorp .....	41
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP .....	42
9. Canales de distribución del negocio bancario .....	44
10. Perspectivas económicas .....	47
11. Anexos .....	52
11.1. Credicorp .....	52
11.2. BCP Consolidado .....	54
11.3. Mibanco .....	57
11.4. BCP Bolivia .....	58
11.5. Credicorp Capital .....	59
11.6. Atlantic Security Bank .....	60
11.7. Grupo Pacífico .....	62
11.8. Prima AFP .....	64
11.9. Tabla de fórmulas .....	65

## Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Tercer Trimestre 2017

### Resumen de Información Financiera

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA	Set 16	Set 17	Set 17 / Set 16
Ingreso neto por intereses *	1,996,152	1,972,705	2,032,423	3.0%	1.8%	5,838,256	6,021,215	3.1%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(389,086)	(433,219)	(378,202)	-12.7%	-2.8%	(1,326,234)	(1,347,915)	1.6%
<b>Ingreso neto después de provisiones</b>	<b>1,607,066</b>	<b>1,539,486</b>	<b>1,654,221</b>	<b>7.5%</b>	<b>2.9%</b>	<b>4,512,022</b>	<b>4,673,300</b>	<b>3.6%</b>
Ingresos no financieros *	999,344	1,053,960	1,282,477	21.7%	28.3%	2,943,138	3,376,969	14.7%
Resultado técnico de seguros	136,700	126,445	122,959	-2.8%	-10.1%	400,605	371,683	-7.2%
Gastos operativos	(1,429,847)	(1,453,187)	(1,445,137)	-0.6%	1.1%	(4,188,745)	(4,305,435)	2.8%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1,313,263</b>	<b>1,266,704</b>	<b>1,614,520</b>	<b>27.5%</b>	<b>22.9%</b>	<b>3,667,020</b>	<b>4,116,517</b>	<b>12.3%</b>
Impuesto a la renta	(338,018)	(324,771)	(371,563)	14.4%	9.9%	(974,754)	(1,022,002)	4.8%
<b>Utilidad neta</b>	<b>975,245</b>	<b>941,933</b>	<b>1,242,957</b>	<b>32.0%</b>	<b>27.5%</b>	<b>2,692,266</b>	<b>3,094,515</b>	<b>14.9%</b>
Interés minoritario	25,451	21,713	24,656	13.6%	-3.1%	72,651	66,420	-8.6%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>949,794</b>	<b>920,220</b>	<b>1,218,301</b>	<b>32.4%</b>	<b>28.3%</b>	<b>2,619,615</b>	<b>3,028,095</b>	<b>15.6%</b>
Utilidad neta / acción (S/)	11.91	11.54	15.27	32.4%	28.3%	32.84	37.96	15.6%
Total colocaciones	94,319,220	93,670,216	95,142,268	1.6%	0.9%	94,319,220	95,142,268	0.9%
Depósitos y obligaciones	88,709,612	92,039,132	92,893,915	0.9%	4.7%	88,709,612	92,893,915	4.7%
Patrimonio neto	19,116,945	20,802,017	21,964,556	5.6%	14.9%	19,116,945	21,964,556	14.9%
<b>Rentabilidad</b>								
Margen neto por intereses *	5.47%	5.26%	5.34%	8 pbs	-13 pbs	5.35%	5.35%	0 pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo *	4.40%	4.11%	4.34%	23 pbs	-6 pbs	4.14%	4.15%	1 pbs
Costo de fondeo*	2.07%	2.12%	2.07%	-5 pbs	0 pbs	2.03%	2.11%	8 pbs
ROAE	20.7%	18.2%	22.8%	460 pbs	210 pbs	19.8%	19.4%	-40 pbs
ROAA	2.4%	2.3%	3.0%	70 pbs	60 pbs	2.2%	2.5%	30 pbs
<b>Calidad de cartera</b>								
Índice de cartera atrasada 90 días	2.12%	2.25%	2.28%	3 pbs	16 pbs	2.12%	2.28%	16 pbs
Índice de cartera atrasada <sup>(1)</sup>	2.79%	2.93%	3.02%	9 pbs	23 pbs	2.79%	3.02%	23 pbs
Índice de cartera deteriorada <sup>(2)</sup>	3.64%	3.92%	4.03%	11 pbs	39 pbs	3.64%	4.03%	39 pbs
Costo del riesgo <sup>(3)</sup>	1.65%	1.85%	1.59%	-26 pbs	-6 pbs	1.87%	1.89%	2 pbs
Cobertura de cartera atrasada	155.4%	157.3%	153.8%	-350 pbs	-160 pbs	155.4%	153.8%	-160 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	118.9%	117.7%	115.2%	-250 pbs	-370 pbs	118.9%	115.2%	-370 pbs
<b>Eficiencia operativa</b>								
Índice de eficiencia <sup>(4)</sup> *	43.9%	43.8%	43.7%	-10 pbs	-20 pbs	43.5%	43.1%	-40 pbs
Gastos operativos / Activos promedio totales	3.69%	3.63%	3.62%	-1 pbs	-7 pbs	3.50%	3.70%	20 pbs
<b>Ratios de Seguros</b>								
Ratio combinado de PPS <sup>(5)</sup> <sup>(6)</sup>	88.0%	97.9%	95.8%	-210 pbs	780 pbs	89.1%	96.7%	760 pbs
Siniestralidad neta ganada <sup>(6)</sup>	56.9%	59.1%	57.8%	-130 pbs	90 pbs	57.3%	47.9%	-940 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada <sup>(6)</sup>	16.2%	10.5%	10.7%	20 pbs	-550 pbs	16.3%	10.6%	-570 pbs
<b>Capitalización <sup>(7)</sup></b>								
Capital Tier 1 (S/ Millones) <sup>(8)</sup>	10,772	11,807	11,811	0.0%	9.6%	10,772	11,811	9.6%
Ratio common equity tier 1 <sup>(9)</sup>	10.64%	11.54%	11.93%	39 pbs	129 pbs	10.64%	11.93%	129 pbs
Ratio BIS <sup>(10)</sup>	15.56%	16.71%	16.35%	-36 pbs	79 pbs	15.56%	16.35%	79 pbs
<b>Empleados</b>	<b>33,115</b>	<b>33,343</b>	<b>33,467</b>	<b>0.4%</b>	<b>1.1%</b>	<b>33,115</b>	<b>33,467</b>	<b>1.1%</b>
<b>Información Accionaria</b>								
Acciones Totales	94,382	94,382	94,382	0.0%	0.0%	94,382	94,382	0.0%
Acciones Flotantes <sup>(11)</sup>	79,761	79,761	79,761	0.0%	0.0%	79,761	79,761	0.0%
Acciones de Tesorería	14,621	14,621	14,621	0.0%	0.0%	14,621	14,621	0.0%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados * S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA	Set 16	Set 17	Set 17 / Set 16
Banco de Crédito BCP <sup>(1)</sup>	740,240	721,572	789,854	9.5%	6.7%	1,967,746	2,203,589	12.0%
Mibanco <sup>(2)</sup>	83,539	85,429	113,058	32.3%	35.3%	221,206	263,727	19.2%
BCB	20,599	26,670	10,371	-61.1%	-49.7%	62,169	56,635	-8.9%
Grupo Pacífico <sup>(3)</sup>	87,196	77,791	82,591	6.2%	-5.3%	237,925	240,572	1.1%
Prima AFP	41,840	38,545	29,401	-23.7%	-29.7%	121,455	109,657	-9.7%
Credicorp Capital	19,179	26,486	14,288	-46.1%	-25.5%	62,354	55,288	-11.3%
Atlantic Security Bank	57,220	43,344	42,778	-1.3%	-25.2%	100,764	126,442	25.5%
Otros <sup>(4)</sup>	(16,480)	(14,188)	249,018	-1855.1%	-1611.0%	67,202	235,912	-251.0%
<b>Utilidad neta Credicorp</b>	<b>949,794</b>	<b>920,220</b>	<b>1,218,301</b>	<b>32.4%</b>	<b>28.3%</b>	<b>2,619,615</b>	<b>3,028,095</b>	<b>15.6%</b>

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

(1) Incluye Mibanco.

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

(3) Cifra menor a la utilidad neta antes de interés minoritario generada por Grupo Pacífico porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 98.79% de Grupo Pacífico.

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

ROAE *	Trimestre			Acumulado	
	3T16	2T17	3T17	Set 16	Set 17
Banco de Crédito BCP <sup>(1)</sup>	23.5%	21.5%	22.3%	23.5%	20.8%
Mibanco <sup>(2)</sup>	23.6%	24.3%	30.0%	21.7%	22.5%
BCB	13.8%	17.9%	6.7%	14.3%	12.1%
Grupo Pacífico <sup>(3)</sup>	15.0%	13.9%	13.1%	15.8%	13.1%
Prima	30.7%	30.2%	21.1%	29.5%	24.6%
Credicorp Capital <sup>(4)</sup>	10.8%	13.4%	7.2%	13.8%	9.2%
Atlantic Security Bank	27.9%	22.4%	20.6%	18.3%	19.6%
<b>Credicorp</b>	<b>20.7%</b>	<b>18.2%</b>	<b>22.8%</b>	<b>19.8%</b>	<b>19.4%</b>

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

(2) El ROAE de MiBanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar (aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 21.4% para 3T16, 22.1% para el 2T17 y 27.4% para el 3T17. A nivel acumulado éste fue 19.7% a Set 16 y 20.6% a Set 17.

(3) Los cálculos incluyen Ganancia no Realizada que se contabiliza en el Patrimonio de Pacífico por las inversiones de Pacífico Vida. El ROAE excluyendo la Ganancia no Realizada se sitúa en 19.1% para el 3T16, 17.4% para el 2T17 y 17.1% para el 3T17. A nivel acumulado éste fue 18.5% a Set 16 y 16.1% a Set 17.

(4) El ROAE de Credicorp Capital incluyendo la comisión por la venta de la posición de BCI fue 8.7% para el 3T17 y 9.7% a Set 17.

## 1. Activos que generan intereses (AGI)

Dentro de los AGI, es importante resaltar que las colocaciones se expandieron, aunque a una tasa baja, por segundo trimestre consecutivo, principalmente por el crecimiento de los segmentos de Banca Minorista y Mibanco, que son los negocios con mayores márgenes. En este contexto, la composición de los AGI muestra una mayor participación del portafolio de inversiones, en la búsqueda de la maximización de su rentabilidad en un escenario de bajo crecimiento del crédito.

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 16	Jun 17	Set 17	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	23,394,407	25,361,757	22,763,956	-10.2%	-2.7%
Fondos interbancarios	207,518	227,212	59,038	-74.0%	-71.6%
Inversiones negociables	4,609,582	4,686,995	5,010,358	6.9%	8.7%
Inversiones disponibles para la venta	19,949,532	22,016,939	26,380,715	19.8%	32.2%
Inversiones a vencimiento	4,243,603	5,086,185	4,267,588	-16.1%	0.6%
Colocaciones totales <sup>(1)</sup>	94,319,220	93,670,218	95,142,268	1.6%	0.9%
<b>Total de activos que generan intereses</b>	<b>146,723,862</b>	<b>151,049,306</b>	<b>153,623,923</b>	<b>1.7%</b>	<b>4.7%</b>

(1) Saldos contables de colocaciones

### 1.1. Evolución de los AGI

#### Colocaciones Totales

Las colocaciones totales, activo más rentable, mantuvieron estable su participación en los AGI (61.9% en el 3T17 vs. 62.0% en el 2T17).

Las colocaciones reportaron una expansión nominal TaT de +1.6% y una tasa de crecimiento ajustada por tipo de cambio de +1.4%, dada la depreciación de solo 0.37% TaT del Sol con relación al Dólar americano, y el nivel de dolarización de 41.3%. Estos niveles de crecimiento, aunque aún bajos, representan una recuperación gradual en el crecimiento por segundo trimestre consecutivo y empiezan a marcar una tendencia positiva, después de la reducción registrada en el 1T17. La expansión en las colocaciones de Credicorp está explicada principalmente por:

- (i) El incremento de las colocaciones de los segmentos Banca Empresa, Pyme y Negocios en BCP Individual;
- (ii) La expansión de +5.9% TaT de las colocaciones de BCP Bolivia; y
- (iii) El crecimiento de +1.8% TaT en Mibanco.

Todo lo anterior se vio parcialmente atenuado por la disminución de colocaciones en Banca Corporativa en BCP Individual, producto de la agresiva competencia registrada en ese segmento.

La evolución AaA reflejó un ligero crecimiento de las colocaciones, las cuales aumentaron +0.9%, tasa menor a la registrada en el trimestre pasado (+2.2%). El crecimiento ajustado por tipo de cambio fue +2.6%, en línea con la apreciación del Sol de 3.97% AaA. Cabe resaltar la expansión de las colocaciones de BCP Bolivia (+16.0%) y de Mibanco (+7.9%), que permitieron atenuar el bajo crecimiento de los créditos de BCP Individual. Por último, las colocaciones crecieron +0.4% con respecto al nivel alcanzado en diciembre 2016.

#### Inversiones

Las inversiones continúan ganando participación en el mix, producto de la estrategia de inversiones enfocada en maximizar la rentabilidad de los AGI para atenuar el efecto del bajo crecimiento de las colocaciones.

En línea con esto, las inversiones se expandieron +12.2% TaT y +23.8% AaA, principalmente por el mayor volumen en BCP Individual. Lo anterior se explica por el aumento de las inversiones disponible para la venta (+19.8% TaT y +32.2% AaA), mayormente por la compra de Certificados de Depósito (CDs) del BCRP. Esto contrarrestó la contracción en las inversiones a vencimiento de -16.1% TaT (AaA se mantuvo estable).

## Otros AGI

BCRP y otros bancos disminuyó -10.2% TaT y -2.7% AaA debido a los menores saldos en el BCRP en línea con la compra ya mencionada de certificados de depósitos del BCRP a nivel BCP Individual.

### 1.2. Colocaciones de Credicorp

#### 1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio

A continuación se muestra la composición de las colocaciones por subsidiaria y segmento de negocio medidas en saldos promedios diarios. Estos pueden reflejar una tendencia o variación de magnitud diferente a los saldos contables, debido a que estos últimos pueden mostrar cancelaciones o préstamos colocados al final del trimestre, los cuales afectarían en menor medida los saldos promedios diarios del trimestre.

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

	COLOCACIONES TOTALES			Variación %		Part. % en colocaciones totales	
	Expresado en millones de soles			TaT	AaA	3T16	3T17
	3T16	2T17	3T17				
<b>BCP Individual</b>	<b>77,295</b>	<b>76,915</b>	<b>77,488</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.2%</b>	<b>82.5%</b>	<b>81.6%</b>
<b>Banca Mayorista</b>	<b>41,178</b>	<b>40,456</b>	<b>40,331</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>43.9%</b>	<b>42.4%</b>
Corporativa	27,392	26,653	25,899	-2.8%	-5.4%	29.2%	27.3%
Empresa	13,786	13,803	14,432	4.6%	4.7%	14.7%	15.2%
<b>Banca Minorista</b>	<b>35,413</b>	<b>35,723</b>	<b>36,434</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.9%</b>	<b>37.8%</b>	<b>38.3%</b>
Negocios	4,460	4,433	4,704	6.1%	5.5%	4.8%	5.0%
Pyme	7,598	7,922	8,240	4.0%	8.5%	8.1%	8.7%
Hipotecario	12,609	12,584	12,745	1.3%	1.1%	13.5%	13.4%
Consumo	6,446	6,502	6,514	0.2%	1.1%	6.9%	6.9%
Tarjeta de Crédito	4,299	4,283	4,230	-1.2%	-1.6%	4.6%	4.5%
<b>Otros <sup>(1)</sup></b>	<b>704</b>	<b>736</b>	<b>723</b>	<b>-1.8%</b>	<b>2.7%</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.8%</b>
<b>Mibanco</b>	<b>8,158</b>	<b>8,689</b>	<b>8,840</b>	<b>1.7%</b>	<b>8.4%</b>	<b>8.7%</b>	<b>9.3%</b>
<b>Bolivia</b>	<b>5,159</b>	<b>5,716</b>	<b>5,959</b>	<b>4.2%</b>	<b>15.5%</b>	<b>5.5%</b>	<b>6.3%</b>
<b>ASB</b>	<b>3,086</b>	<b>2,816</b>	<b>2,723</b>	<b>-3.3%</b>	<b>-11.8%</b>	<b>3.3%</b>	<b>2.9%</b>
<b>Colocaciones totales</b>	<b>93,698</b>	<b>94,136</b>	<b>95,010</b>	<b>0.9%</b>	<b>1.4%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

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

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

Mayor crecimiento en volúmenes  
Mayor contracción en volúmenes

#### Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por moneda

	COLOCACIONES EN MN					COLOCACIONES EN ME					Part. % por moneda 3T17	
	Expresado en millones de soles					Expresado en millones de dólares americanos					MN	ME
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA		
<b>BCP Individual</b>	<b>48,768</b>	<b>46,871</b>	<b>47,243</b>	<b>0.8%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>8,433</b>	<b>9,227</b>	<b>9,309</b>	<b>0.9%</b>	<b>10.4%</b>	<b>61.0%</b>	<b>39.0%</b>
<b>Banca Mayorista</b>	<b>20,606</b>	<b>18,174</b>	<b>18,015</b>	<b>-0.9%</b>	<b>-12.6%</b>	<b>6,082</b>	<b>6,843</b>	<b>6,869</b>	<b>0.4%</b>	<b>12.9%</b>	<b>44.7%</b>	<b>55.3%</b>
Corporativa	13,669	11,479	11,118	-3.1%	-18.7%	4,057	4,660	4,550	-2.4%	12.1%	42.9%	57.1%
Empresa	6,937	6,695	6,896	3.0%	-0.6%	2,025	2,183	2,319	6.2%	14.5%	47.8%	52.2%
<b>Banca Minorista</b>	<b>27,879</b>	<b>28,366</b>	<b>28,895</b>	<b>1.9%</b>	<b>3.6%</b>	<b>2,227</b>	<b>2,259</b>	<b>2,320</b>	<b>2.7%</b>	<b>4.2%</b>	<b>79.3%</b>	<b>20.7%</b>
Negocios	2,121	2,117	2,229	5.3%	5.1%	692	711	762	7.1%	10.2%	47.4%	52.6%
Pyme	7,184	7,599	7,926	4.3%	10.3%	122	99	97	-2.5%	-21.0%	96.2%	3.8%
Hipotecario	9,266	9,413	9,589	1.9%	3.5%	989	974	972	-0.2%	-1.7%	75.2%	24.8%
Consumo	5,493	5,471	5,469	0.0%	-0.4%	282	317	322	1.6%	14.1%	84.0%	16.0%
Tarjeta de Crédito	3,815	3,766	3,682	-2.2%	-3.5%	143	159	169	6.2%	17.8%	87.0%	13.0%
<b>Otros <sup>(1)</sup></b>	<b>284</b>	<b>331</b>	<b>333</b>	<b>0.8%</b>	<b>17.6%</b>	<b>124</b>	<b>125</b>	<b>120</b>	<b>-3.8%</b>	<b>-3.6%</b>	<b>46.1%</b>	<b>53.9%</b>
<b>Mibanco</b>	<b>7,638</b>	<b>8,189</b>	<b>8,331</b>	<b>1.7%</b>	<b>9.1%</b>	<b>154</b>	<b>153</b>	<b>156</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.8%</b>	<b>94.3%</b>	<b>5.7%</b>
<b>Bolivia</b>	-	-	-	-	-	<b>1,525</b>	<b>1,756</b>	<b>1,834</b>	<b>4.5%</b>	<b>20.2%</b>	-	<b>100.0%</b>
<b>ASB</b>	-	-	-	-	-	<b>912</b>	<b>865</b>	<b>838</b>	<b>-3.1%</b>	<b>-8.1%</b>	-	<b>100.0%</b>
<b>Colocaciones totales</b>	<b>56,406</b>	<b>55,060</b>	<b>55,574</b>	<b>0.9%</b>	<b>-1.5%</b>	<b>11,025</b>	<b>12,001</b>	<b>12,138</b>	<b>1.1%</b>	<b>10.1%</b>	<b>58.5%</b>	<b>41.5%</b>

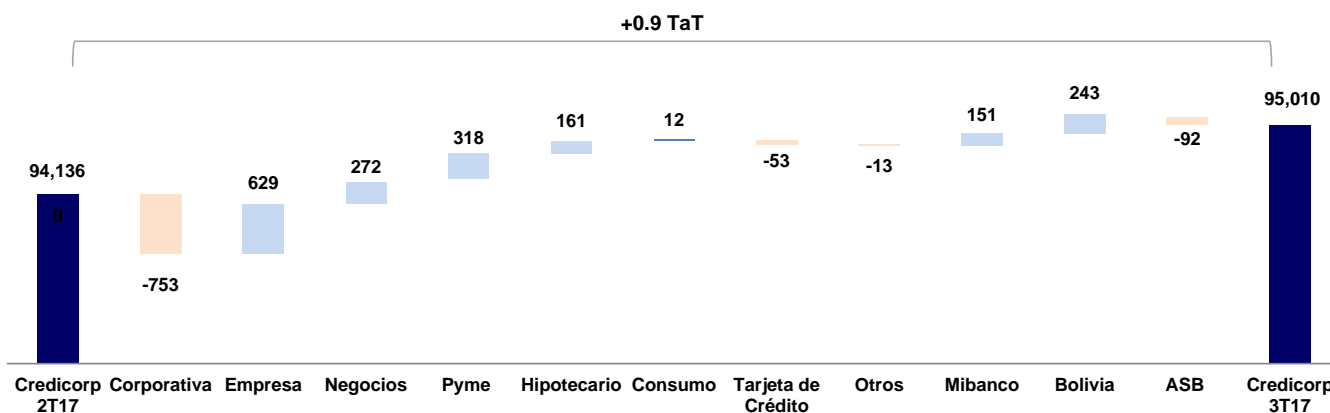
(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

Mayor crecimiento en volúmenes  
Mayor contracción en el crecimiento en volúmenes

Los saldos promedios diarios de colocaciones registraron un crecimiento de solo +0.9% TaT, tasa menor a la registrada en saldos contables (+1.6% TaT), debido a que los últimos se recuperaron hacia finales del trimestre. Este crecimiento fue producto de un incremento bastante balanceado entre el portafolio denominado en MN y en ME, con lo cual el mix por moneda estuvo relativamente estable.

El mayor nivel se explica principalmente por el crecimiento en BCP Individual de la Banca Minorista, específicamente los segmentos Negocios y Pyme; y por Mibanco y BCP Bolivia.

### Crecimiento TaT de saldos promedio diarios de colocaciones Expresado en millones de soles



En BCP Individual, Banca Mayorista registró una ligera contracción TaT debido a la reducción de las colocaciones de Banca Corporativa en ambas monedas, lo cual refleja en gran medida la agresiva competencia que enfrenta este segmento desde el 2016. Esto se vio atenuado por el crecimiento de las colocaciones, sobretudo en ME, de Banca Empresa.

Respecto al portafolio de Banca Minorista de BCP Individual, el incremento TaT fue resultado de la expansión de:

- (i) las colocaciones de Pyme denominadas en MN;
- (ii) los créditos de Banca de Negocios en ambas monedas; y
- (iii) los créditos hipotecarios denominados en MN.

Todo lo anterior permitió contrarrestar la ligera contracción de las colocaciones de Tarjeta de Crédito. En este último segmento es importante recordar el esfuerzo de reducir el apalancamiento de clientes ha tenido impacto negativo en la originación pero ha permitido controlar y digerir la morosidad por encima del apetito de riesgo que empezó a registrarse a fines del 2015.

BCP Bolivia registró un crecimiento de +4.2% TaT en el 3T17, medido en saldos promedios diarios. Esta evolución se explica por el mayor crecimiento en el segmento de Banca Mayorista, explicado principalmente por el crecimiento de las colocaciones de Banca Corporativa. Banca Minorista también mostró crecimiento debido a la expansión de los créditos hipotecarios.

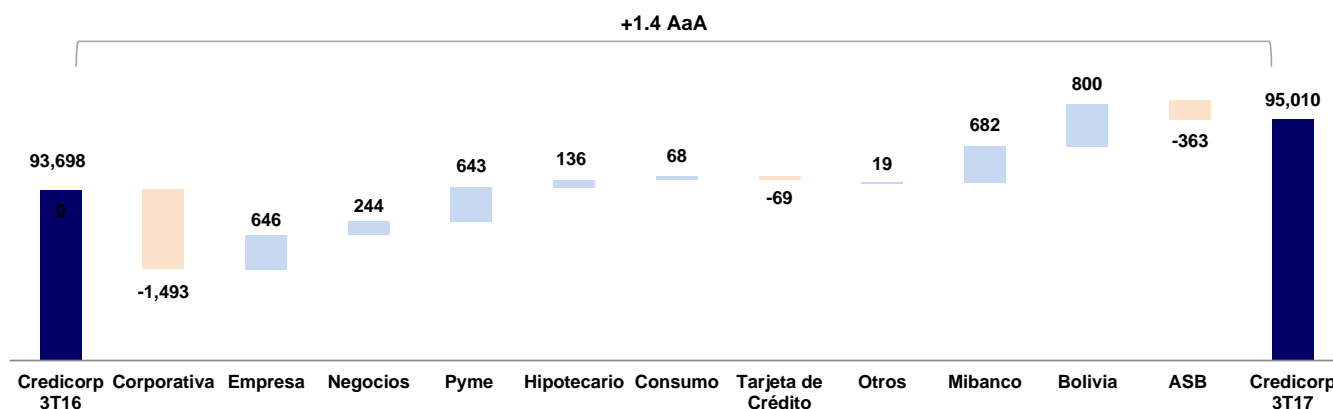
Las colocaciones de Mibanco, medidas en saldos promedios diarios, se incrementaron +1.7% TaT, lo cual resalta en un contexto de bajo crecimiento económico. Así, la velocidad de originación aún se mantiene por debajo del potencial de este segmento.

Por otro lado, las colocaciones de ASB, medidas en saldos promedios diarios, se redujeron -3.3% TaT, lo cual es producto de cancelaciones de préstamos Back-to-Back.

Todo lo anterior ha producido un cambio en el mix del portafolio, en el cual segmentos con altos márgenes como Pyme, Negocios y Mibanco continúan ganando participación, no solo por su mayor tasa de crecimiento sino

también porque algunos segmentos incluso se contraen debido a la alta competencia que, además, presiona los márgenes.

### Crecimiento AaA de saldos promedio diarios de colocaciones Expresado en millones de soles



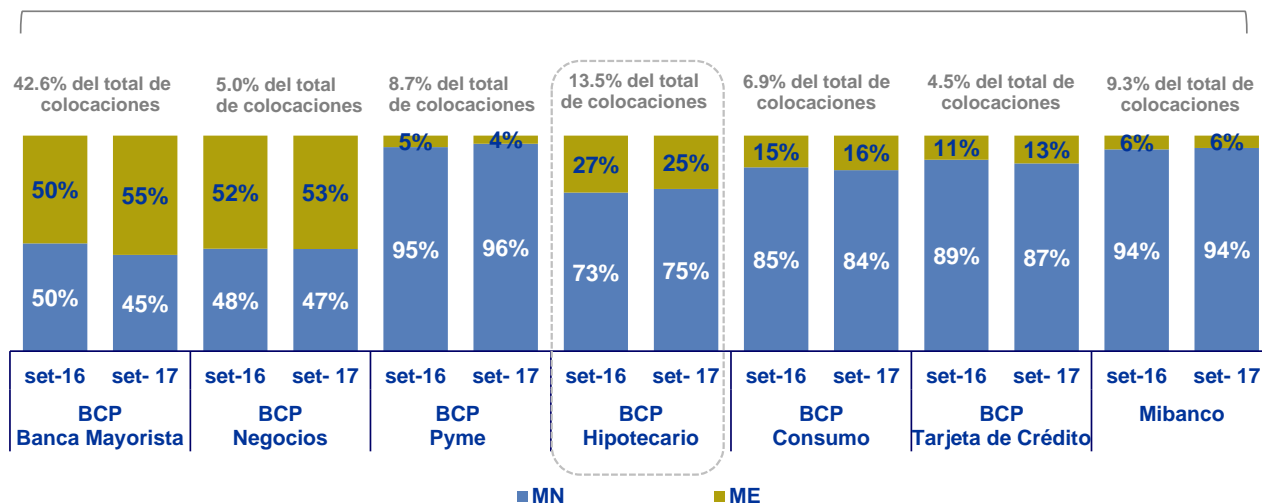
Por otro lado, el análisis de las colocaciones totales AaA medidas en saldos promedios diarios, muestra un crecimiento de +1.4%, liderado por Mibanco; Banca Empresa y Pyme dentro de BCP Individual, y BCP Bolivia. La expansión AaA provino principalmente del crecimiento de las colocaciones en ME, la cual permitió contrarrestar la contracción de los saldos promedios diarios en MN.

Finalmente, los saldos promedios diarios se expandieron +0.4% con relación al nivel del 4T16, lo cual representa una expansión de +2.1% ajustada por tipo de cambio, en un escenario en que el Sol se apreció +2.71% en lo que va del año.

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

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

Participación de las colocaciones en ME:  
 - Credicorp: 39.8% en 3T16 y 41.5% en 3T17  
 - BCP Individual: 36.9% en 3T16 y 39.0% en 3T17



(1) Saldos promedios diarios.

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

Al analizar la evolución AaA de la dolarización de Credicorp, se observa un incremento que se explica por la mayor dolarización de BCP Individual, y en menor medida por la expansión de las colocaciones de BCP Bolivia.



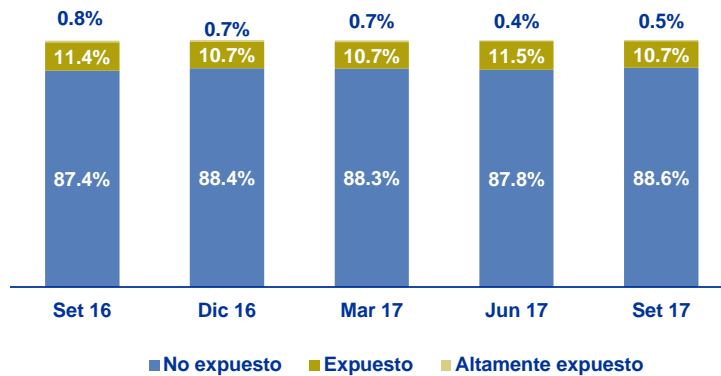
Cabe indicar que las colocaciones de BCP Bolivia están denominadas en Pesos Bolivianos y por ello se consideran en la cartera de ME de Credicorp para el cálculo del nivel de “dolarización”.

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

- (i) La mayor dolarización en BCP Individual fue resultado del incremento de la misma en Banca Mayorista, que a su vez se explica por los financiamientos a clientes del sector pesca, los cuales a su vez tienen generación de ingresos en dólares americanos; y
- (ii) Los otros segmentos mantuvieron niveles de dolarización estables, excepto por Hipotecario que continúan su proceso de desdolarización.

Todo lo anterior ha permitido mantener estable el porcentaje del portafolio de colocaciones altamente expuesto al riesgo crediticio cambiario, que como se aprecia en el siguiente gráfico continúa en niveles cercanos al 0%.

**Riesgo cambiario crediticio– BCP Individual**



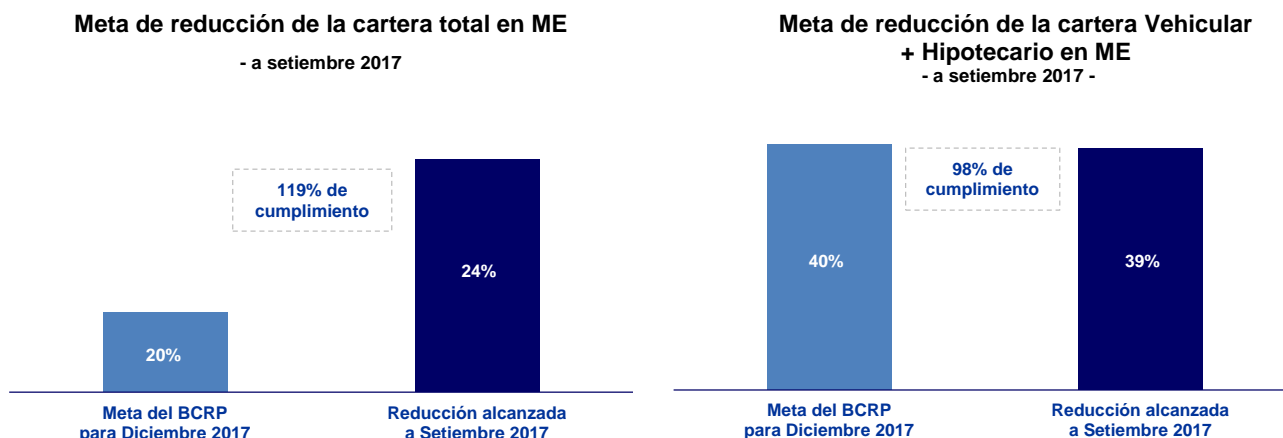
### 1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual

A fines del 2014, el BCRP estableció el Programa de Desdolarización del Crédito, entre las medidas tomadas, se establecieron metas de desdolarización progresivas a junio 2015, diciembre 2015 y diciembre 2016 para la cartera total en ME con ciertas excepciones y la cartera en conjunto de hipotecario y vehicular. El saldo requerido a Diciembre 2017 se ha ajustado de la siguiente manera:

- (i) Para la cartera total en ME el saldo a Diciembre 2017 debe representar como máximo 80% del saldo de colocaciones totales a setiembre 2013 (excluyendo ciertos créditos). Esta meta es la misma que la meta que se tuvo a Diciembre 2016, y para la que se logró un nivel de cumplimiento de 144% al cierre del 4T16; y
- (ii) Para la cartera en ME de hipotecario y vehicular a Diciembre 2017 debe representar como máximo 60% del mismo saldo a febrero 2013.

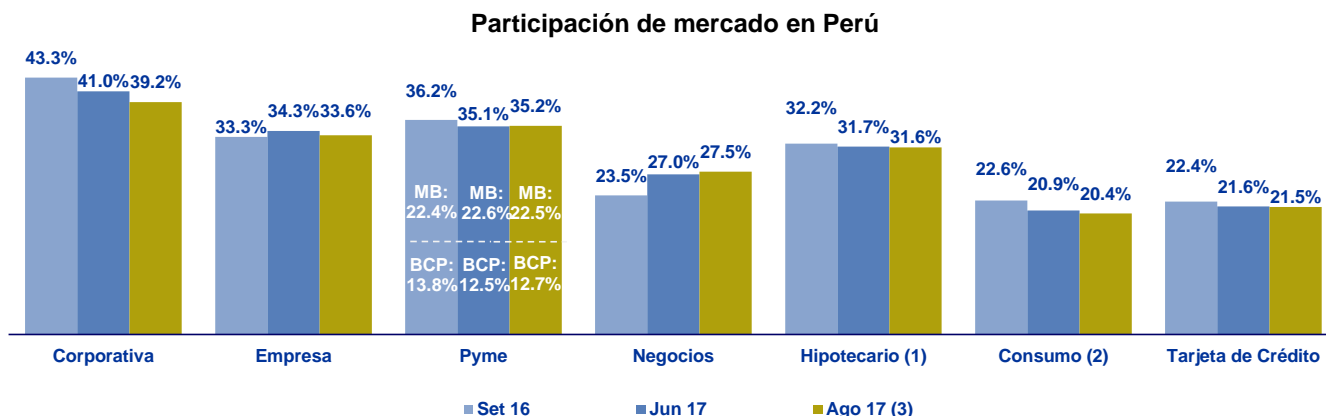
Las bases para ambas metas se refieren a los saldos contables en contabilidad local, pero el nivel de cumplimiento se mide utilizando los saldos promedios diarios del mes del reporte.

En los siguientes gráficos se puede apreciar el porcentaje de cumplimiento a setiembre 2017:



Como se aprecia en los gráficos, el BCP Individual ha logrado un nivel de cumplimiento holgado en la cartera total de colocaciones sujetos al programa de desdolarización. Con respecto a la cartera Vehicular + Hipotecario, el nivel de cumplimiento se encuentra ligeramente por debajo del 100%, lo cual refleja la menor velocidad de desdolarización que registra el segmento Hipotecario. Sin embargo, esto no es una preocupación considerando que aún faltan tres meses para cumplir con la meta de reducción.

#### 1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones



(1) Hipotecario incluye la participación de mercado de Mibanco de 1% a agosto 2017, junio 2017 y setiembre 2016.  
 (2) Consumo incluye la participación de mercado de Mibanco de 2.0% a agosto 2017, 2.1% a junio 2017 y 2.2% a setiembre 2016.  
 (3) La participación de mercado de Corporativa y Empresa están actualizadas a setiembre 2017

A agosto 2017, BCP Individual continúa siendo el líder del mercado con una participación del 28.7%, significativamente mayor a la del competidor más cercano. Sin embargo, esta participación es menor al 30.0% que se tenía en el 3T16, reflejando el entorno de alta competencia en Banca Mayorista, y de bajo crecimiento en los segmentos de Banca Minorista.

Banca Corporativa y Banca Empresa disminuyeron su participación de mercado en -70 y -180 pbs, respectivamente. Sin embargo, cabe mencionar que ambos mantienen el liderazgo en sus respectivos mercados.

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

Por su parte, Mibanco incrementó ligeramente su participación en el mercado de Banca Pyme, pasando de 22.4% en setiembre 2016 a 22.5% en agosto 2017.

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

## 2. Fuentes de fondeo

Durante el 2017, Credicorp registra un cambio en la estructura de fondeo que se caracteriza por una mayor participación de los Depósitos. En el 3T17 resalta: i) un mayor volumen de fondeo en línea con la gradual recuperación del crecimiento de las colocaciones; ii) la importante expansión de los depósitos a la vista y de ahorro, ambos fondeo de menor costo; y iii) el incremento de Deuda a bancos y corresponsales en MN que han reemplazado el fondeo de instrumentos del BCRP, en línea con la estrategia de mantener dentro de los límites internos el descalce de activos y pasivos tanto en plazo como en moneda. Todo lo anterior, permitió un menor gasto por intereses, lo cual se tradujo en una reducción de 5 pbs TaT del costo de fondeo de Credicorp.

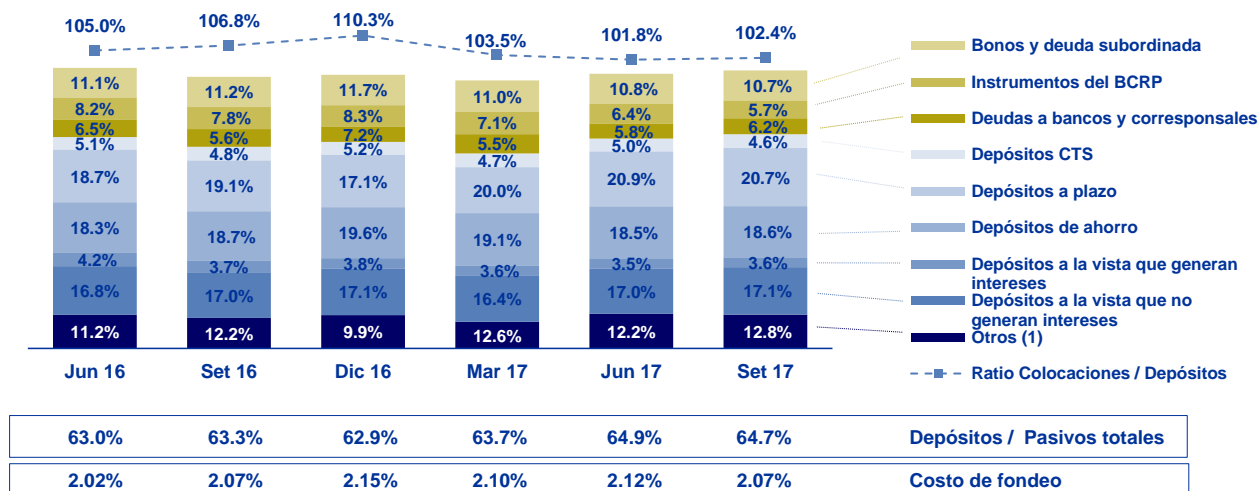
Fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 16	Jun 17	Set 17	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	23,684,449	24,051,059	24,506,234	1.9%	3.5%
Depósitos a la vista que generan intereses	5,530,717	4,884,148	5,075,162	3.9%	-8.2%
Depósitos de ahorro	26,015,226	26,085,580	26,652,822	2.2%	2.5%
Depósitos a plazo	26,515,785	29,576,960	29,619,222	0.1%	11.7%
Depósitos CTS <sup>(1)</sup>	6,611,956	7,039,767	6,609,242	-6.1%	0.0%
Gastos por pagar de depósitos	351,479	401,618	431,233	7.4%	22.7%
<b>Total de depósitos</b>	<b>88,709,612</b>	<b>92,039,132</b>	<b>92,893,915</b>	<b>0.9%</b>	<b>4.7%</b>
Deudas a bancos y corresponsales	7,770,822	8,066,962	8,867,185	9.9%	14.1%
Instrumentos del BCRP	10,798,751	8,989,728	8,107,103	-9.8%	-24.9%
Bonos y deuda subordinada	15,571,172	15,295,673	15,236,054	-0.4%	-2.2%
Otros pasivos <sup>(2)</sup>	16,201,411	16,803,410	17,807,782	6.0%	9.9%
<b>Total de fondeo</b>	<b>139,051,768</b>	<b>141,194,905</b>	<b>142,912,039</b>	<b>1.2%</b>	<b>2.8%</b>

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

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

### 2.1. Estructura de fondeo

Evolución de la estructura y costo de fondeo – BAP



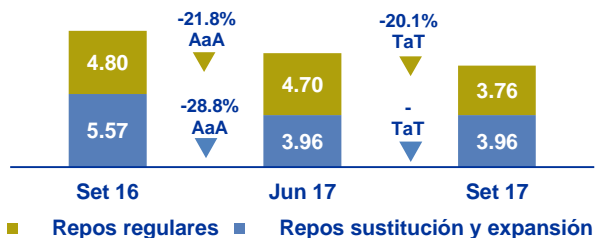
(1) Incluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos.

El gráfico de Evolución de la estructura y costo de fondeo de Credicorp es calculado en base a saldos contables de fin de período. En este trimestre resalta el incremento TaT de la participación de las **Deudas a bancos y corresponsales**, **depósitos de ahorro** y **a la vista** en el mix de fondeo de Credicorp, mientras que los **Instrumentos BCRP** continúan reduciendo su participación debido al vencimiento de repos regulares.

Los depósitos continúan representando la principal fuente de fondeo de Credicorp, con una participación de 64.7% del total de fondeo al cierre de Setiembre 2017.

Respecto a los **Instrumentos del BCRP**, su participación en el total del fondeo de Credicorp se redujo -70 pbs TaT. Esto fue producto principalmente del vencimiento **Repos regulares** con el BCRP. Cabe resaltar que BCP Individual registra aproximadamente el 95% de los Instrumentos del BCRP a nivel Credicorp, el porcentaje restante lo registra Mibanco.

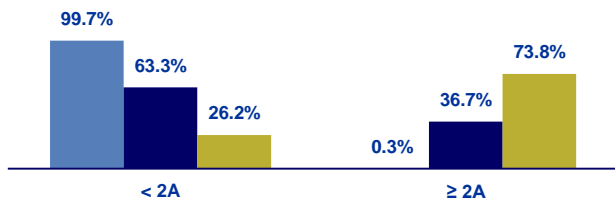
**BCP Individual - Instrumentos del BCRP**  
S/ millones



Debido a la importancia del fondeo de BCP Individual, en el siguiente gráfico se muestra la composición de este por plazos. Como se observa, aproximadamente el 67.8% del fondeo en Instrumentos del BCRP presenta vencimientos en el 2017 y 2018.

**BCP Individual - Estructura de fondeo por plazo TaT**

a Junio 2017

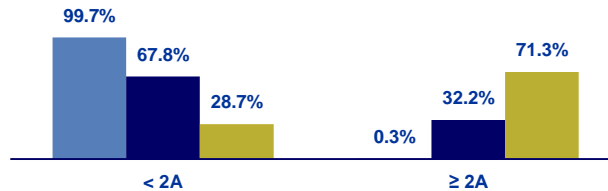


■ Depósitos (1) ■ Instrumentos del BCRP ■ Otros pasivos (2)

(1) Depósitos incluyen depósitos no contractuales (A la vista, Ahorros y Compensación por tiempo de servicios - CTS) y depósitos a plazo. Los depósitos no contractuales representan 76% del total de depósitos y de estos el 34% tienen plazos menores a 6 meses. El 66% de los depósitos no contractuales tiene un plazo mayor a 6 meses (10% ≤ 1 año, 30% >1 año y ≤ 3 años, y 60% >3 años en adelante).

(2) Incluye Deudas a bancos y corresponsales y Bonos y de deuda subordinada.

a Setiembre 2017



■ Depósitos (1) ■ Instrumentos del BCRP ■ Otros pasivos (2)

(1) Depósitos incluyen depósitos no contractuales (A la vista, Ahorros y Compensación por tiempo de servicios - CTS) y depósitos a plazo. Los depósitos no contractuales representan 77% del total de depósitos y de estos el 34% tienen plazos menores a 6 meses. El 66% de los depósitos no contractuales tiene un plazo mayor a 6 meses (9% ≤ 1 año, 31% >1 año y ≤ 3 años, y 60% >3 años en adelante).

(2) Incluye Deudas a bancos y corresponsales y Bonos y de deuda subordinada.

## 2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 16	Jun 17	Set 17	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	23,684,449	24,051,059	24,506,234	1.9%	3.5%
Depósitos a la vista que generan intereses	5,530,717	4,884,148	5,075,162	3.9%	-8.2%
Depósitos de ahorro	26,015,226	26,085,580	26,652,822	2.2%	2.5%
Depósitos a plazo	26,515,785	29,576,960	29,619,222	0.1%	11.7%
Depósitos CTS <sup>(1)</sup>	6,611,956	7,039,767	6,609,242	-6.1%	0.0%
Gastos por pagar de depósitos	351,479	401,618	431,233	7.4%	22.7%
<b>Total de depósitos</b>	<b>88,709,612</b>	<b>92,039,132</b>	<b>92,893,915</b>	<b>0.9%</b>	<b>4.7%</b>

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los **depósitos totales** se expandieron TaT principalmente a través de BCP Individual y en menor medida, de BCP Bolivia.

En el incremento TaT destacan los **depósitos de ahorro** de personas naturales, específicamente de los principales productos como cuenta sueldo, mi primera cuenta y cuenta premio, este último con una importante campaña publicitaria. Lo anterior, en línea con importantes esfuerzos por contrarrestar la agresiva competencia de captación de fondos de personas naturales.

Adicionalmente, se registró una expansión TaT de los i) **depósitos a la vista que no generan intereses**, asociado a un mayor volumen en las cuentas corrientes en MN, de clientes corporativos de BCP Individual; y ii) **Depósitos a la vista que generan intereses**, principalmente de Banca Corporativa en MN.

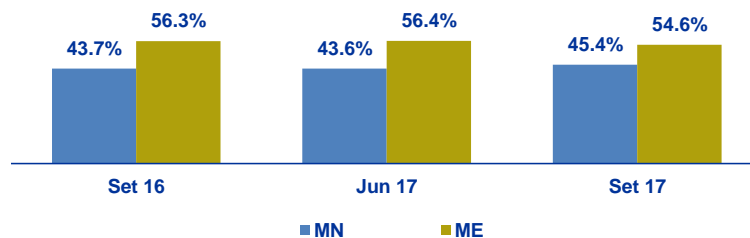
En cuanto a los **depósitos a plazo**, el incremento provino principalmente a través de clientes corporativos de **BCP Bolivia**.

Lo anterior, permitió compensar la contracción estacional TaT de los **depósitos CTS**, debido a que en el 2T de cada año se registra el abono por parte de los empleadores, y algunos de los empleados tiende a retirar el exceso acumulado en el siguiente trimestre (3T).

En términos **AaA**, se registró un importante incremento de 4.7% en el total de Depósitos producto del mayor nivel de **Depósitos a plazo** y **Depósitos a la vista que no generan intereses**, este último se explicó principalmente por **Cuentas Corrientes** de clientes corporativos, a través de BCP Individual.

### 2.2.1. Dolarización de depósitos

**Dolarización de depósitos <sup>(1)</sup> – BAP**

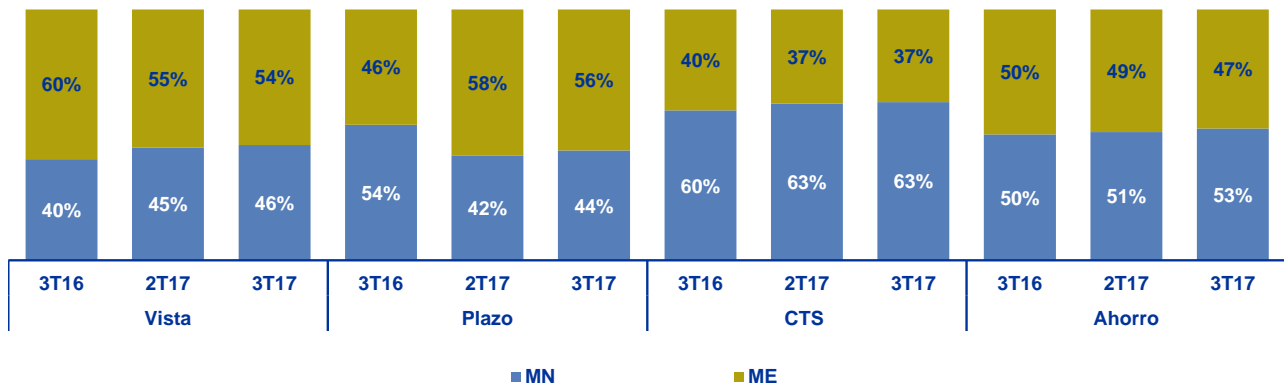


(1) Saldos Contables.

La dolarización de los depósitos de Credicorp se redujo TaT principalmente por el incremento en depósitos a la vista y de ahorro, ambos fondeo de menor costo, en MN y a través de la subsidiaria BCP Individual. Lo anterior, se vio acentuado por la reducción de los depósitos en ME. Todo lo anterior, en línea con la estrategia de mantener un adecuado balance de activos y pasivos por moneda.

En la evolución AaA se aprecia una tendencia similar a la evolución TaT, la cual se explica por el importante crecimiento de Depósitos a la vista (generan y no generan intereses) y Depósitos de ahorro en MN a través de BCP Individual, como se podrá apreciar en el siguiente gráfico.

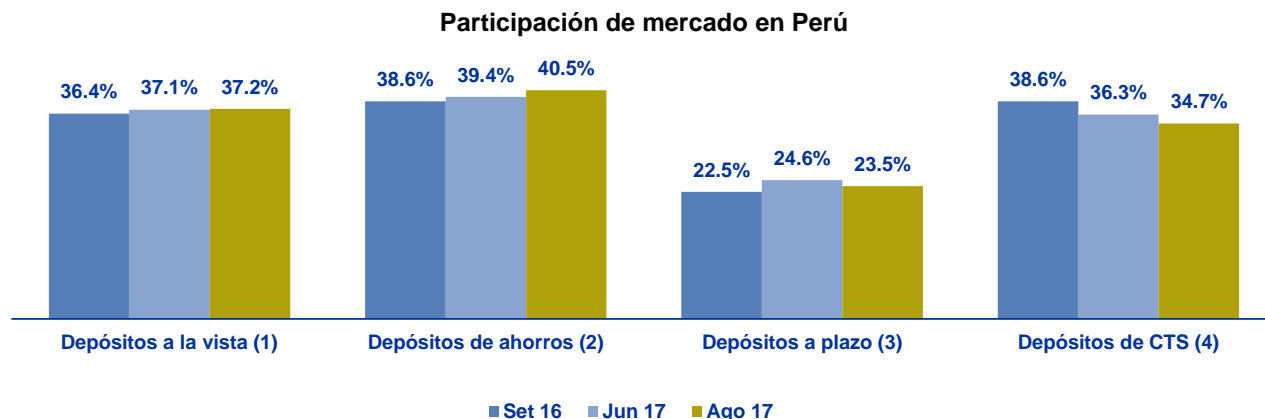
**BCP Individual - dolarización de depósitos medidos en saldos promedios diarios**



Al analizar la evolución de la dolarización de los depósitos por tipo se observa que todos los depósitos registraron un menor o estable nivel de dolarización TaT. Destacó la reducción del nivel de dolarización en los Depósitos a la vista que no generan intereses y Depósitos de ahorro.

En el análisis AaA, la importante desdolarización fue resultado de un mayor nivel de depósitos a la vista, ahorro y CTS en MN. Respecto a la mayor dolarización de Depósitos a plazo durante este 2017, es importante mencionar que este incremento se originó a través de clientes corporativos.

## 2.2.2. Participación de mercado en depósitos



Fuente: BCP

- (1) Depósitos a la vista incluye la participación de mercado de Mibanco, 0.1% a setiembre 2016, 0.2% a junio 2017 y agosto 2017.  
 (2) Depósitos de ahorros incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.2% a setiembre 2016, junio 2017 y agosto 2017.  
 (3) Depósitos a Plazo incluye la participación de mercado de Mibanco, 5.8% a setiembre 2016, y 5.9% a junio 2017 y agosto 2017.  
 (4) CTS incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.2% a setiembre 2016, junio 2017 y agosto 2017.

Al cierre de agosto 2017, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP y Mibanco, mantuvieron el liderazgo en el total de depósitos, con una participación de mercado (PdM) de 32.5%. Este resultado se ubica aproximadamente 13.6 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano.

En el análisis TaT, se observa que la PdM de depósitos totales se mantuvo estable (32.5% a junio 2017) producto del efecto neto entre el incremento de la PdM en depósitos de ahorro y la reducción de la PdM de depósitos a plazo y CTS.

En el análisis AaA, se registró un incremento de +80 pbs en la participación de mercado del total de depósitos (31.7% a setiembre 2016), en línea con el crecimiento de la PdMs de depósitos de ahorros, a la vista y a plazo.

Por su parte, BCP Bolivia logró mantener la cuarta posición en el sistema financiero de Bolivia, con una participación de mercado estable situándose en 10.0% a setiembre 2017 en comparación al 10.2% al cierre de junio 2017.

## 2.3. Otras fuentes de fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 16	Jun 17	Set 17	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	7,770,822	8,066,962	8,867,185	9.9%	14.1%
Instrumentos del BCRP	10,798,751	8,989,728	8,107,103	-9.8%	-24.9%
Bonos y deuda subordinada	15,571,172	15,295,673	15,236,054	-0.4%	-2.2%
Otros pasivos <sup>(1)</sup>	16,201,411	16,803,410	17,807,782	6.0%	9.9%
<b>Total de otras fuentes de fondeo</b>	<b>50,342,156</b>	<b>49,155,773</b>	<b>50,018,124</b>	<b>1.8%</b>	<b>-0.6%</b>

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

El **Total de las otras fuentes de fondeo** se incrementó +1.8% TaT, principalmente por el mayor nivel de Deudas a bancos y corresponsales a través de BCP Individual y, en menor medida, de Mibanco.

Lo anterior fue seguido por el aumento de **Otros pasivos**, explicado por el incremento de operaciones de reporte con otros bancos en BCP Individual y Credicorp Capital.

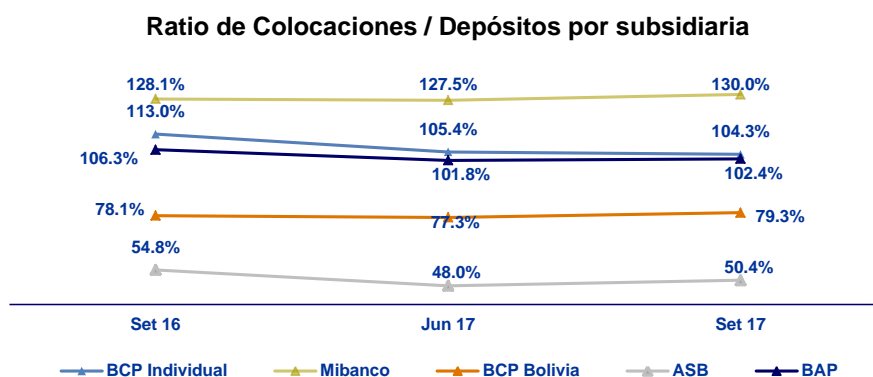
El crecimiento TaT de **Deuda a bancos y corresponsales**, se originó en el último mes del 3T17 y a través de **BCP Individual**. Este incremento fue producto de un mayor nivel de Fondos Interbancarios en MN.

Todo lo anterior permitió compensar la esperada contracción de los **Instrumentos BCRP**, cuya reducción TaT provino del vencimiento de repos regulares.

Respecto a los **Bonos y deuda subordinada**, la ligera reducción fue principalmente explicada por el vencimiento de 3 instrumentos de deuda de la subsidiaria Credicorp Remittance Inc<sup>1</sup>, en menor medida, por los vencimientos de bonos en ME en BCP Individual.

En el análisis **AaA** se observa una ligera contracción del total de Otras fuentes de fondeo, principalmente a nivel BCP Individual, en línea con la contracción de (i) **Instrumentos BCRP** dados los principales vencimientos de repos de sustitución y expansión durante el 2017; y (ii) **Bonos y deuda subordinada**, debido a vencimientos de bonos en ME.

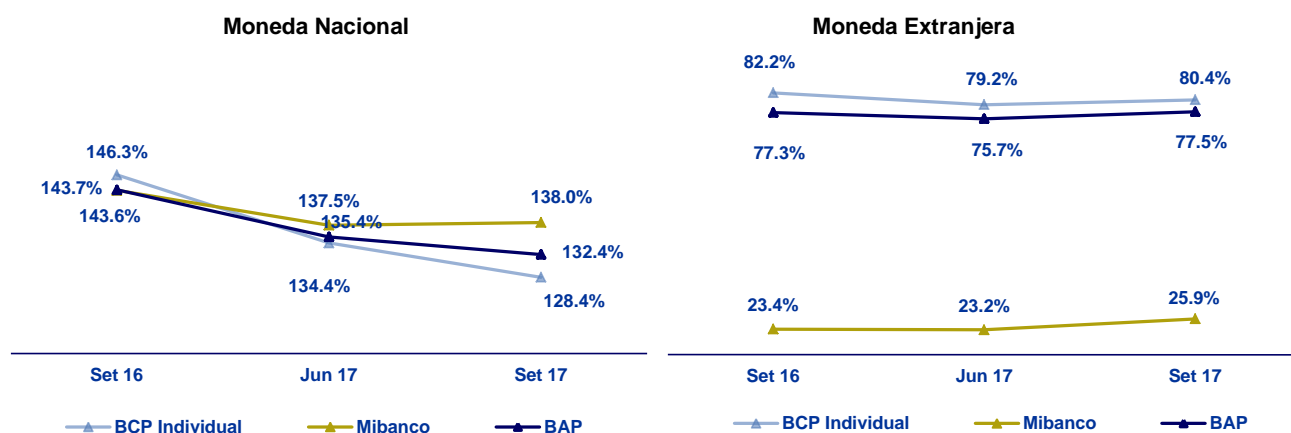
## 2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)



El ratio de C/D de Credicorp se incrementó TaT alcanzando el nivel de 102.4%, producto de la expansión de +1.6% TaT de las colocaciones en comparación al +0.9% TaT del total de depósitos.

<sup>1</sup> Subsidiaria de Credicorp Ltd que realiza emisiones en el exterior garantizadas por el cobro futuro de las órdenes de pago por transferencias de fondos del exterior en dólares estadounidenses.

## Ratio de colocaciones / Depósitos por moneda



En el análisis TaT por moneda, se aprecia una reducción del ratio C/D de MN de Credicorp, en línea con la expansión de los depósitos en MN a través de BCP Individual. Respecto al incremento del ratio C/D de Mibanco en MN, este fue resultado del crecimiento de las colocaciones en un escenario en que los depósitos se redujeron. Esto último está asociado al vencimiento de depósitos a plazo en este 3T17. Respecto al ratio C/D de ME, este se mantuvo estable TaT.

En el análisis AaA, el ratio C/D de MN registró un menor nivel asociado al crecimiento de los depósitos en MN, fondeo que ha permitido reemplazar a los instrumentos del BCRP, lo anterior fue acentuado por la reducción de las colocaciones en MN, principalmente en BCP Individual.

### 2.5. Costo de fondeo

El costo de fondeo de Credicorp se redujo 5 pbs TaT debido al menor gasto por intereses aun cuando el promedio del total de pasivos aumenta. Esto refleja el positivo impacto de:

- (i) Un crecimiento del fondeo sustentado por un mayor volumen de depósitos, que constituye el fondeo de menor costo. Adicionalmente, dentro de la composición de los depósitos se apreció el incremento de los depósitos a la vista y de ahorro, que a su vez registran menores tasas dentro de los diferentes tipos de depósitos.
- (ii) El mayor nivel de Deuda a bancos y corresponsales que fue la segunda fuente de fondeo para soportar la gradual recuperación en el crecimiento de las colocaciones durante el 3T. Adicionalmente, este fondeo ha permitido sustituir los Instrumentos del BCRP que vencieron, a la vez que ha permitido mantener un adecuado nivel de fondeo estructural.
- (iii) La reducción en el costo de fondeo en MN, en un escenario de tasa de referencia a la baja y mayor liquidez en soles en el sistema financiero, esto último en línea con la política cambiaria del BCRP para atenuar la apreciación del sol. Lo cual inicialmente se tradujo en estabilidad del costo de fondeo de MN que había crecido desde el 2014, y en los últimos meses del 2017 se ha empezado a traducir en una reducción del costo de ciertas fuentes de fondeo en MN.

Todo lo anterior permitió contrarrestar el incremento en el costo de fondeo producido por:

- (i) Los mayores volúmenes de pasivos, principalmente Depósitos y Deuda a bancos y corresponsales; y
- (ii) El mix por moneda ya que el fondeo en MN incrementó su participación en el total de fondeo, siendo el costo de fondeo en MN mayor al costo de fondeo en ME.



A continuación el costo de fondeo por subsidiaria:

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Negocio Bancario	Credicorp <sup>(1)</sup>
<b>3T16</b>	2.01%	5.07%	1.99%	2.23%	2.25%	<b>2.07%</b>
<b>2T17</b>	2.09%	4.84%	2.19%	1.68%	2.29%	<b>2.12%</b>
<b>3T17</b>	2.02%	4.78%	2.55%	1.40%	2.24%	<b>2.07%</b>

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

El costo de fondeo de **BCP Individual** se redujo -7 pbs TaT, principalmente por el menor gasto por intereses sobre préstamos en línea con:

- (i) Los menores volúmenes de Repos regulares BCRP durante este 3T y de Repos especiales BCRP al cierre del 2T17.
- (ii) La sustitución de fondeo del BCRP con Depósitos a la vista, de ahorro y Deuda a bancos y corresponsales, ya que dichas fuentes de fondeo fueron obtenidas a un menor costo. Adicionalmente, en el caso de la Deuda a bancos y corresponsales, este fondeo permite mantener un adecuado nivel de fondeo estructural. Todo lo anterior se enmarca en el escenario de reducción de la tasa de referencia del BCRP, la cual al inicio del 3T17 volvió a reducirse 25 pbs.

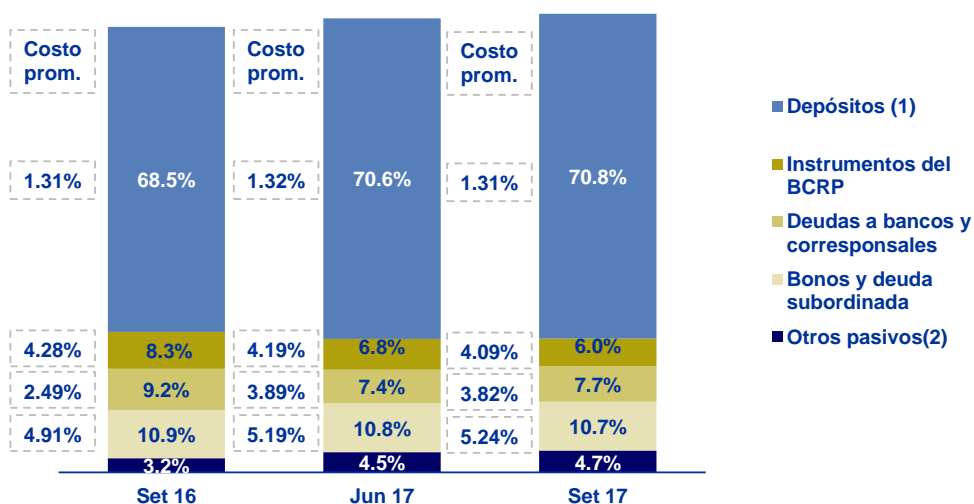
El costo de fondeo de **BCP Bolivia** se incrementó +36 pbs TaT, producto del mayor gasto por intereses sobre depósitos, específicamente por depósitos a plazos con clientes corporativos.

El costo de fondeo de **Mibanco**, se redujo -6 pbs TaT principalmente por los menores gastos por intereses sobre depósitos, en línea con el vencimiento depósitos a plazo con personas naturales.

**ASB**, por su parte, redujo su costo de fondeo, producto de una continua disminución TaT del gasto financiero (-16.5% TaT). Lo anterior permitió contrarrestar la ligera reducción de los pasivos promedio (-0.4% TaT).

A continuación el costo de fondeo por fuente, para el Negocio Bancario<sup>2</sup>:

#### Negocio bancario – Estructura de fondeo y costo por fuente



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

(1) Incluye depósitos a la vista, de ahorro, CTS y a plazo.

(2) Incluye principalmente aceptaciones bancarias y cuentas por pagar diversas

<sup>2</sup> Incluye BCP Individual, Mibanco, BCP Bolivia y ASB.

## 2.6 Fondos mutuos

Fondos Mutuos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 16	Jun 17	Set 17	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	10,581,802	11,069,959	11,297,018	2.1%	6.8%
Fondos mutuos en Bolivia	543,444	578,799	552,046	-4.6%	1.6%
<b>Total fondos mutuos</b>	<b>11,125,246</b>	<b>11,648,758</b>	<b>11,849,065</b>	<b>1.7%</b>	<b>6.5%</b>

Los fondos mutuos de **Credicorp Capital Fondos Perú** crecieron TaT, principalmente por mayores fondos de personas jurídicas. Sin embargo, la participación de mercado al cierre de setiembre 2017 se redujo y se situó en 40.4%, en comparación al 41.5% registrado al cierre de junio 2017. A pesar de esto, Credicorp Capital Fondos Perú mantuvo su posición de líder del mercado peruano y se ubicó aproximadamente 19.2 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano. En el análisis AaA, Credicorp Capital Fondos Perú registró una expansión de +6.8% de la cartera administrada.

La cartera administrada de **Credifondo Bolivia** se redujo TaT producto del menor volumen de inversiones, a pesar que registró un mayor número de clientes, principalmente personas naturales. Respecto a la participación de mercado, esta se ubicó en 13.0% al cierre de setiembre 2017 vs. 13.8% al cierre de junio 2017, lo que le permitió mantenerse como el cuarto competidor más grande del mercado boliviano. En términos AaA, Credifondo Bolivia registró una expansión de +1.6% de la cartera administrada.

### 3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones

En el 3T17, el costo del riesgo se redujo -26 pbs TaT y -6 pbs AaA, con lo cual alcanzó un nivel de 1.59%, el menor nivel registrado desde el 2013. Esto fue resultado principalmente de la reducción de las provisiones, en línea con el menor requerimiento de provisiones del portafolio subyacente; y en menor medida, por las menores provisiones relacionadas al FEN. La mejora en la calidad de riesgo del portafolio subyacente provino de la ligera mejora en la mayor parte de los segmentos.

Calidad de Cartera y Provisiones S/ 000	Trimestre			Variación %	
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA
Provisiones brutas	(489,514)	(499,390)	(447,504)	-10.4%	-8.6%
Recuperos	100,428	66,171	69,302	4.7%	-31.0%
<b>Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos</b>	<b>(389,086)</b>	<b>(433,219)</b>	<b>(378,202)</b>	<b>-12.7%</b>	<b>-2.8%</b>
Costo del riesgo <sup>(1)</sup>	1.65%	1.85%	1.59%	-26 pbs	-6 pbs
Provisiones para créditos de cobranza dudosa / Ingreso neto por intereses	19.5%	22.0%	18.6%	-430 pbs	-90 pbs
<b>Colocaciones totales (Saldo Contable)</b>	<b>94,319,220</b>	<b>93,670,216</b>	<b>95,142,268</b>	<b>1.6%</b>	<b>0.9%</b>
Saldo de provisiones para créditos de cobranza dudosa	4,084,178	4,323,480	4,419,769	2.2%	8.2%
Castigos <sup>(2)</sup>	398,410	381,986	332,995	-12.8%	-16.4%
Cartera atrasada <sup>(3)</sup>	2,627,587	2,749,047	2,874,071	4.5%	9.4%
Cartera refinanciada	807,904	922,974	963,807	4.4%	19.3%
Cartera deteriorada <sup>(4)</sup>	3,435,491	3,672,021	3,837,878	4.5%	11.7%
<b>Índice de cartera atrasada 90 días</b>	<b>2.12%</b>	<b>2.25%</b>	<b>2.28%</b>		
<b>Índice de cartera atrasada</b>	<b>2.79%</b>	<b>2.93%</b>	<b>3.02%</b>		
<b>Índice de cartera deteriorada</b>	<b>3.64%</b>	<b>3.92%</b>	<b>4.03%</b>		
Cobertura de cartera atrasada	155.4%	157.3%	153.8%		
Cobertura de cartera deteriorada	118.9%	117.7%	115.2%		

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

(2) Las cifras difieren de lo anteriormente presentado, considerar las cifras de este reporte.

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

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

#### 3.1. Provisiones para colocaciones

Las **provisiones para créditos de cobranza dudosa netas de recuperos** disminuyeron -12.7% TaT y -2.8% AaA. Lo anterior se explica por:

- (i) La disminución en el requerimiento de provisiones del portafolio subyacente, que provino de la mayoría de segmentos de negocios, principalmente, Mayorista, Mibanco, Tarjeta de crédito y SME-Pyme.
- (ii) La reducción de provisiones requeridas a nivel del portafolio por FEN, que en el 2T17 ascendieron a S/ 15 millones y fueron registrada a nivel Mibanco.

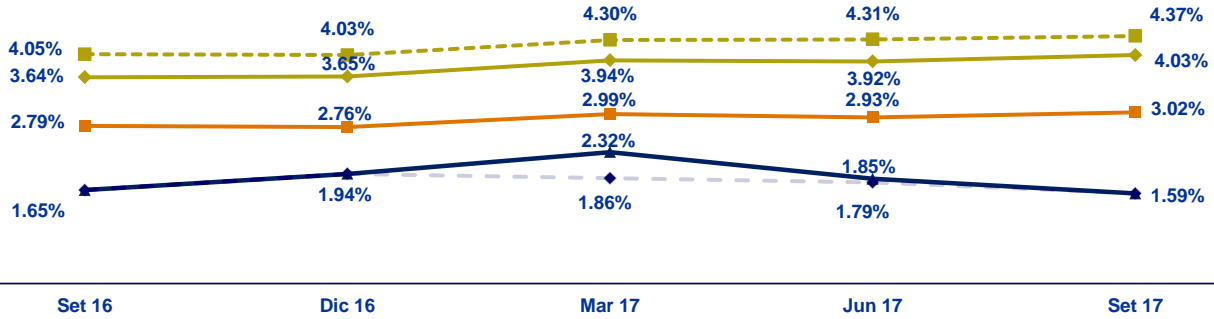
Todo lo anterior, sumado al ligero crecimiento de las colocaciones totales de +1.6% TaT, se tradujo en una contracción del **costo del riesgo**<sup>3</sup> de -26 pbs TaT y -6 pbs AaA, ubicándose en 1.59%.

En este contexto, es importante resaltar la reducción del costo del riesgo del portafolio subyacente, de 1.79% en el 2T17 a 1.59% en el 3T17. Lo anterior es producto de la mejora en la calidad de riesgo de casi todos los segmentos, destacando Mibanco, Tarjeta de crédito y SME-Pyme; y del crecimiento de las colocaciones, como se explicará más adelante. En términos acumulados, el costo del riesgo del portafolio subyacente registra una reducción de -16 pbs, al pasar de 1.87% en 2016 a 1.72% para el mismo período de 2017.

Con relación a los ratios de **cobertura de cartera atrasada y de cartera deteriorada**, se observa una reducción de los mismos a pesar que el saldo de provisiones se incrementa (+2.2% TaT y +8.2% Aa), debido a que la cartera atrasada y la cartera deteriorada aumentaron a una tasa mayor (+4.5% TaT y +9.4% AaA, y +4.5% TaT y +11.7% AaA, respectivamente).

<sup>3</sup> Ratio de provisiones para créditos de cobranza dudosa neta de recuperos anualizadas entre las colocaciones totales.

### 3.2. Calidad de cartera



- - - Índice de cartera deteriorada ajustado (1)  
 - - - Costo del riesgo-Portafolio subyacente (3)

- - - Índice de cartera deteriorada  
 - - - Costo del riesgo (2)

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

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

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

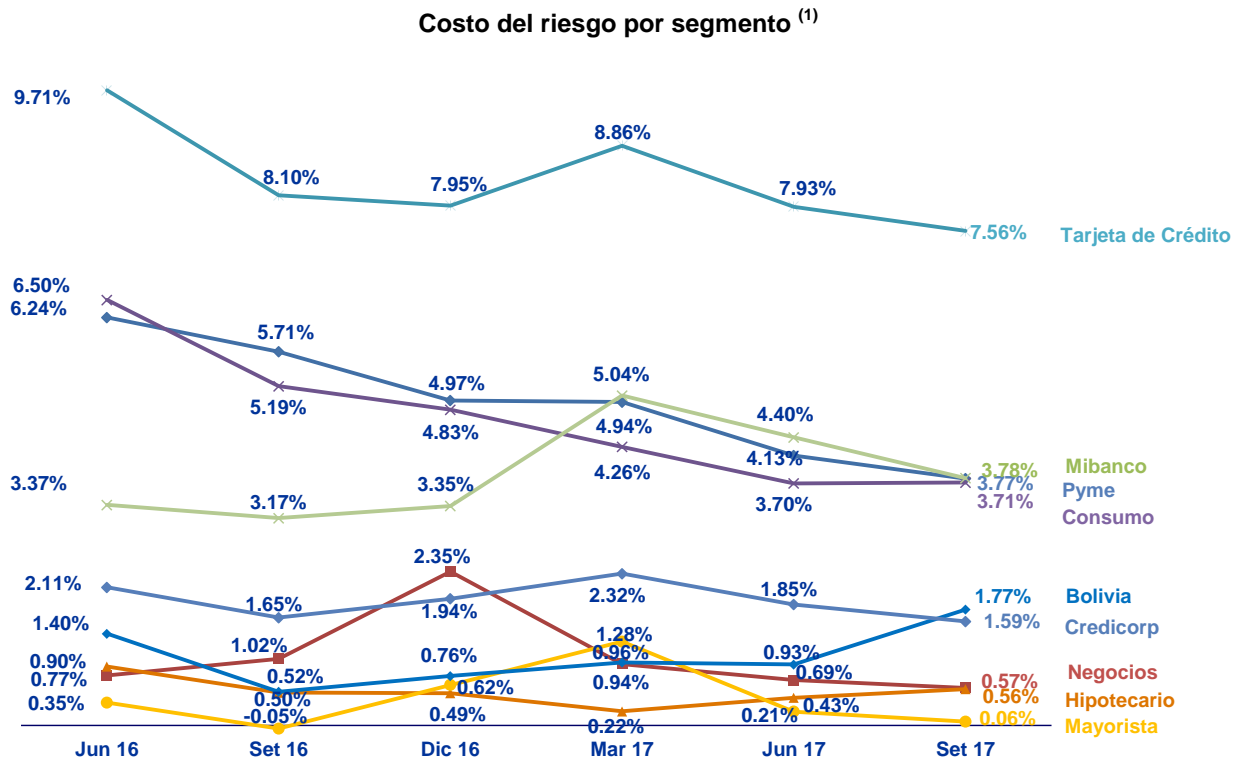
Antes de analizar la evolución de los indicadores de morosidad, debemos considerar que:

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

En el gráfico de arriba, se observa un ligero incremento TaT del Índice de cartera deteriorada ajustado, dado el mayor crecimiento de la cartera deteriorada en relación a la expansión del saldo de colocaciones totales. En línea con lo anterior, tanto el índice de cartera atrasada como el de cartera deteriorada también mostraron un ligero deterioro TaT.

La expansión de la cartera atrasada y deteriorada (que incluye créditos refinanciados) estuvo en línea con el crecimiento de dichas carteras principalmente en los segmentos Pyme, Mayorista, Mibanco y Tarjeta de crédito, y con el menor nivel de castigos.

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



(1) Figures differ from previously reported, please consider the data presented on this report.

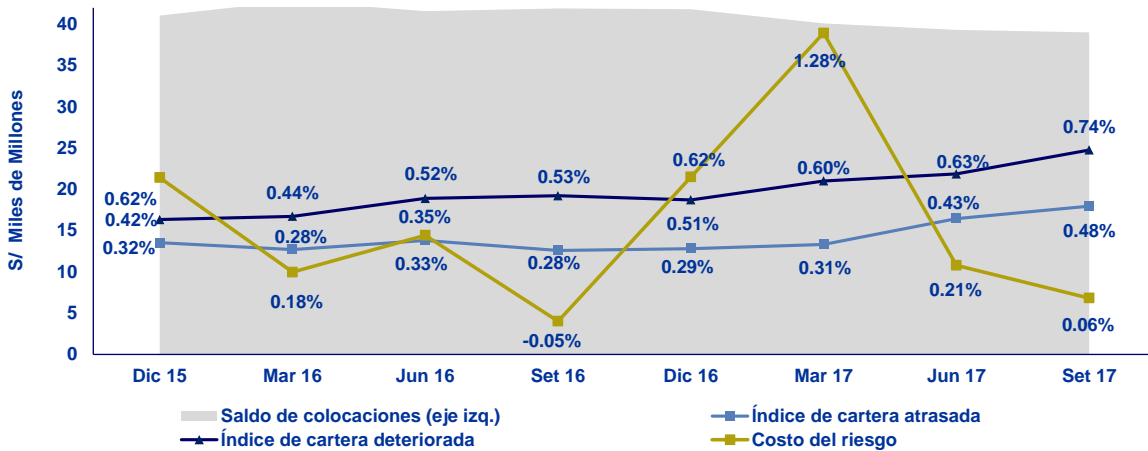
Antes de pasar a analizar los indicadores de morosidad por línea de negocio, cabe resaltar que, como se observa en el gráfico anterior, el **Costo del Riesgo** TaT se redujo en la mayoría de segmentos (Hipotecario mostró un nivel inusual en el 1T17), y AaA se contrajo por cuarto trimestre consecutivo (sin considerar el 1T17 que fue afectado por el FEN).

En el análisis acumulado, es muy importante resaltar que el Costo del Riesgo a septiembre 2017 registra un nivel de 1.89% similar al 1.87% registrado en el mismo período del 2016. Esto es notable si se considera que:

- (i) El nivel del 2017 incluye las provisiones por FEN y empresas constructoras registradas en el 1T y 2T;
- (ii) Las colocaciones registran un tenue crecimiento debido al entorno de bajo crecimiento económico y de menor dinamismo de la demanda interna que ha caracterizado los últimos dos años; y
- (iii) El portafolio subyacente registra un costo de riesgo de 1.72% en términos acumulados en el 2017, mientras que para el mismo período del 2016 el nivel fue de 1.87%.

### 3.2.1 Indicadores de morosidad por línea de negocios

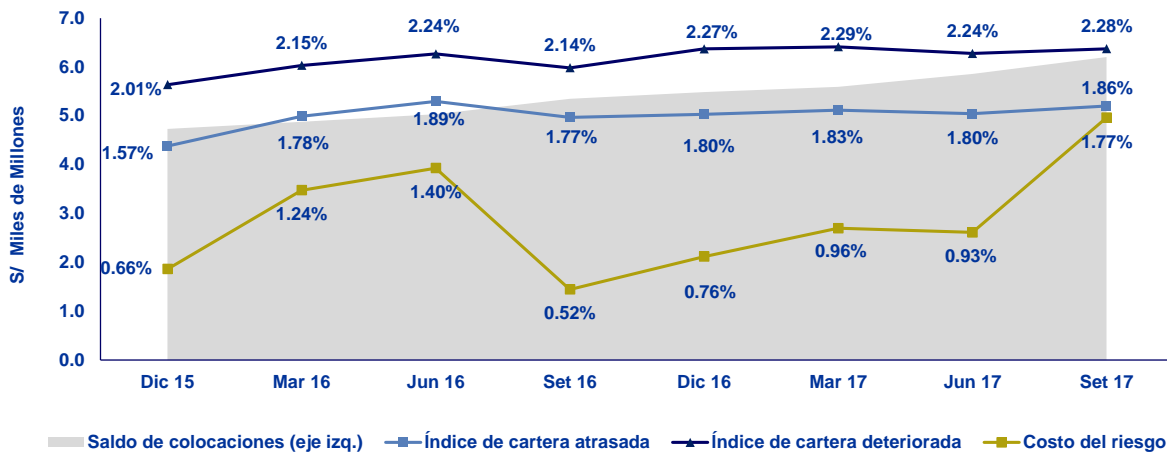
#### Mayorista – Mora y provisiones



- (i) El costo del riesgo de **Banca Mayorista** se situó en 0.06%, lo cual representa una disminución de -15 pbs TaT. Esta reducción es producto de las menores provisiones requeridas por clientes de Banca Corporativa y Banca Empresa, y por un caso particular de reversión de provisiones al haberse recibido una dación en pago por parte de un cliente que se mantenía en Cuentas Especiales. El resultado es aún más positivo si se considera que la cartera de este segmento se contrajo TaT.

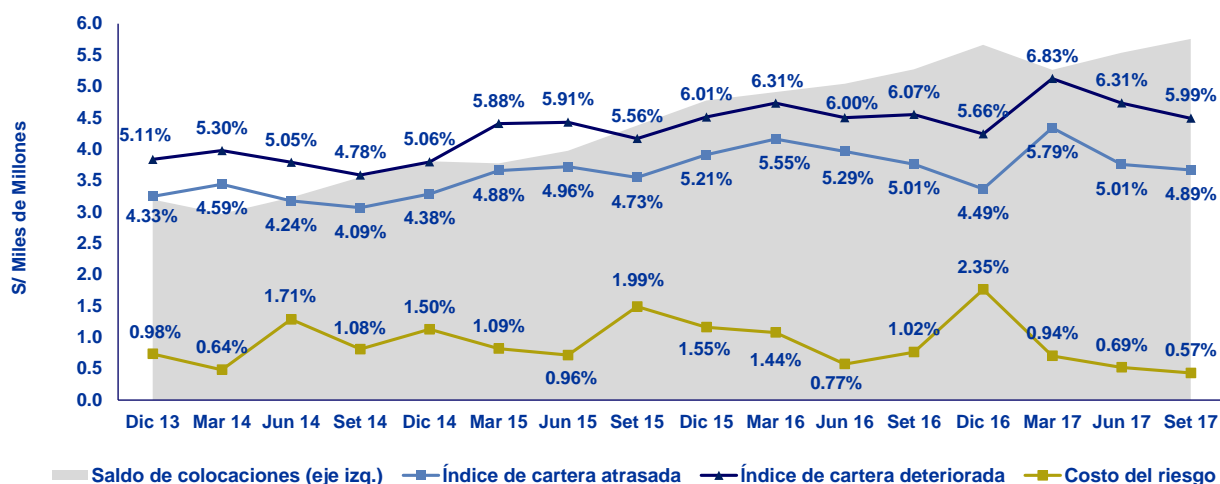
El índice de cartera deteriorada aumentó ligeramente debido a clientes puntuales con los cuales se ha procedido a refinanciar deuda.

#### BCP Bolivia – Mora y provisiones



- (ii) **BCP Bolivia** registra un incremento TaT y AaA del costo del riesgo debido al crecimiento de las provisiones, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el crecimiento de la cartera. Así los índices de cartera atrasada y deteriorada se mantuvieron relativamente estables.

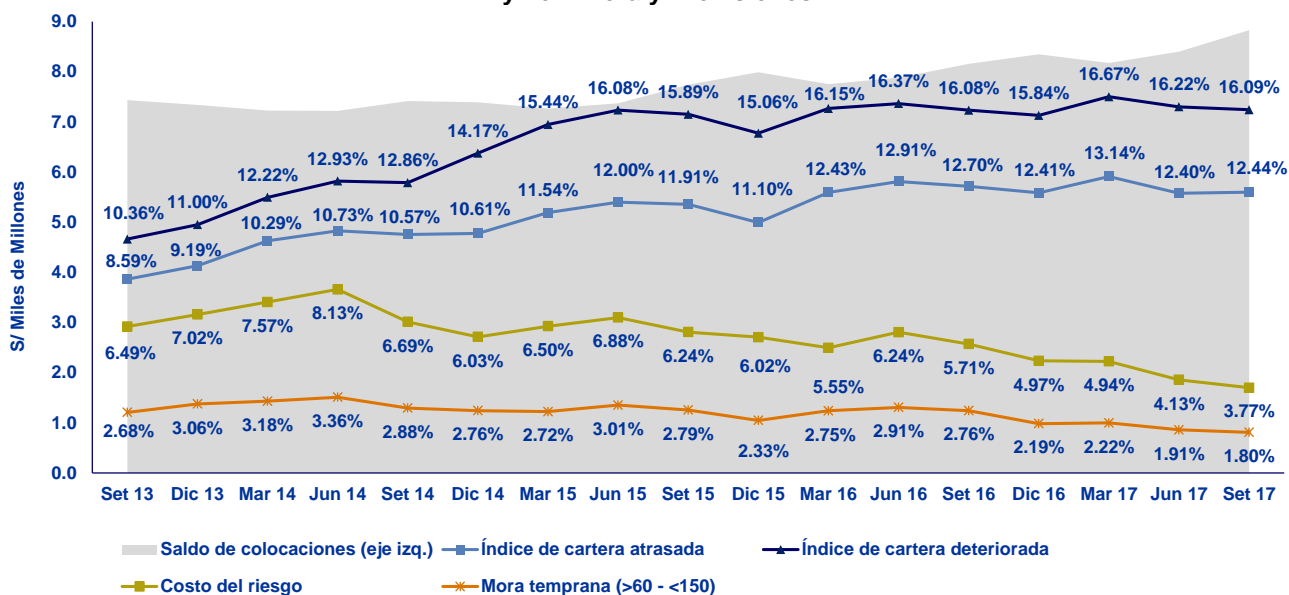
### Negocios – Mora y provisiones



- (iii) El costo del riesgo del segmento **Negocios** se redujo TaT y AaA debido principalmente a las menores provisiones registradas en el 3T17 y en menor medida, a la expansión de las colocaciones. A su vez, las menores provisiones estuvieron en línea con el menor deterioro de la cartera y los recuperos de créditos de cartera atrasada.

El índice de cartera deteriorada mejoró TaT en línea con (i) la contracción de la cartera deteriorada, producto de castigos y recuperos de cartera en cobranza judicial realizados; y (ii) la expansión de +4.0% en el saldo de colocaciones. AaA la reducción del índice de cartera deteriorada se debió a que las colocaciones totales crecieron a un ritmo mayor que la cartera deteriorada. Es importante indicar que este negocio mantiene indicadores de calidad de riesgo dentro del apetito de la organización.

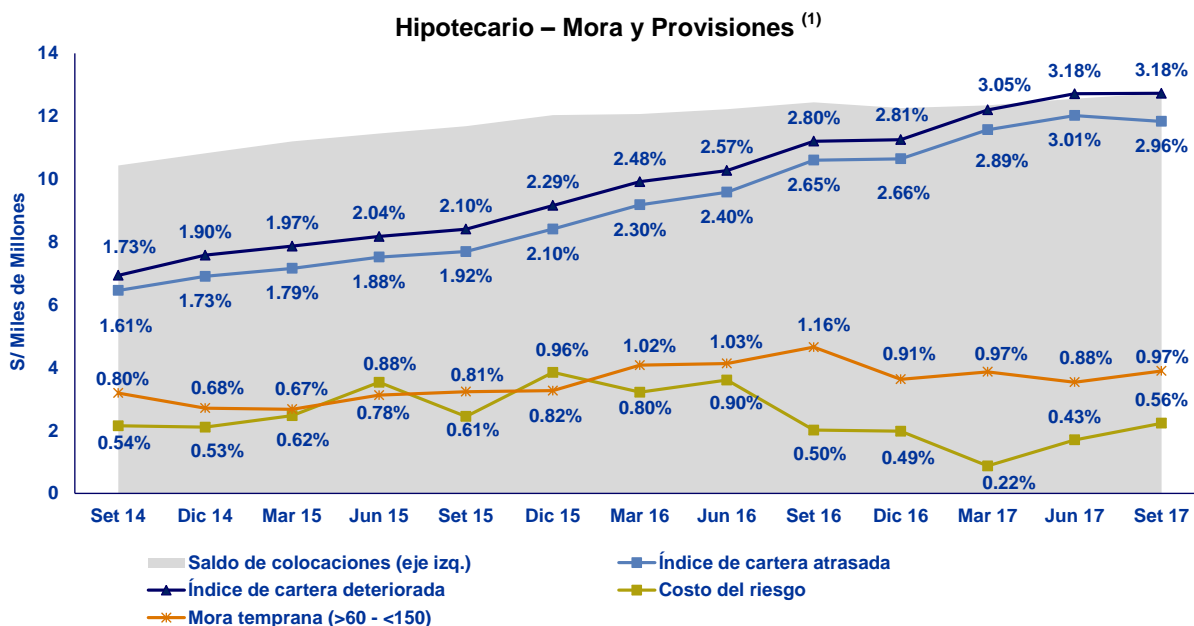
### Pyme – Mora y Provisiones



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

Desde inicios de la segunda mitad del 2014, la mora temprana continúa manteniendo una tendencia AaA decreciente, en línea con la continua mejora de la calidad de riesgo de las cosechas luego de los ajustes aplicados al modelo de negocios de Pyme y que se hizo más evidente desde las cosechas del año 2015. En el 3T17, la mora temprana se redujo -96 pbs AaA, registrando así su menor nivel desde el 1T13, antes del problema de morosidad que se gatilló con la desaceleración de la economía peruana.

En línea con lo anterior, el costo del riesgo se redujo -194 pbs AaA, alcanzando nuevamente un récord mínimo en los últimos 3 años. Esto fue producto principalmente de la reducción de las provisiones, en línea con la mejora en la calidad del riesgo del portafolio, dadas las mejoras realizadas en la gestión de riesgos.



(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

- (v) Respecto a los créditos **Hipotecarios**, cabe recordar que estos indicadores también se encuentran afectados por la existencia de garantías reales cuyo proceso de ejecución es tan extenso que impide que se castiguen créditos aun cuando ya están provisionados. Sin embargo, TaT los índices de morosidad tradicionales se encuentran estables, en línea con (i) el crecimiento de las colocaciones y; (ii) la menor amortización de créditos hipotecarios producto del cambio en la regulación de las AFPs (la regulación permitió a los afiliados retirar el 25% de sus fondos para utilizarlo en nuevas hipotecas o para amortizar hipotecas existentes, y el impacto representó una amortización de alrededor del 8% del portafolio de hipotecarios en los últimos 12 meses).

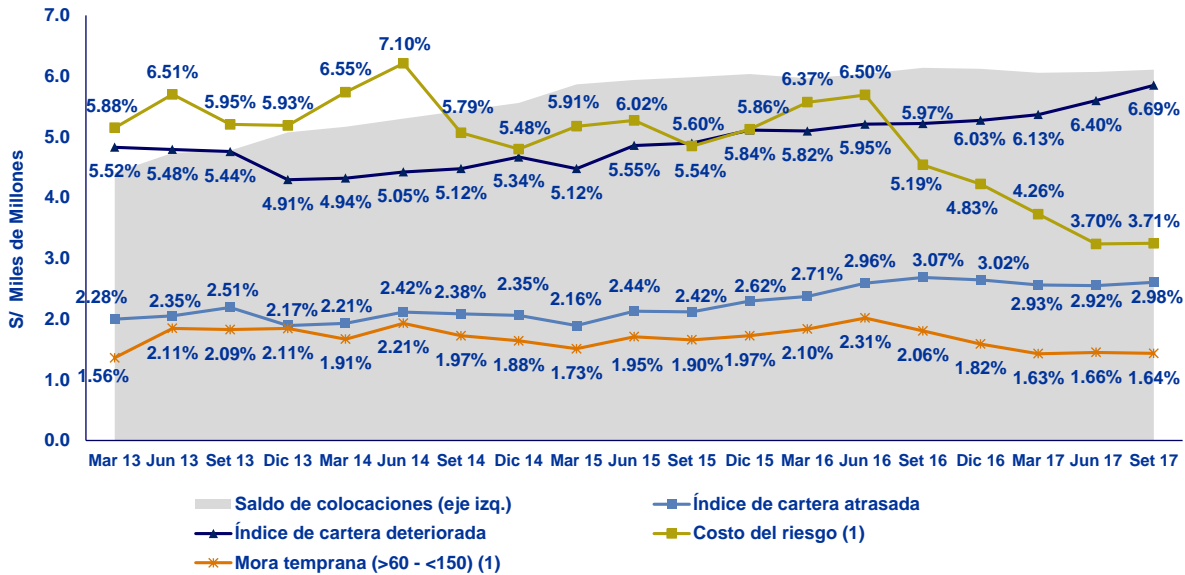
El indicador de Mora Temprana, que excluye el efecto de los créditos con más de 150 días de vencidos, se encuentra dentro de los niveles promedio observados en los últimos dos años.

El costo del riesgo aumentó +13 pbs TaT como resultado del incremento de las provisiones a niveles más normalizados principalmente porque en los últimos trimestres fueron inusualmente bajas producto de un error operativo en el portafolio de MiVivienda donde se contabilizó provisiones por créditos que no las requerían y que fueron revertidas posteriormente.

En el análisis AaA, la mora temprana se redujo -19 pbs y el costo del riesgo aumentó en +6 pbs en línea con el incremento del gasto de provisiones.



### Consumo – Mora y provisiones <sup>(1)</sup>

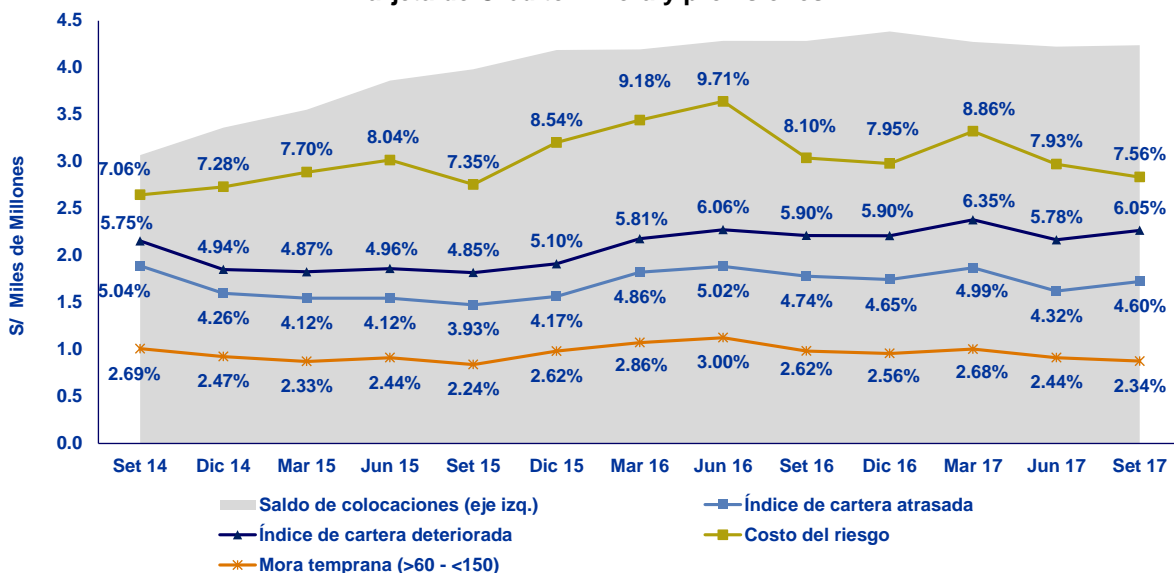


(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

- (iv) En el portafolio de **Consumo**, el costo de riesgo se mantuvo estable TaT y se redujo -148 pbs AaA, principalmente por la reducción de las provisiones en línea con (i) la extinción de cosechas anteriores al 2015; y (ii) el cambio de perfil de riesgo de este portafolio. Al cierre de agosto del 2017, el 70% del portafolio corresponde a cosechas del 2016 o posteriores cuyo perfil de riesgo es mejor comparado con las cosechas del 2015 o anteriores que ocasionaron el problema de morosidad. La nueva composición del portafolio recoge el perfil calibrado por el cambio en la política de riesgos de admisión y por ende, requiere un menor nivel de provisiones.

La mora temprana se redujo -2 pbs TaT y -42 pbs AaA producto de la mejora en la calidad de riesgo de las nuevas cosechas. Así, este indicador ha alcanzado niveles similares a los del año 2013, pero con un menor costo del riesgo. Así, es evidente que contamos con un espacio para incrementar la velocidad de crecimiento y cumplir con el objetivo de maximizar la rentabilidad del portafolio, siempre dentro del apetito de riesgo de la organización. Este mayor crecimiento no se ha visto plasmado aun en los saldos de colocaciones al cierre del 3T17 dado que la decisión fue tomada a inicios del trimestre y requiere un período de implementación.

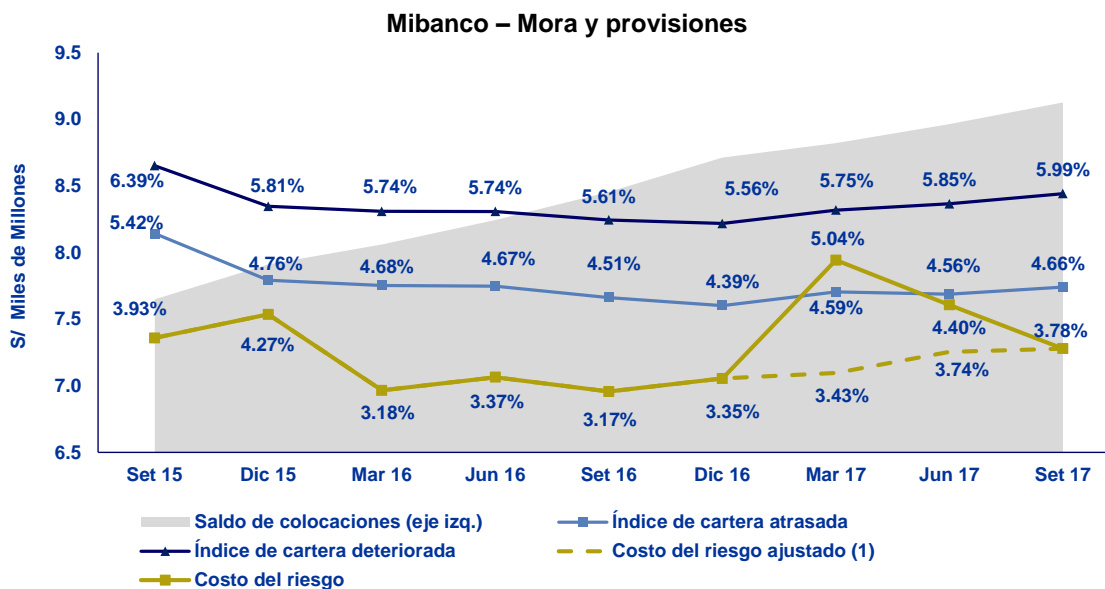
### Tarjeta de Crédito – Mora y provisiones <sup>(1)</sup>



(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado por ajustes en el procesamiento de la data que han sido incorporados en este reporte.

(vii) El portafolio del segmento de **Tarjeta de Crédito** registró una reducción TaT y AaA del costo del riesgo, en línea con la reducción de las provisiones. El portafolio creció ligeramente TaT dado que, como mencionamos líneas arriba, la decisión de incrementar la velocidad de crecimiento en este segmento y así cumplir con el objetivo de maximizar la rentabilidad del portafolio, no se ha visto plasmada aun de manera importante en el 3T17.

La mora temprana se redujo -10 pbs TaT y -28 pbs AaA, lo cual refleja la mejora en la calidad de riesgo de las nuevas cosechas, dadas las medidas correctivas aplicadas a raíz del problema de morosidad que empezó a mostrarse a fines del 2015.



(1) Costo del riesgo ajustado de marzo 2017 y junio 2017 ha sido calculado eliminando provisiones relacionadas a Fenómeno de El Niño.

(viii) El costo del riesgo de Mibanco se redujo -62 pbs TaT producto principalmente del menor nivel de provisiones requeridas por el FEN en el 3T17, seguido por la expansión del portafolio. El costo de riesgo sin incluir las provisiones efectuadas por el FEN en el 2T17 (S/ 15.0 millones), se mantiene relativamente estable TaT.

El índice de cartera deteriorada presenta un ligero incremento tanto TaT como AaA, en línea con los programas ofrecidos a los clientes afectados por el FEN.

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

En línea con la recuperación gradual del crecimiento de las colocaciones, principalmente en segmentos de mayores márgenes, el MNI ajustado por riesgo muestra un ligero incremento (+1pbs) a nivel acumulado. Lo anterior provino principalmente de la reducción del costo de riesgo y la estabilidad del MNI. El MNI registró un aumento TaT propio de la estacionalidad de las colocaciones, así como del mayor crecimiento de las colocaciones en MN y en los segmentos de mayores márgenes.

Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA	Set 16	Set 17	Set 17 / Set 16
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>2,712,138</b>	<b>2,715,901</b>	<b>2,768,798</b>	<b>1.9%</b>	<b>2.1%</b>	<b>7,958,185</b>	<b>8,224,478</b>	<b>3.3%</b>
Intereses sobre colocaciones	2,392,826	2,353,070	2,396,969	1.9%	0.2%	7,036,313	7,111,698	1.1%
Dividendos sobre inversiones	2,975	4,223	8,530	102.0%	186.7%	48,929	42,876	-12.4%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	11,480	20,416	21,172	3.7%	84.4%	35,604	65,048	82.7%
Intereses sobre valores	291,187	331,953	330,378	-0.5%	13.5%	796,943	975,763	22.4%
Otros ingresos por intereses	13,670	6,239	11,749	88.3%	-14.1%	40,396	29,093	-28.0%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>715,986</b>	<b>743,196</b>	<b>736,375</b>	<b>-0.9%</b>	<b>2.8%</b>	<b>2,119,929</b>	<b>2,203,263</b>	<b>3.9%</b>
Intereses sobre depósitos	271,089	284,093	287,046	1.0%	5.9%	788,794	838,673	6.3%
Intereses sobre préstamos	203,756	199,127	185,962	-6.6%	-8.7%	615,436	583,595	-5.2%
Intereses sobre bonos y notas subord.	191,288	210,905	203,083	-3.7%	6.2%	569,967	622,147	9.2%
Otros gastos por intereses	49,853	49,071	60,284	22.9%	20.9%	145,732	158,848	9.0%
<b>Ingreso neto por intereses</b>	<b>1,996,152</b>	<b>1,972,705</b>	<b>2,032,423</b>	<b>3.0%</b>	<b>1.8%</b>	<b>5,838,256</b>	<b>6,021,215</b>	<b>3.1%</b>
<b>Ingreso neto por intereses después de provisiones</b>	<b>1,607,066</b>	<b>1,539,486</b>	<b>1,654,221</b>	<b>7.5%</b>	<b>2.9%</b>	<b>4,512,022</b>	<b>4,673,300</b>	<b>3.6%</b>
Activos promedio que generan intereses	146,035,709	149,939,696	152,336,614	1.6%	4.3%	145,413,797	150,033,279	3.2%
<b>Margen por intereses <sup>(1)</sup></b>	<b>5.47%</b>	<b>5.26%</b>	<b>5.34%</b>	<b>8pbs</b>	<b>-13pbs</b>	<b>5.35%</b>	<b>5.35%</b>	<b>0pbs</b>
<b>MNI de colocaciones</b>	<b>8.33%</b>	<b>8.13%</b>	<b>8.22%</b>	<b>9pbs</b>	<b>-11pbs</b>	<b>8.22%</b>	<b>8.03%</b>	<b>-19pbs</b>
<b>Margen por intereses ajustado por riesgo <sup>(1)</sup></b>	<b>4.40%</b>	<b>4.11%</b>	<b>4.34%</b>	<b>23pbs</b>	<b>-6pbs</b>	<b>4.14%</b>	<b>4.15%</b>	<b>1pbs</b>
<b>Provisiones / Ingreso neto por intereses</b>	<b>19.49%</b>	<b>21.96%</b>	<b>18.61%</b>	<b>-335pbs</b>	<b>-88pbs</b>	<b>22.72%</b>	<b>22.39%</b>	<b>-33pbs</b>

(1) Anualizado.

Antes de empezar la discusión, es importante recordar que con el objetivo de gestionar de forma más precisa y clara el MNI, y de proveer un mejor *disclosure*, a partir del 1T17 el resultado por derivados de negociación ha sido excluido del INI, y ha sido incluido en los ingresos no financieros. Para fines de comparación, estos cambios han sido aplicados de manera retroactiva para el 3T16.

##### 4.1. Ingresos por intereses

Los Ingresos por intereses aumentaron +1.9% TaT producto principalmente del crecimiento de los **ingresos por intereses sobre colocaciones**, lo cual se explica por:

- (i) **VOLUMENES:** El crecimiento de los saldos promedios diarios de colocaciones, como se explicó en la sección 1.2 Colocaciones de Credicorp.
- (ii) **MIX POR SEGMENTO:** Las colocaciones registraron un mix con mayor participación de segmentos con mayores márgenes. Esto refleja el efecto positivo de la estacionalidad en la segunda mitad de cada año, donde los segmentos de Banca Minorista de BCP Individual y Mibanco concentran sus principales campañas de financiamiento por lo cual lideraron la expansión de las colocaciones. Cabe mencionar que dentro de Banca Minorista los segmentos con mayor crecimiento fueron Banca Negocios, Pyme e Hipotecario.
- (iii) **MIX POR MONEDA:** El ligero incremento de la participación de Colocaciones en MN dentro del mix de la cartera por moneda, considerando además que las tasas de interés en MN son mayores a las de ME.
- (iv) Todo lo anterior permitió contrarrestar el efecto negativo tanto de la contracción de las colocaciones de Banca Corporativa, como el menor margen que este segmento viene registrando producto de la agresiva competencia.

En el **análisis AaA**, los ingresos por intereses se expandieron +2.1%. Por el lado de los **ingresos por intereses sobre colocaciones**, estos siguieron la misma tendencia descrita anteriormente en la evolución TaT. Adicionalmente y de manera más significativa, el incremento AaA de los ingresos por intereses fue positivamente

impactado por los mayores **ingresos por intereses sobre valores**, producto de la gestión más activa del portafolio de inversiones, en un contexto de bajo crecimiento de colocaciones, para lograr maximizar la rentabilidad de los AGI.

A nivel acumulado, el aumento de 3.3% en los ingresos por intereses fue producto del crecimiento de los **ingresos por intereses sobre colocaciones**, y del crecimiento en **intereses sobre valores**, lo cual se explica por:

- (i) **VOLÚMENES:** El crecimiento de los saldos promedios diarios de colocaciones, como se explicó en la sección 1.2 Colocaciones de Credicorp.
- (ii) **MIX POR SEGMENTO:** Sin considerar el efecto estacional del 3T, las colocaciones registraron un mix con mayor participación de segmentos con mayores márgenes. Cabe mencionar que dentro de Banca Minorista los segmentos con mayor crecimiento fueron Banca Negocios, Pyme e Hipotecario.
- (iii) **MIX POR MONEDA:** En los segmentos de Banca Minorista de BCP Individual y en Mibanco aumentó la participación de las colocaciones en MN, que tienen mayores tasas de interés que las colocaciones en ME
- (iv) **MIX DENTRO DE AGI:** Las inversiones, específicamente las inversiones Disponibles para la venta crecieron de manera importante en el último año, lo que hizo que los **ingresos por intereses sobre valores** aumenten de manera significativa

#### 4.2. Gastos por intereses

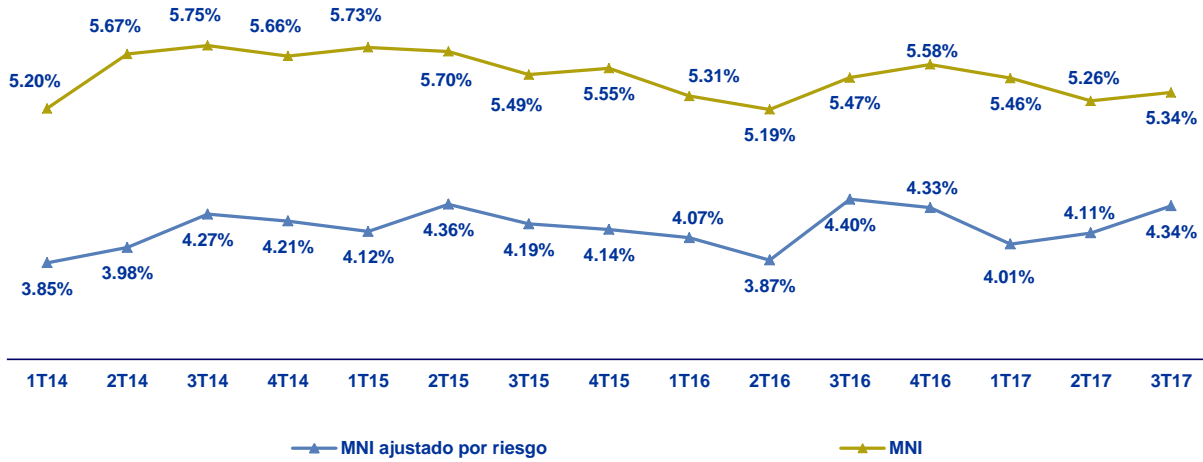
Los Gastos por intereses se redujeron -0.9% TaT, lo cual se explica por:

- (i) **ESTRUCTURA DE FONDEO:** aumentaron los depósitos, fuente de fondeo con menores costos, a la vez que se redujo el fondeo con instrumentos del BCRP. Esta disminución en instrumentos del BCRP en parte fue contrarrestada con el incremento en Deudas a bancos y corresponsales, por lo que se ha sustituido fondeo del BCRP con fondeo profesional.
- (ii) **TASAS DE INTERÉS:** Las renovaciones de Deudas a bancos y corresponsales se hicieron a menores tasas, en un contexto en que las tasas en soles muestran una tendencia negativa, en línea con las últimas reducciones en la tasa del BCRP.
- (iii) **MIX DE DEPÓSITOS:** Los depósitos crecieron, pero el crecimiento estuvo concentrado en depósitos de menores costos como Depósitos a la vista y Depósitos de Ahorro
- (iv) **MIX POR MONEDA EN DEPÓSITOS:** el volumen de depósitos en MN se incrementó a la vez que se redujo el volumen en ME, lo cual hubiera significado en periodos anteriores un aumento en el gasto, ya que los intereses en MN son mayores, pero en el contexto actual de tasas en soles a la baja, este cambio en el mix de moneda de depósitos no se ha traducido en un incremento significativo en los gastos por intereses.

En el **análisis AaA**, los gastos por intereses crecieron +2.8%, principalmente por mayores gastos por **Intereses sobre depósitos**, relacionados con un efecto volumen, pero también un efecto tasa, ya que los depósitos que más crecieron fueron los Depósitos a Plazo, que son los depósitos con mayores tasas. Por último, vale la pena resaltar la reducción en los **Intereses sobre préstamos**, relacionada a la reducción en Instrumentos BCRP, los cuales tienen un costo de fondeo mayor al de los depósitos.

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

MNI y MNI ajustado por riesgo de Credicorp



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

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

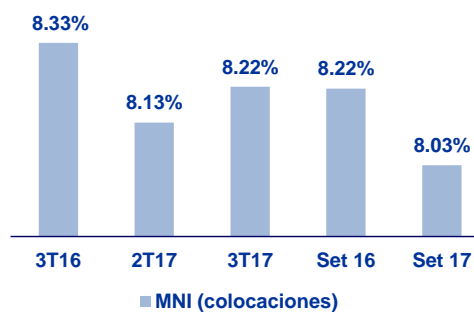
En el **análisis TaT**, el MNI mostró una recuperación de +8pbs producto del crecimiento del INI (+3.0% TaT), explicado principalmente por el crecimiento de los Ingresos por Intereses, como se explicó en la sección anterior, en un escenario en que los AGI promedio crecieron ligeramente (+1.6%). El MNI ajustado por riesgo muestra una recuperación aún mayor (+23pbs), ya que en el 3T17 las provisiones por colocaciones se redujeron en -12.7%.

En el **análisis AaA**, el deterioro del MNI estuvo relacionado con el crecimiento de los AGI promedio de 4.3%, versus un crecimiento en el INI de 1.8%. El MNI después de provisiones muestra un menor deterioro (-6pbs), ya que las provisiones por colocaciones se redujeron en -2.8% AaA. La evolución de estos dos indicadores está principalmente explicada por el hecho que AaA el crecimiento de los AGI estuvo liderado por el crecimiento en el portafolio de inversiones, activo que es menos rentable que las colocaciones.

A **nivel acumulado**, el MNI se mantuvo estable, y el MNI ajustado por riesgo mostró una ligera recuperación (+1pbs), en línea con una recuperación gradual en el crecimiento de las colocaciones, acompañada de una gestión de riesgos que ha permitido que los diferentes portafolios se mantengan dentro del apetito por riesgo, a pesar que el crecimiento ha venido por segmentos de mayores márgenes como Mibanco y Banca Minorista dentro de BCP Individual. Lo anterior permitió contrarrestar la contracción de los márgenes de Banca Mayorista debido al entorno de agresiva competencia.

El **MNI de colocaciones** mostró una recuperación de +9pbs **TaT**, en línea con el crecimiento en Mibanco y segmentos de Banca Minorista en BCP Individual, producto de la estacionalidad que caracteriza a estos segmentos en la segunda mitad del año. Sin embargo, **AaA y en términos acumulados** este indicador se deterioró, ya que las colocaciones de Banca Mayorista de BCP Individual se contrajeron, a la vez que los márgenes dentro de estos segmentos se vieron presionados por la agresiva competencia. Lo anterior fue atenuado por los mayores volúmenes en Banca Minorista y Mibanco, y los mayores márgenes en Mibanco.

**MNI de colocaciones<sup>4</sup>**



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

Composición del MNI	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Credicorp <sup>(1)</sup>
3T16	4.82%	15.21%	4.77%	2.25%	5.47%
2T17	4.51%	15.20%	4.50%	2.51%	5.26%
3T17	4.54%	15.91%	4.18%	2.75%	5.34%
Acum. a Set 16	4.65%	14.60%	4.38%	2.11%	5.35%
Acum. a Set 17	4.57%	15.60%	4.36%	2.53%	5.35%

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

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

La evolución **TaT** del MNI global por subsidiaria muestra una recuperación en el margen de Credicorp, explicada principalmente por **BCP Individual** y **Mibanco**, que representan alrededor del 65% y el 23% del ingreso neto por intereses, respectivamente. Por el lado de **BCP Individual** la recuperación en el margen está relacionada con el crecimiento de las colocaciones en segmentos de mayores márgenes (Pyme y Negocios) principalmente, mientras que por el lado de **Mibanco** el crecimiento de +71pbs en el margen está relacionado con el crecimiento en el volumen de colocaciones, a su vez que se redujeron los gastos por intereses relacionados a deudas a bancos y corresponsales, debido a que muchos de los préstamos que se renovaron se pactaron a una menor tasa.

En el **análisis acumulado** destaca que el MNI de Credicorp se mantiene estable, a pesar de que el MNI de BCP Individual muestra un deterioro de -8pbs. Este deterioro fue contrarrestado por el incremento de +100pbs en el MNI de **Mibanco**, que presentó un mayor incremento en el INI, pero también un incremento más significativo en los AGI. La evolución del margen de Mibanco a nivel acumulado también está explicada por una reducción en el costo de fondeo, relacionada con una mayor participación de los depósitos y menores costos por el lado de deudas a bancos y corresponsales.

<sup>4</sup> El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

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

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

## 5. Ingresos no financieros

Los ingresos no financieros crecieron +21.7% TaT, y +28.3% AaA principalmente por la ganancia en venta de valores generada por la venta de las acciones de BCI, que a su vez permitió contrarrestar la menor ganancia en operaciones de cambio, inversiones en asociadas y otros ingresos. El ingreso por comisiones, principal rubro de los ingresos no financieros, se redujo ligeramente TaT, sin embargo, AaA y en términos acumulados, registra un ligero crecimiento.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % 2017 / 2016
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA	Set 16	Set 17	
Ingreso por comisiones, neto	698,029	717,190	711,632	-0.8%	1.9%	2,061,972	2,106,869	2.2%
Ganancias en operac. de cambio, neto	174,578	160,256	150,777	-5.9%	-13.6%	504,744	477,519	-5.4%
Ganancia neta por inversiones en asociadas <sup>(1)</sup>	4,136	5,974	(528)	-108.8%	-112.8%	8,564	11,469	33.9%
Ganancia en venta de valores, neto	102,866	83,151	346,122	316.3%	236.5%	284,942	487,094	70.9%
Resultado por derivados	(36,730)	15,313	25,713	67.9%	-170.0%	(27,923)	95,367	-441.5%
Resultado por diferencia en cambio	3,293	2,305	4,028	74.8%	22.3%	(42,253)	15,403	-136.5%
Otros ingresos	53,172	69,771	44,732	-35.9%	-15.9%	153,092	183,248	19.7%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>999,344</b>	<b>1,053,960</b>	<b>1,282,476</b>	<b>21.7%</b>	<b>28.3%</b>	<b>2,943,138</b>	<b>3,376,969</b>	<b>14.7%</b>

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

El **crecimiento TaT** de los Ingresos no financieros se explica principalmente por:

- (i) La mayor **Ganancia neta en venta de valores** producto de la utilidad generada por la venta de las acciones de BCI lo cual generó una utilidad de S/ 281 millones, y en menor medida por la venta de bonos soberanos del gobierno Peruano y certificados de depósitos del BCRP en BCP Individual.
- (ii) El incremento en **Resultado por derivados** que se debió a ganancias por operaciones con futuros realizadas por Credicorp Capital Colombia.

Lo anterior permitió contrarrestar:

- (i) La contracción de **Otros ingresos**, debido principalmente a que en el 2T17 este rubro registró una ganancia en BCP Individual por la venta de un inmueble.
- (ii) La menor **Ganancia neta en operaciones de cambio**, de BCP Individual, la cual es un efecto de la contracción de los volúmenes de operaciones de cambio y el menor margen. Este último refleja no solo la baja volatilidad del tipo de cambio que disminuye las oportunidades de arbitraje, sino también por la mayor competencia.
- (iii) La pérdida de la **Ganancia neta por inversiones en asociadas** a causa de la mayor siniestralidad en EPS por un efecto estacional (cambio de clima), y en menor medida por la mayor deducción de seguros de salud privados (asistencia médica), la cual está asociada a un mejor desempeño del negocio manejado por PPS.

Millones (S/)	Trimestre			Variación %	
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA
(+) Contribución EPS (50%)	8.08	9.74	5.05	-48.2%	-37.5%
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	-3.95	-3.77	-5.58	47.9%	41.3%
<b>(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas excluyendo el Ingreso / gasto no recurrente</b>	<b>4.14</b>	<b>5.97</b>	<b>-0.53</b>	<b>-108.8%</b>	<b>-112.8%</b>
(+) Ingreso/gasto no recurrente	-	-	-	-	-
<b>(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas</b>	<b>4.14</b>	<b>5.97</b>	<b>-0.53</b>	<b>-108.8%</b>	<b>-112.8%</b>

En el **análisis AaA** se observa un aumento significativo de 28.3% que se debió a la **ganancia en venta de valores** y un ligero incremento en los ingresos por comisiones, principalmente por las comisiones del negocio

bancario, como se explicará en la sección 5.1.2 Negocio bancario. Lo anterior permitió contrarrestar la menor **ganancia en operaciones de cambio**.

En términos acumulados (Ene-Sep17 vs Ene-Sep16), el Ingreso no financiero se incrementa principalmente por:

- (i) La **Ganancia neta en venta de valores**, que incorpora en ambos períodos las ganancias de la venta del primer y segundo paquete de acciones de BCI, sin embargo, en el 2017 se consiguió una utilidad significativamente mayor (S/.281 millones vs S/105 millones).
- (ii) El **Resultado por derivados**, se explica principalmente por BCP Individual, la cual realizó adendas a contratos de swaps que cobertura instrumentos de renta fija durante el 1T17. Esto con el fin de reducir la ineffectividad de la cobertura contable.
- (iii) En cuanto a los **Ingresos por comisiones**, es importante recalcar que han aumentado a pesar de (i) un entorno de bajo crecimiento de las colocaciones, y (ii) el poco dinamismo de la economía, que afecta negativamente la actividad transaccional que se canaliza a través del sistema bancario. Sin embargo, es importante recordar que, en línea con la estrategia de transformación, se han reducido los costos de adquisición para algunos servicios, lo cual permitió aumentar el ingreso neto, como se explicara en la sección 5.2.1 Negocio bancario.

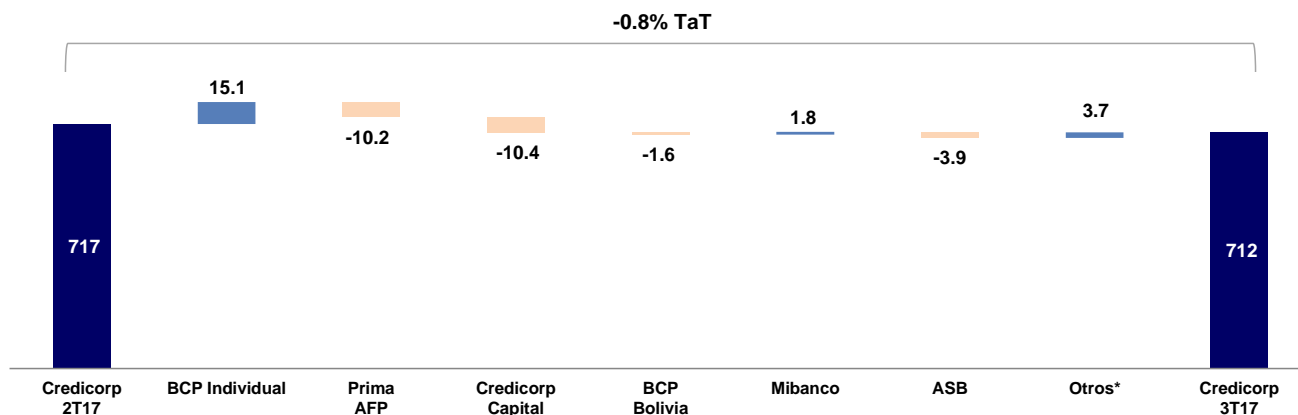
Lo anterior permitió contrarrestar la reducción de la **Ganancia en operaciones de cambio** como se explicó en el análisis TaT.

## 5.1. Ingresos por comisiones

### 5.1.1. Por subsidiaria

A continuación se muestra la contribución de cada subsidiaria de Credicorp al crecimiento de los ingresos por comisiones de Credicorp durante el 3T17.

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

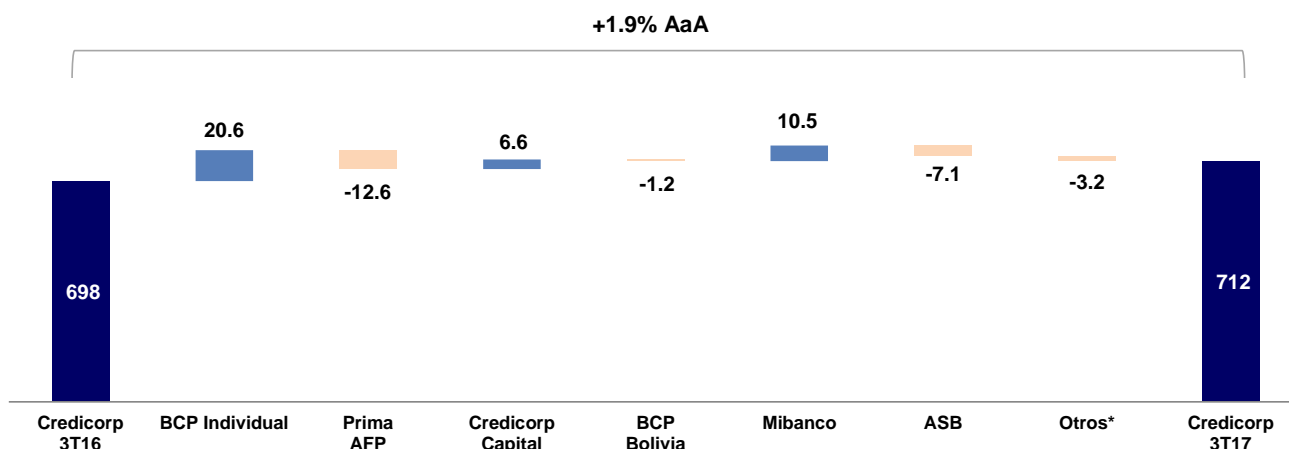


\* Otros incluye Grupo Pacífico y eliminaciones por consolidación.



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

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



\* Otros incluye Grupo Pacífico y eliminaciones por consolidación.

### 5.1.2. Negocio bancario

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

#### Composición del ingreso por comisiones del negocio bancario

Comisiones por servicios bancarios S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % 2017 / 2016
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA	Set 16	Set 17	
Cuentas varias <sup>(1)</sup>	172,278	170,676	178,868	4.8%	3.8%	503,290	523,436	4.0%
Tarjetas de crédito <sup>(2)</sup>	71,194	72,237	68,748	-4.8%	-3.4%	215,963	213,111	-1.3%
Giros y transferencias	41,429	42,328	47,590	12.4%	14.9%	118,164	131,022	10.9%
Préstamos personales <sup>(2)</sup>	23,436	24,989	26,809	7.3%	14.4%	69,404	75,534	8.8%
Crédito Pyme <sup>(2)</sup>	16,764	15,266	12,625	-17.3%	-24.7%	51,444	45,864	-10.8%
Seguros <sup>(2)</sup>	19,917	18,297	19,540	6.8%	-1.9%	56,353	56,353	0.0%
Crédito hipotecario <sup>(2)</sup>	10,807	10,417	11,181	7.3%	3.5%	26,628	31,718	19.1%
Contingentes <sup>(3)</sup>	42,237	44,303	49,225	11.1%	16.5%	126,580	136,602	7.9%
Recaudaciones, pagos y cobranzas <sup>(3)</sup>	97,256	96,404	99,570	3.3%	2.4%	286,290	291,521	1.8%
Préstamos comerciales <sup>(3)</sup>	12,950	18,547	21,287	14.8%	64.4%	46,181	57,014	23.5%
Comercio exterior <sup>(3)</sup>	12,264	9,944	10,462	5.2%	-14.7%	37,083	32,602	-12.1%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	12,683	20,548	12,114	-41.0%	-4.5%	39,786	45,985	15.6%
ASB	6,175	2,928	-924	-131.6%	-115.0%	11,291	7,083	-37.3%
Otros <sup>(4)(5)</sup>	49,623	56,869	56,393	-0.8%	13.6%	146,512	154,406	5.4%
<b>Total Comisiones</b>	<b>589,011</b>	<b>603,754</b>	<b>613,487</b>	<b>1.6%</b>	<b>4.2%</b>	<b>1,734,967</b>	<b>1,802,250</b>	<b>3.9%</b>

Fuente: BCP

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

(2) Principalmente comisiones de Banca Minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca Mayorista.

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

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

En el **análisis TaT**, los ingresos por comisiones del negocio bancario aumentaron +1.6% TaT, principalmente por:

- El resultado en **Cuentas varias** que aumento principalmente por el incremento en consumo, el cual se cobra a los establecimiento cuando los clientes utilizan su tarjeta de débito al pagar y en menor medida por un ligero aumento de los ingresos por mantenimiento.
- El incremento de los ingresos por **Giros y transferencias** se debe principalmente al mayor número de transacciones de giros luego de la campaña por el FEN. Esta campaña ofrecía giros gratis entre

marzo y abril, de esta manera, el producto se volvió más conocido entre los clientes generando mayores ingresos.

- (ii) El aumento de **Contingentes** que se debe al mayor ingreso por comisiones de cartas fianza a clientes corporativos.

Lo anterior, permitió contrarrestar:

- (i) La reducción de **Finanzas corporativas** por el ingreso extraordinario del 2T17 a causa de que se cancelaron 2 colocaciones cuyos ingresos por comisiones de estructuración estaban siendo diferidos por 5 y 7 años. Es importante recordar que una parte de este rubro se relaciona con el total de colocaciones, el cual ha tenido un desempeño menor a lo esperado durante el 1S17.
- (ii) La pérdida que registró **ASB** debido a mayores comisiones pagadas por la administración del portafolio tanto propio y como de terceros.
- (iii) La reducción de **Tarjetas de crédito** a causa del menor ingreso por cobro de morosidad, lo cual se ve reflejado en las menores provisiones para el segmento Tarjetas de crédito.

En cuanto al **análisis AaA**, hubo un crecimiento de 4.2% producto de:

- (i) La mayor ganancia en **Préstamos comerciales** por comisiones cobradas para financiamientos de mediano y largo plazo principalmente de Banca Corporativa y en menor medida Banca Empresa y Banca Minorista.
- (ii) La mayor ganancia en **Contingentes** por mayores comisiones como se explicó en el análisis TaT;
- (iii) Un mayor ingreso por de **Cuentas varias** específicamente por el rubro de tarjeta de débito, que permitió contrarrestar la reducción del ingreso por transferencias de fondos a causa de la eliminación de la comisión interplaza para personas naturales, la cual se cobraba cuando un cliente realizaba un retiro en una ciudad distinta a donde abrió su cuenta.

Lo anterior permitió contrarrestar la caída de **ASB** a causa de los mayores gastos en comisiones y la menor ganancia de **Crédito Pyme** principalmente porque en agosto se registró el pago del seguro inmobiliario para los clientes en zonas afectadas por el Fenómeno del niño.

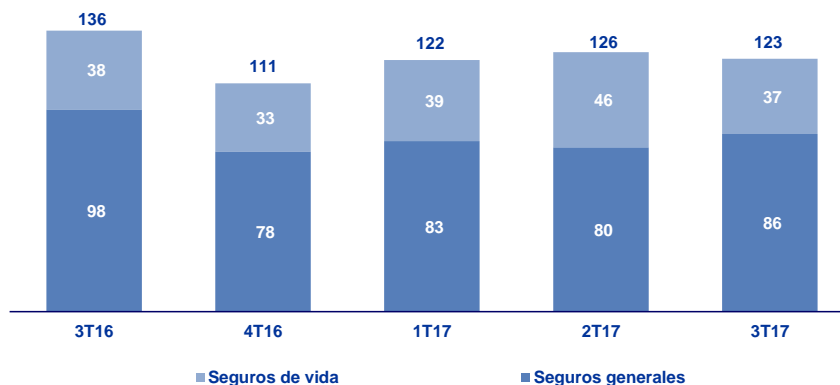
## 6. Resultado técnico de seguros

El resultado técnico de seguros presentó una reducción de -2.8% TaT y -10.1% AaA. La disminución TaT se registró principalmente por el mayor costo de adquisición en Vida Individual y Vida Grupo (SCTR), y a los mayores siniestros en Vida Individual, AFP y Rentas. Sin embargo, este efecto fue ligeramente atenuado por el mayor resultado técnico de seguros generales en primas netas ganadas en Vehiculares y Asistencia Médica, y a la menor siniestralidad en Líneas Mayoristas y Asistencia Médica. En el análisis AaA, la reducción en el resultado técnico se debe a que en 3T16 hubo una siniestralidad particularmente baja en Líneas Mayoristas y Líneas Personales, y al mayor costo de adquisición por las provisiones de incobrables de primas en Vehiculares realizadas en 3T17.

Resultado Técnico S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA	Set 16	Set 17	Set 17 / Set 16
Primas netas ganadas	471,207	466,375	473,457	1.5%	0.5%	1,378,091	1,405,136	2.0%
Siniestros netos	(271,591)	(278,265)	(275,722)	-0.9%	1.5%	(801,329)	(834,951)	4.2%
Costo de adquisición <sup>(1)</sup>	(62,916)	(61,665)	(74,776)	21.3%	18.9%	(176,157)	(198,502)	12.7%
<b>Total resultado técnicos de seguros</b>	<b>136,700</b>	<b>126,445</b>	<b>122,959</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-10.1%</b>	<b>400,605</b>	<b>371,683</b>	<b>-7.2%</b>

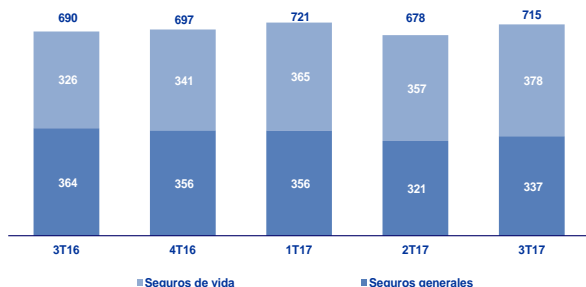
(1) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

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

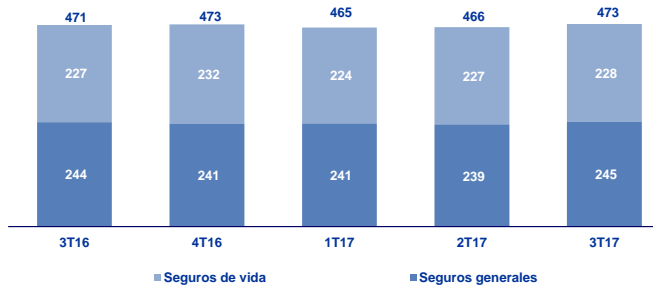


### 6.1 Primas netas ganadas

#### Primas totales por negocio (S/ millones)



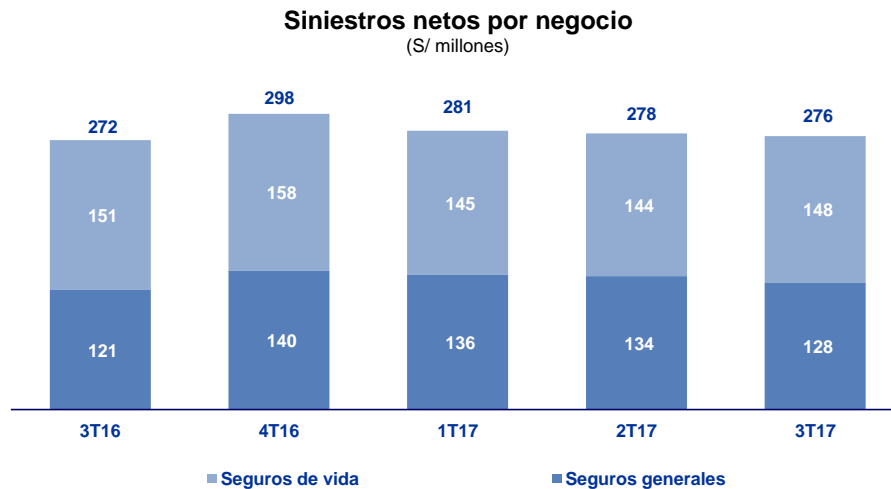
#### Primas netas ganadas por negocio (S/ millones)



Las **primas totales** aumentaron 5.4% TaT en los negocios de seguros de vida y generales. El incremento de los seguros de vida se presentó por la mayor venta del nuevo producto "Renta Flex", en Vida Individual por mayor producción del canal negocios directos y en Vida Grupo por la renovación anual de compañías mineras en 3T17. En el mismo sentido, el aumento TaT en seguros generales se registró en el negocio de Líneas Mayoristas debido al ingreso de un cliente institucional y en Vehiculares por mayor producción en canal banca seguros.

Las **primas netas ganadas** aumentaron 1.5% TaT principalmente en el negocio de seguros generales, dado que seguros de vida mantuvo en línea a lo obtenido en el trimestre anterior. El aumento en seguros generales se presentó en i) Vehiculares por mayores primas totales y menores reservas técnicas, y en ii) Asistencia Médica por las menores reservas técnicas. Sin embargo, este efecto fue ligeramente atenuado por una disminución en Líneas Mayoristas debido a menor retención de primas en 3T17. Por otra parte, el ligero crecimiento en el negocio de seguros de vida se debe a un efecto neto entre el aumento en Rentas y la disminución en AFP.

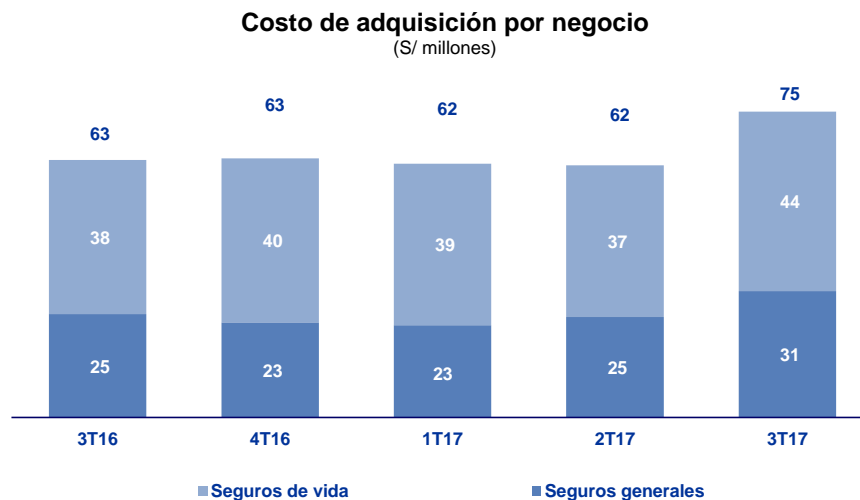
## 6.2 Siniestros netos



Los **siniestros netos** disminuyeron 0.9% TaT debido a la menor siniestralidad en los negocios de seguros generales, que pudo contrarrestar el incremento de la siniestralidad en los seguros de vida. La reducción de seguros generales se presentó principalmente en i) Líneas Mayoristas debido a la alta siniestralidad en 2T17, la cual estuvo asociada al “Fenómeno El Niño Costero”, y en ii) Asistencia Médica producto de la menor severidad de casos reportados en 3T17 en la cobertura de seguros oncológicos y seguros con atención en el extranjero.

Sin embargo, este efecto fue atenuado por la mayor siniestralidad en los seguros de vida en líneas de Vida Individual y Accidentes Personales por mayores casos reportados en 3T17, en AFP por mayor siniestralidad del contrato SISCO III (Seguro Colectivo para la administración de los riesgos de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio), y en Rentas por mayores pensiones pagadas. Cabe indicar que el efecto anterior fue ligeramente reducido por la reducción de los siniestros en Vida Grupo y Vida Crédito.

## 6.3 Costo de adquisición



Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA	Set 16	Set 17	Set 17 / Set 16
Comisiones	(54,735)	(49,849)	(52,986)	6.3%	-3.2%	(145,675)	(156,329)	7.3%
Gasto Técnico	(23,944)	(24,882)	(34,387)	38.2%	43.6%	(76,301)	(83,108)	8.9%
Ingreso Técnico	15,762	13,066	12,596	-3.6%	-20.1%	45,818	40,935	-10.7%
<b>Costo de adquisición</b>	<b>(62,917)</b>	<b>(61,665)</b>	<b>(74,776)</b>	<b>21.3%</b>	<b>18.8%</b>	<b>(176,158)</b>	<b>(198,502)</b>	<b>12.7%</b>

El costo de adquisición aumentó 21.3% TaT producto del mayor gasto técnico a raíz del aumento en provisión de incobrables de primas en 3T17 en los negocios de Vehiculares y Vida Grupo. Adicionalmente, las mayores comisiones se presentaron en los negocios de seguros de vida en línea con la mayor producción.

## 7. Gastos operativos y eficiencia

El índice de eficiencia mejoró y se situó en 43.1% acumulado a setiembre 17, lo cual representa una reducción de 40 pbs. La mejora está en línea con la gradual recuperación de la generación de ingresos del negocio bancario. Asimismo, el adecuado control de gastos operativos permitió que su tasa de crecimiento TaT alcanzara un mínimo histórico en casi 2 años.

Gastos operativos S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA	Set 16	Set 17	Set 17/ Set 16
Remuneraciones y benef.de empleados	747,396	746,499	760,441	1.9%	1.7%	2,218,780	2,260,206	1.9%
Gastos administrativos, generales e impuestos	526,613	541,054	534,204	-1.3%	1.4%	1,493,951	1,563,724	4.7%
Depreciación y amortización	115,129	113,958	114,799	0.7%	-0.3%	340,809	344,644	1.1%
Otros gastos	40,709	51,676	35,693	-30.9%	-12.3%	135,205	136,861	1.2%
<b>Total gastos</b>	<b>1,429,847</b>	<b>1,453,187</b>	<b>1,445,137</b>	<b>-0.6%</b>	<b>1.1%</b>	<b>4,188,745</b>	<b>4,305,435</b>	<b>2.8%</b>
Ingresos operativos <sup>(1)</sup>	3,310,665	3,340,118	3,397,502	1.7%	2.6%	9,721,451	10,132,978	4.2%
Gastos operativos <sup>(2)</sup>	1,452,054	1,463,176	1,484,220	1.4%	2.2%	4,229,697	4,367,076	3.2%
<b>Ratio de eficiencia reportado <sup>(3)</sup></b>	<b>43.9%</b>	<b>43.8%</b>	<b>43.7%</b>	<b>-10 pbs</b>	<b>-20 pbs</b>	<b>43.5%</b>	<b>43.1%</b>	<b>-40 pbs</b>
<b>Gastos operativos / Total Activos promedios <sup>(4)</sup></b>	<b>3.69%</b>	<b>3.63%</b>	<b>3.62%</b>	<b>-1 pbs</b>	<b>-7 pbs</b>	<b>3.50%</b>	<b>3.70%</b>	<b>20 pbs</b>

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

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

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

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

El total de gastos mostró una reducción de 0.6% TaT, principalmente por los menores Gastos administrativos, generales e impuestos, como se explicará en la siguiente tabla. Lo anterior, permitió contrarrestar el incremento del Gasto en Remuneraciones y beneficios de empleados, lo cual está asociado al crecimiento orgánico del número de empleados. En análisis AaA y en términos acumulado, el total de gastos se incrementó principalmente por la mayor inversión en los proyectos relacionados a Transformación digital y cultural.

### Credicorp - Gastos administrativos y generales

Gastos administrativos y generales S/ 000	Trimestre						Variación %	
	3T16	%	2T17	%	3T17	%	TaT	AaA
Marketing	79,316	15%	67,901	13%	68,154	13%	0.4%	-14.1%
Impuestos y contribuciones	55,450	11%	52,589	10%	55,544	10%	5.6%	0.2%
Infraestructura	65,097	12%	68,611	13%	63,124	12%	-8.0%	-3.0%
Gastos menores	51,855	10%	54,345	10%	54,665	10%	0.6%	5.4%
Tercerización de sistemas	61,101	12%	55,254	10%	54,255	10%	-1.8%	-11.2%
Programación y sistemas	56,350	11%	57,922	11%	72,197	14%	24.6%	28.1%
Comunicaciones	25,422	5%	22,284	4%	21,398	4%	-4.0%	-15.8%
Alquileres	44,405	8%	45,846	8%	43,633	8%	-4.8%	-1.7%
Consultores	35,918	7%	48,498	9%	25,424	5%	-47.6%	-29.2%
Canales	46,989	9%	47,109	9%	52,600	10%	11.7%	11.9%
Otros <sup>(1)</sup>	4,709	1%	20,695	4%	23,211	4%	12.2%	392.9%
<b>Total gastos administrativos y generales</b>	<b>526,613</b>	<b>100%</b>	<b>541,054</b>	<b>100%</b>	<b>534,204</b>	<b>100%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>1.4%</b>

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

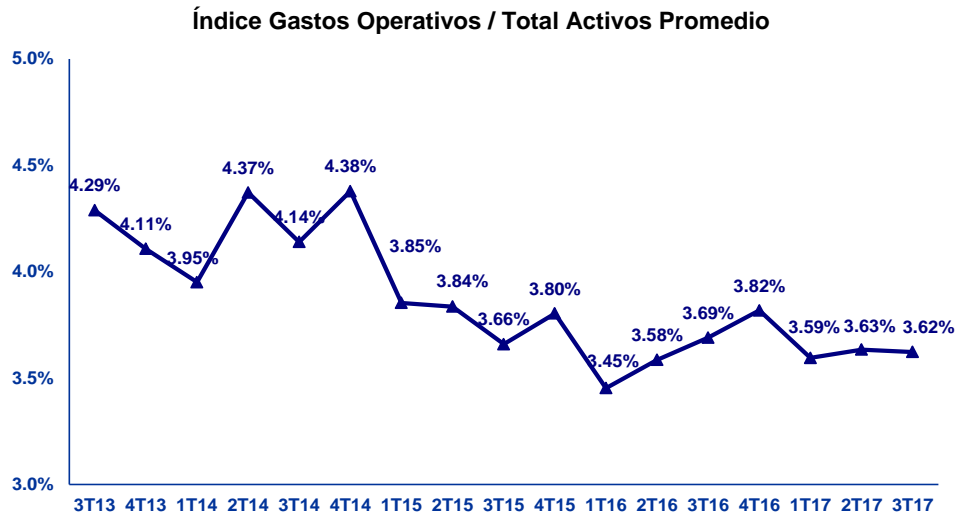
A nivel BCP Individual, las principales cuentas que explican la reducción son:

- (i) **Consultores**, dado que en el 2T17 se registró el mayor nivel de gasto trimestral en lo que va del 2017. Dicho gasto asociado a los proyectos de innovación digital y transformación cultural.
- (ii) **Infraestructura**, debido a un menor gasto en utilitarios y suministros en las diferentes sedes del BCP.

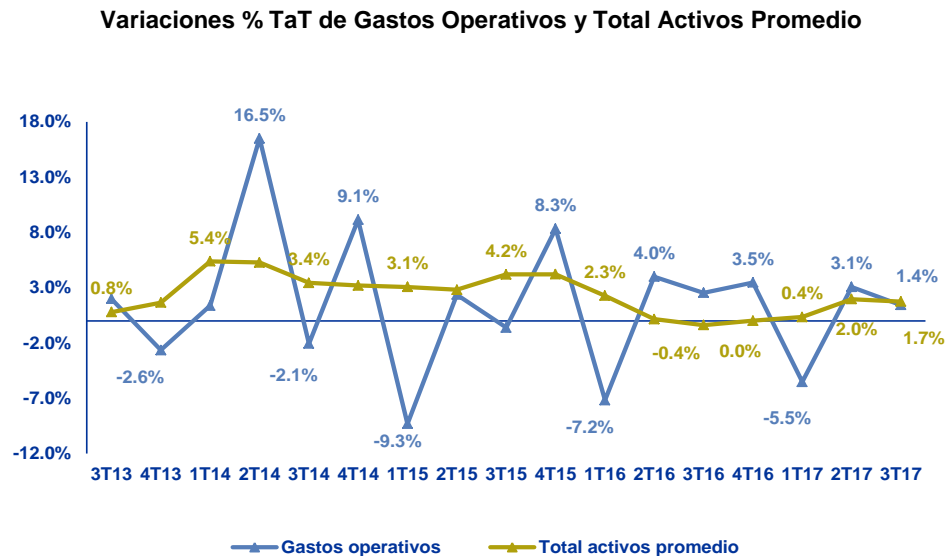
AaA, el total de gastos administrativos y generales aumentó ligeramente +1.4%, lo cual se explica principalmente por el aumento de programación y sistemas, en línea con los proyectos estratégicos de TI.

## 7.1 Índice de gastos operativos / activos promedio totales

En cuanto al Índice de gastos operativos / activos promedio totales, se mantuvo estable TaT, principalmente explicado por el menor crecimiento TaT de los gastos operativos, asociado a mejor control de gastos durante el 3T17, como se puede observar en el siguiente gráfico:



En el siguiente gráfico, se puede apreciar el continuo control y estabilidad de los gastos operativos, permitiendo así un menor nivel normalizado del índice gastos operativos / activos promedio totales. Asimismo, el crecimiento TaT de las inversiones y colocaciones permitió mantener un adecuado crecimiento del total de activos promedio, como se aprecia en el siguiente gráfico:



## 7.2 Ratio de eficiencia

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

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Grupo Pacífico	Prima	Credicorp Capital	Credicorp
3T16 <sup>(2)</sup>	41.3%	56.1%	55.9%	24.0%	28.1%	42.1%	113.3%	43.9%
2T17	42.1%	54.0%	54.4%	22.4%	27.0%	43.8%	88.6%	43.8%
3T17	41.1%	48.4%	55.6%	22.4%	31.0%	51.3%	106.9%	43.7%
Var. TaT	-100 pbs	-560 pbs	120 pbs	0 pbs	400 pbs	750 pbs	1830 pbs	-10 pbs
Var. AaA	-20 pbs	-770 pbs	-30 pbs	-160 pbs	290 pbs	920 pbs	-640 pbs	-20 pbs
Acum. Set 16	40.3%	57.7%	56.3%	24.4%	27.3%	43.8%	105.3%	43.5%
Acum. Set 17	40.5%	52.5%	55.8%	22.3%	28.5%	46.0%	101.4%	43.1%
Var. Set 17 / Set 16	20 pbs	-520 pbs	-50 pbs	-210 pbs	120 pbs	220 pbs	-390 pbs	-40 pbs

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

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

El **índice de eficiencia** mejoró TaT en línea con la mejor generación de ingresos operativos, principalmente a través de Mibanco y BCP Individual, y registró la menor tasa de crecimiento de los gastos operativos en casi 2 años. Respecto a los ingresos operativos, la recuperación resultó principalmente del ingreso neto por intereses sobre colocaciones, para mayor detalle revisar la sección “4. Ingreso neto por intereses”.

Es importante destacar la evolución positiva del índice de eficiencia de Mibanco, la cual está asociada a un continuo control de gastos operativos y una importante generación de ingresos. Lo anterior, le ha permitido alcanzar el nivel histórico más bajo de su índice de eficiencia.

Sin embargo, todo lo anterior fue atenuado por el incremento TaT del índice de eficiencia de Credicorp Capital. Lo cual estuvo principalmente asociado a menores ingresos por comisiones, para mayor detalle revisar la sección “5. Ingresos no financieros”.

En el análisis AaA, el índice de eficiencia de Credicorp se redujo en -20 pbs debido a que el aumento de los ingresos operativos fue mayor al de los gastos operativos. Dentro de los ingresos operativos el rubro que experimentó mayor crecimiento fueron los ingresos netos por intereses, explicado principalmente por Mibanco, ingreso por comisiones y resultado por derivados.

Finalmente cabe resaltar que en el análisis acumulado, Mibanco obtuvo una importante reducción de 520 pbs, permitiendo así una reducción de -40 pbs del índice de eficiencia acumulado de Credicorp.



## 8. Capital regulatorio

### 8.1. Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 16	Jun 17	Set 17	QoQ	YoY
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones de tesorería	(209,383)	(208,952)	(208,968)	0.0%	-0.2%
Capital adicional	279,490	271,561	271,124	-0.2%	-3.0%
Reservas facultativas y restringidas <sup>(1)</sup>	13,524,557	15,865,972	15,883,350	0.1%	17.4%
Interés minoritario <sup>(2)</sup>	324,414	349,354	348,646	-0.2%	7.5%
Provisiones <sup>(3)</sup>	1,318,376	1,288,931	1,310,325	1.7%	-0.6%
Deuda Subordinada Perpetua	850,000	813,250	816,250	0.4%	-4.0%
Deuda Subordinada	5,181,341	5,001,933	5,013,769	0.2%	-3.2%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(731,447)	(751,329)	(615,630)	-18.1%	-15.8%
Goodwill	(628,458)	(632,707)	(636,671)	0.6%	1.3%
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	-
<b>Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)</b>	<b>21,227,882</b>	<b>23,317,006</b>	<b>23,501,188</b>	<b>0.8%</b>	<b>10.7%</b>
Tier I <sup>(5)</sup>	12,137,021	12,603,980	12,669,949	0.5%	4.4%
Tier II <sup>(6)</sup> + Tier III <sup>(7)</sup>	9,090,861	10,713,027	10,831,239	1.1%	19.1%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero <sup>(8)</sup>	16,329,467	16,583,872	16,605,849	0.1%	1.7%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros <sup>(9)</sup>	986,619	974,207	903,684	-7.2%	-8.4%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(172,752)	(259,450)	(246,221)	-5.1%	42.5%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
<b>Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)</b>	<b>17,143,335</b>	<b>17,298,629</b>	<b>17,263,312</b>	<b>-0.2%</b>	<b>0.7%</b>
<b>Ratio Capital regulatorio (A) / (B)</b>	<b>1.24</b>	<b>1.35</b>	<b>1.36</b>		
<b>Ratio de requerimiento de capital regulatorio <sup>(10)</sup></b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>		

(1) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (S/ 11,071 millones) y reservas de capital opcionales (S/ 4,812 millones).

(2) Interés minoritario incluye (S/ 346 millones) del interés minoritario Tier I (Acciones y reservas de capital) y (S/ 3 millones) del interés minoritario Tier II (Acciones de capital y reservas).

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

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

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

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

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

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

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

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

Credicorp mantuvo un holgado nivel de capitalización que al cierre del 3T17 represento 1.36 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Este ratio se incrementó ligeramente como resultado del leve incremento del total de capital regulatorio (+0.8% TaT) mientras que el requerimiento de capital se redujo ligeramente (-0.2%) TaT.

El incremento del capital regulatorio TaT se explica por el incremento de las provisiones, principalmente por el aumento de los activos ponderados por riesgo de BCP Individual.

En cuanto al requerimiento de capital regulatorio, se redujo TaT principalmente por el menor requerimiento del sistema de seguros (-7.2% TaT).

Al analizar AaA, se observa un crecimiento en el ratio de capital regulatorio, que pasa de 1.24 en el 3T16 a 1.36 en el 3T17. Este incremento se da como efecto del mayor capital regulatorio (+10.7% AaA), principalmente por el aumento de las reservas facultativas y restringidas (+17.4% AaA), mientras que el requerimiento de capital regulatorio aumento +0.7% AaA, debido al ligero incremento del requerimiento patrimonial del sistema financiero (+1.7% AaA).

## 8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 16	Jun 17	Set 17	TaT	AaA
Capital	7,066,346	7,933,342	7,933,342	0.0%	12.3%
Reservas	3,582,218	3,885,494	3,885,494	0.0%	8.5%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	-	-	-	-
Provisiones <sup>(1)</sup>	1,165,100	1,135,491	1,157,365	1.9%	-0.7%
Deuda Subordinada Perpetua	850,000	731,925	734,625	0.4%	-13.6%
Deuda Subordinada	4,575,152	4,478,286	4,492,968	0.3%	-1.8%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,208,055)	(1,242,614)	(1,240,854)	-0.1%	2.7%
Inversiones en subsidiarias y otros	(1,412,072)	(1,388,099)	(1,478,915)	6.5%	4.7%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	204,017	145,486	238,060	63.6%	16.7%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	-	-
<b>Total Capital Regulatorio</b>	<b>15,908,678</b>	<b>16,799,842</b>	<b>16,840,857</b>	<b>0.2%</b>	<b>5.9%</b>
<b>Contingentes</b>	<b>33,188,994</b>	<b>30,829,912</b>	<b>31,827,183</b>	<b>3.2%</b>	<b>-4.1%</b>
Tier 1 <sup>(2)</sup>	10,772,454	11,807,371	11,810,950	0.0%	9.6%
Tier 2 <sup>(3)</sup> + Tier 3 <sup>(4)</sup>	5,136,224	4,992,471	5,029,906	0.7%	-2.1%
<b>Activos ponderados por riesgo totales</b>	<b>102,270,784</b>	<b>100,527,444</b>	<b>102,972,396</b>	<b>2.4%</b>	<b>0.7%</b>
Activos ponderados por riesgo de mercado <sup>(5)</sup>	1,172,830	1,198,004	1,757,740	46.7%	49.9%
Activos ponderados por riesgo crediticio	93,207,994	90,839,316	92,589,212	1.9%	-0.7%
Activos ponderados por riesgo operacional	7,889,960	8,490,124	8,625,445	1.6%	9.3%
<b>Activos ponderados por riesgo Ajustados</b>	<b>101,763,810</b>	<b>99,945,976</b>	<b>102,362,554</b>	<b>2.4%</b>	<b>0.6%</b>
Activos ponderados por riesgo totales	102,270,784	100,527,444	102,972,396	2.4%	0.7%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	506,974	581,469	609,842	4.9%	20.3%
(-) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que excedan el 10% del CET1.	-	-	-	-	-
(-) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas.	-	-	-	-	-
<b>Requerimiento de patrimonio total</b>	<b>12,541,229</b>	<b>12,465,353</b>	<b>12,778,437</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.9%</b>
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado <sup>(5)</sup>	117,283	119,800	175,774	46.7%	49.9%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	9,320,799	9,083,932	9,258,921	1.9%	-0.7%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	788,996	849,012	862,544	1.6%	9.3%
Requerimientos adicionales de capital	2,314,150	2,412,609	2,481,198	2.8%	7.2%
<b>Ratios de Capital</b>					
Ratio Tier 1 <sup>(6)</sup>	10.53%	11.75%	11.47%		
Ratio Tier 1 Common Equity <sup>(7)</sup>	10.64%	11.54%	11.93%		
Ratio BIS <sup>(8)</sup>	15.56%	16.71%	16.35%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo <sup>(9)</sup>	6.43	5.98	6.11		

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

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

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

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

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

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

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

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

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

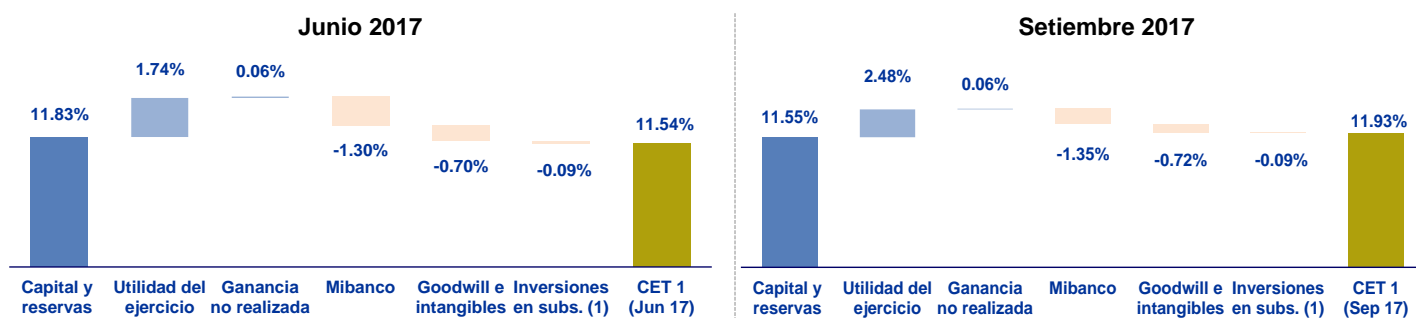
(9) Desde Julio 2012, Activos ponderados por riesgo = activo ponderado por riesgo crediticio \* 1.00 + Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio \* 10 + Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional \* 10 \* 1.00 (desde Julio 2014).

Al cierre del 3T17, BCP Individual registró una ligera reducción del ratio BIS, que alcanzó de 16.53%, esto se explica por el incremento de los Activos ponderados por riesgo (APPRs), y en particular, de los APPRs de riesgo crediticio, en un escenario en que las colocaciones registraron un mayor dinamismo que el trimestre anterior. Asimismo, aunque en mucha menor medida los APPRs de riesgo de mercado se incrementaron producto del mayor requerimiento por riesgo de tasa de interés, relacionado al incremento en el portafolio de Renta Fija.

En cuanto al ratio Tier 1, este se situó en 11.47% al cierre del 3T17, como reflejo de los mayores APPRs.

Finalmente, el ratio common equity tier 1 (CET1), considerado el ratio más riguroso para medir niveles de capitalización, registró un incremento de 39 pbs llegando a 11.93% al cierre de Setiembre, principalmente por las utilidades generadas en el 3T17.

### Ratio Common Equity Tier 1 – BCP Individual



(1) Incluye inversiones menores.

## 9. Canales de distribución del negocio bancario

	Saldo a			Variación % (unidades)	
	Set 16	Jun 17	Set 17	TaT	AaA
Oficinas	455	451	448	-3	-7
Cajeros automáticos	2,327	2,344	2,332	-12	5
Agentes BCP	5,815	6,017	6,173	156	358
<b>Total puntos de contacto BCP</b>	<b>8,597</b>	<b>8,812</b>	<b>8,953</b>	<b>141</b>	<b>356</b>
<b>Total oficinas Mibanco <sup>(1)</sup></b>	<b>314</b>	<b>320</b>	<b>324</b>	<b>4</b>	<b>10</b>
<b>Total puntos de contacto en Perú</b>	<b>8,911</b>	<b>9,132</b>	<b>9,277</b>	<b>145</b>	<b>366</b>
Oficinas BCP Bolivia	49	51	54	3	5
Cajeros automáticos BCP Bolivia	261	263	264	1	3
Agentes BCP Bolivia <sup>(2)</sup>	97	178	212	34	115
<b>Total puntos de contacto en Bolivia</b>	<b>407</b>	<b>492</b>	<b>530</b>	<b>38</b>	<b>123</b>
<b>Total puntos de contacto Neg. Bancario <sup>(3)</sup></b>	<b>9,318</b>	<b>9,624</b>	<b>9,807</b>	<b>183</b>	<b>489</b>

(1) Mibanco no cuenta con cajeros ni agentes ya que usa la red de BCP. Sus oficinas incorporan las oficinas del Banco de la Nación, que el 3T16, 2T17 y 3T17 fueron 38, 40 y 39 respectivamente.

(2) Las cifras difieren de las reportadas anteriormente pues no incluyen Agentes Billetera BCP, los cuales no son puntos de contacto físicos.

(3) No se incluye ASB.

Los canales de distribución de BCP, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 9,807 puntos de contacto al cierre del 3T17, nivel que representa un aumento de 183 puntos TaT.

BCP alcanzó un total de 8,953 puntos de contacto al cierre del 3T17, lo cual representó un aumento de 141 puntos TaT. Lo anterior se explica principalmente por el mayor número de Agentes BCP (+156 TaT). Este crecimiento está relacionado con la estrategia comercial de crecimiento de puntos del canal.

Por otro lado, el número de oficinas de Mibanco aumentó en 4 puntos TaT. Cabe mencionar que Mibanco tiene un convenio con el Banco de la Nación que le permite utilizar sus oficinas a nivel nacional para poder reducir costos operativos. Al cierre del 3T17, estas oficinas representan el 12% del total (39 oficinas).

Por su parte, BCP Bolivia aumentó en 38 el número de puntos de contacto TaT en el 3T17. Lo anterior, se explica principalmente por el mayor número de agentes BCP en línea con su estrategia de crecimiento basada en alcanzar los 200 agentes BCP a finales del 2017, la cual ya fue alcanzada durante este trimestre.

En el análisis AaA, el total de puntos de contacto BCP se incrementó en 356 unidades, resultado del aumento de los Agentes BCP (+358) en línea con la estrategia de bancarización y la migración a canales costo-eficientes, lo cual también se ve reflejado en una reducción de 7 Oficinas AaA. BCP Bolivia incrementó sus puntos de contacto (+123 AaA) principalmente debido al aumento de agentes. Por último, Mibanco aumentó el número total de agencias (+10 AaA) debido a la expansión del negocio.

### Puntos de contacto por ubicación – BCP Individual

	Saldo a			Variación % (unidades)	
	Set 16	Jun 17	Set 17	TaT	AaA
Lima	280	282	281	-1	1
Provincia	175	169	167	-2	-8
<b>Total Oficinas</b>	<b>455</b>	<b>451</b>	<b>448</b>	<b>-3</b>	<b>-7</b>
Lima	1,487	1,529	1,527	-2	40
Provincia	840	815	805	-10	-35
<b>Total Cajeros</b>	<b>2,327</b>	<b>2,344</b>	<b>2,332</b>	<b>-12</b>	<b>5</b>
Lima	3,066	3,159	3,277	118	211
Provincia	2,749	2,858	2,896	38	147
<b>Total Agentes BCP</b>	<b>5,815</b>	<b>6,017</b>	<b>6,173</b>	<b>156</b>	<b>358</b>

Este trimestre, los puntos de contacto para BCP Individual aumentaron tanto en Lima como en Provincia presentando un incremento de 115 y 26 puntos respectivamente.

El análisis AaA muestra el importante crecimiento en Agentes BCP que se ha dado tanto en Lima (+211) como en Provincia (+147). Este crecimiento se planifica de acuerdo al comportamiento histórico en cada territorio, con el objetivo de lograr la meta de crecimiento total. En Provincias se registró una disminución AaA del número de cajeros (-35) y oficinas (-8).

### Transacciones por canal – BCP Individual

	N° de Transacciones por canal <sup>(1)</sup>	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
		3T16	%	2T17	%	3T17	%	TaT	AaA
<b>Canales tradicionales</b>	Ventanilla	8,688,385	8.2%	8,032,558	7.0%	8,341,552	6.8%	3.8%	-4.0%
	Banca por teléfono	3,681,870	3.5%	3,444,444	3.0%	4,255,311	3.5%	23.5%	15.6%
<b>Canales costo-eficientes</b>	Agentes BCP	15,671,673	14.9%	16,756,666	14.7%	18,129,821	14.7%	8.2%	15.7%
	Cajeros automáticos	20,147,416	19.1%	20,322,610	17.8%	21,552,167	17.5%	6.1%	7.0%
<b>Canales digitales</b>	Banca celular	14,181,148	13.4%	22,820,770	20.0%	26,914,282	21.9%	17.9%	89.8%
	Banca por internet Vía BCP	20,323,907	19.3%	19,063,071	16.7%	18,968,107	15.4%	-0.5%	-6.7%
	Módulos de saldos <sup>(2) (3)</sup>	2,233,101	2.1%	2,252,493	2.0%	1,891,849	1.5%	-16.0%	-15.3%
<b>Otros</b>	Telecrédito	9,379,467	8.9%	9,642,090	8.4%	10,190,057	8.3%	5.7%	8.6%
	Débito automático	656,972	0.6%	650,734	0.6%	609,961	0.5%	-6.3%	-7.2%
	Puntos de venta P.O.S.	10,331,998	9.8%	11,161,763	9.8%	12,024,620	9.8%	7.7%	16.4%
	Cajeros automáticos de otras redes	204,019	0.2%	202,417	0.2%	207,322	0.2%	2.4%	1.6%
<b>Totales</b>	<b>105,499,955</b>	<b>100.0%</b>	<b>114,349,615</b>	<b>100.0%</b>	<b>123,085,048</b>	<b>100.0%</b>	<b>7.6%</b>	<b>16.7%</b>	

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

(2) Cifras de Setiembre 2017 estimadas.

(3) Cifras del 3T16 y 2T17 difieren de las anteriormente reportadas debido a que anteriormente se incluyeron cifras estimadas.

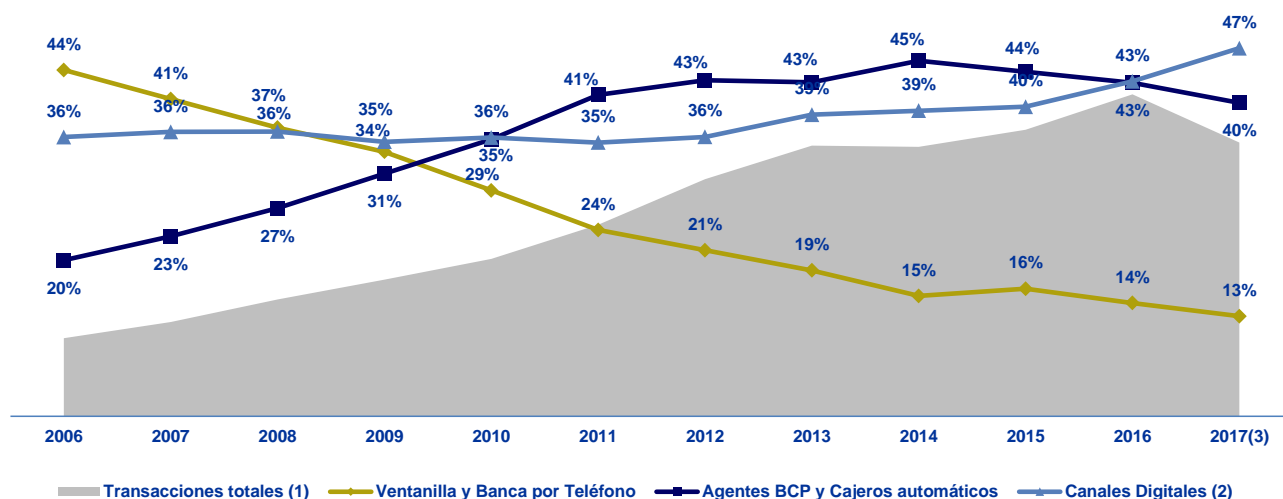
El promedio mensual de transacciones TaT aumentó principalmente por el mayor volumen de transacciones en los canales digitales y costo-eficientes, tales como Banca Celular, Agentes BCP y Cajeros automáticos. Banca celular, por un lado, continúa incrementando notablemente su participación en el total de transacciones, alcanzando un nivel de 21.9% en el 3T17. Asimismo, gran parte del crecimiento trimestral en transacciones se explica por el aumento en número de Agentes BCP (+156 TaT) y también por un crecimiento en la demanda de mercado de los mismos. Por último, el aumento trimestral en las transacciones de Cajeros automáticos se debe a un efecto estacional, principalmente en el mes de Julio por fiestas patrias.

En el análisis AaA, que excluye el efecto estacional, se observa un incremento del promedio mensual de transacciones (+16.7%). Lo anterior es resultado principalmente del aumento del volumen de transacciones registradas a través de canales costo-eficientes, tales como:

- (i) Banca celular (+89.8% AaA), que continúa incrementando su participación como resultado de nuevas actualizaciones de operaciones monetarias, tales como apertura de depósitos a plazo, la confirmación de operaciones con huella digital en Android, y el pago de créditos. Cada una de ellas fue promovida por medio de correos electrónicos a clientes potenciales, en donde se les indicaba que podían realizar estas nuevas operaciones a través del app. Todo esto contribuyó a que las transacciones aumenten ampliamente.
- (ii) Agentes BCP (+15.7% AaA), de los cuales el gran incremento en el volumen de transacciones (2,458,148) se explica principalmente por el aumento en emisiones y descargos de giros (en especial la campaña de giros gratis por el Fenómeno del Niño). Las demás transacciones en Agentes BCP mantuvieron un crecimiento promedio.
- (iii) Cajeros automáticos (+7.0% AaA) cuyo aumento va en línea con el crecimiento anual en el volumen de transacciones. Además, gran parte de este aumento se explica por la adquisición de mayores funcionalidades de los mismos como depósitos, consultas de saldo, y otro tipo de transacciones no monetarias.

Por otro lado, algunos de los canales cuyas transacciones disminuyeron AaA fueron: Banca por internet VíaBCP (-6.7%) y Ventanilla (-4.0% AaA), en línea con la migración a canales costo-eficientes.

## Estrategia Transformación – BCP Individual



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

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

(3) Información hasta setiembre 2017

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

## 10. Perspectivas económicas

### 10.1 Perú: Proyecciones económicas

Perú	2014	2015	2016	2017	2018
PBI (US\$ Millones)	203,058	192,386	195,415	213,281	224,770
PBI Real (var. % AaA)	2.4	3.3	4.0	2.6	4.0
PBI per cápita (US\$)	6,501	6,168	6,205	6,701	6,989
Demanda Interna (var. % AaA)	2.2	2.9	1.0	1.5	4.0
Consumo Total (var. % AaA)	4.2	4.4	2.8	2.0	3.3
Consumo Privado (var. % AaA)	3.9	3.4	3.4	2.4	3.0
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	27.2	24.9	22.8	22.7	23.7
Inversión Privada (var. % AaA)	-2.3	-4.3	-5.9	-0.1	5.0
Inversión Pública (var. % AaA)	-3.4	-9.5	0.6	8.6	15.7
Deuda Pública (% del PBI)	20.1	23.3	23.8	26.3	28.7
Crecimiento del Crédito (var. % AaA) <sup>(1)</sup>	13.9	17.3	3.9	1.8	-
Inflación <sup>(2)</sup>	3.2	4.4	3.2	2.3	2.3
Tasa de Referencia	3.50	3.75	4.25	3.50	3.50
Tipo de Cambio, fin de periodo	2.98	3.41	3.36	3.25	3.25
Tipo de Cambio (var. % AaA)	6.4%	14.6%	-1.7%	-3.2%	0.0%
Balance Fiscal (% del PBI)	-0.3	-2.1	-2.6	-3.1	-3.6
Balanza Comercial (US\$ Millones)	-1,509	-2,971	1,888	5,813	6,373
(% del PBI)	-0.7%	-1.5%	1.0%	2.7%	2.8%
Exportaciones	39,533	34,414	37,019	43,686	47,890
Importaciones	41,042	37,385	35,132	37,872	41,517
Balance en Cuenta Corriente (US\$ Millones)	-8,761	-9,224	-5,304	-2,559	-3,372
(% del PBI)	-4.3%	-4.8%	-2.7%	-1.2%	-1.5%
Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)	62,308	61,485	61,686	63,263	64,485
(% del PBI)	30.7%	32.0%	31.6%	29.7%	28.7%
(Meses de Importaciones)	18	20	21	20	19

Fuente: Estimaciones preliminares por BCP - Estudios Económicos a Octubre, 2017; INEI, BCRP, y SBS.

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

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

**Actividad Económica:** la economía ya exhibe una recuperación de los sectores no primarios y la inversión:

- (i) En el 3T17 la Inversión privada habría crecido alrededor de 4% AaA luego de 14 trimestres consecutivos de contracción.
- (ii) La inversión pública del Gobierno General avanzó 20.6% AaA en setiembre del 2017 y 10.5% AaA en términos reales en el 3T17 (primer incremento de luego de 5 trimestres).
- (iii) En agosto del 2017 la inversión minera se incrementó 15% AaA (julio 2017: 28.1%) mientras que las importaciones de bienes de capital aumentaron 8.1% AaA (julio 2017: 22.1%).
- (iv) En setiembre del 2017 el sector construcción creció casi 9% AaA, el mejor registro en 49 meses.

El entorno económico actual, sobre todo el internacional, es más favorable que hace 3 meses:

- (i) El precio del cobre supera actualmente los US\$/lb. 3.10, lo cual implica un incremento de casi 50% AaA.
- (ii) Las perspectivas de crecimiento de nuestros principales socios comerciales mejoran (el FMI revisó al alza la proyección de PBI de China, EE.UU., la Eurozona y Latam).

- (iii) Las condiciones financieras se mantienen favorables (aumento de tasas externas se mantiene moderado).
- (iv) La economía no-primaria y la inversión privada ya exhiben claras señales de recuperación.

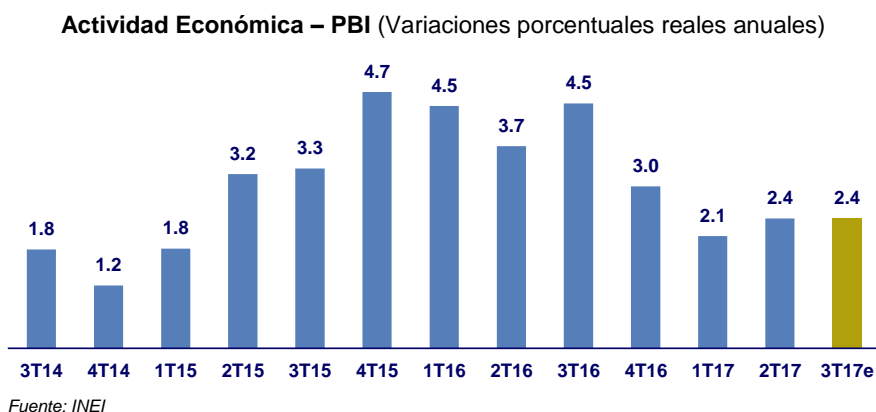
El PBI puede crecer en torno a 4% el 2018 si la inversión pública avanza a dos dígitos y la cotización del cobre se mantiene alrededor de los niveles actuales. Los riesgos podrían ser incluso al alza si se concreta pronto alguna mega inversión minera (Quellaveco, Michiquillay, etc.). Por otro lado, los riesgos a la baja provienen de una potencial sub-ejecución en el proceso de reconstrucción post El Niño Costero.

**Inflación:** en 2017 y 2018 la inflación se mantendrá dentro del rango meta (2.0% +/- 1pp) en línea con una recuperación del gasto privado luego de disiparse el choque de oferta por El Niño.

**Tasa de Política Monetaria:** tras recortar gradualmente la tasa de referencia de 4.25% a 3.50% en lo que va del año, esperamos que el BCRP utilice un tono más neutral respecto a la postura de política monetaria en las próximas reuniones.

**Tipo de Cambio:** la cotización del cobre apuntalará nuevamente mejores cuentas externas y renovará las presiones apreciatorias sobre el PEN. No obstante, este fortalecimiento del PEN será acotado debido a la normalización de la política monetaria en EE.UU. Esperamos que tipo de cambio cierre el 2017 y 2018 en torno a US\$PEN 3.25 en medio de fuerte intervención del BCRP.

## 10.2 Principales Variables Macroeconómicas

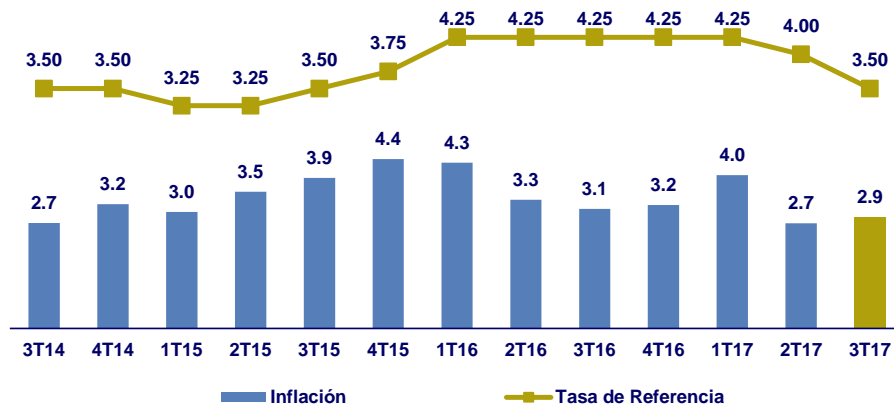


En el 2T17, el PBI creció 2.4% AaA impulsado por la pesca y manufactura de recursos primarios (explicaron el 50% del crecimiento). Por su parte, los sectores no primarios (más vinculados a la demanda interna) avanzaron apenas 1.3% AaA. En el 1S17 el PBI creció 2.3% AaA, pero la demanda interna se contrajo 0.1% AaA.

En el 3T17, el PBI se habría expandido alrededor de 2.4% AaA. Los sectores primarios registraron un menor avance respecto al 2T17 (la pesca y manufactura de recursos primarios tuvieron un aporte negativo al crecimiento). Por su parte, los sectores no primarios se aceleraron y crecieron 2.7% AaA. El sector construcción creció 5.9% AaA en el 3T17 producto de una recuperación de la inversión pública del Gobierno General que repuntó 10.5% AaA en términos reales, el primer incremento en 5 trimestres. Por su parte, la inversión privada habría crecido alrededor de 4% AaA y dejó atrás 14 trimestres consecutivos de contracción.



### Inflación anual y Tasa de referencia del BCRP (%)

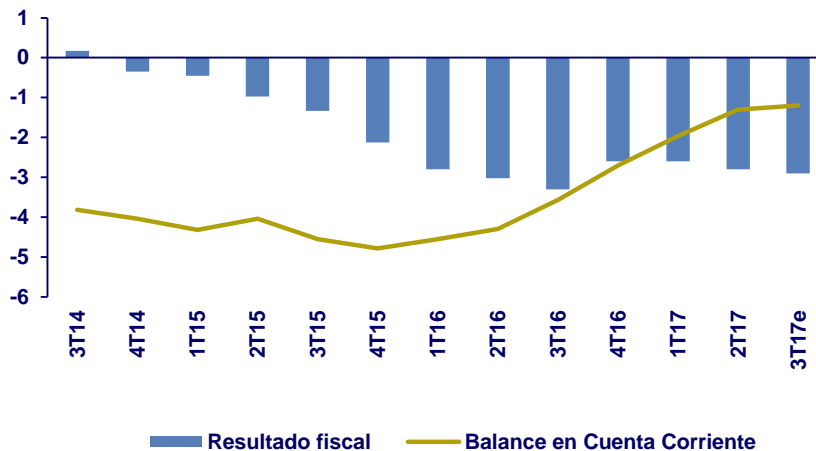


Fuente: INEI, BCRP

Al cierre del 3T17, la inflación anualizada se ubicó en 2.9% AaA dentro del rango meta del BCRP (2.0% +/- 1pp.). La aceleración de la inflación respecto al 2T17 se explica por aumentos puntuales en productos como el limón y el aumento de tarifas residenciales de agua. Por su parte, la inflación anual sin alimentos y energía se ubicó en 2.5% AaA, dentro del rango meta por 15 meses consecutivos.

El BCRP ha recortado su tasa de política en 25pbs en mayo, julio y setiembre de este año (desde 4.25% hasta 3.50%) en un contexto de débil demanda interna y expectativas de inflación a 12 meses (2.81%) que se mantienen dentro del rango meta.

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

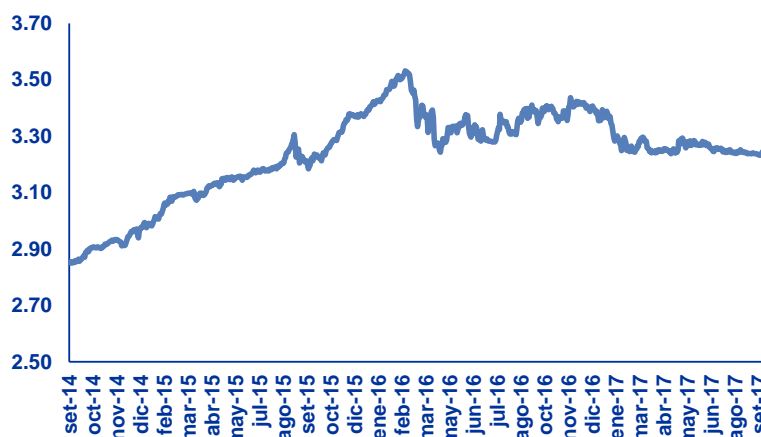


\*Estimaciones BCP  
Fuente: BCRP

El déficit fiscal anualizado cerró el 3T17 en 2.9% del PBI, apenas 0.1pp por debajo del límite legal de este año (3.0% del PBI). Los ingresos corrientes del Gobierno General se contrajeron 0.3% AaA en términos reales (2T17: -4.8%) con lo cual representaron 17.9% del PBI, y se ubican en niveles mínimos de 14 años. Por su parte, la inversión pública del Gobierno General creció 10.5% AaA en el 3T17 en términos reales, el primer incremento en 5 trimestres.

En agosto del 2017 la balanza comercial acumulada de los últimos 12 meses registró un superávit comercial de US\$ 5,030 millones, con lo cual se ubica en su nivel máximo de 55 meses. Esta mejora se explica principalmente por un incremento en las exportaciones (ene/ago-17: +23.5% AaA). Cabe destacar que, entre ene/ago-17, los términos de intercambio se han incrementado 7.5% AaA. Además, a mediados de octubre el precio del cobre superó los US\$/lb. 3.20, el mayor nivel en poco más de 3 años. Respecto a las importaciones, en los primeros 8 meses del año registran un incremento de 9.7% AaA (importaciones de bienes de capital: -0.8% AaA).

Tipo de Cambio (S/ por US\$)



Fuente: Bloomberg

El tipo de cambio cerró el 3T17 en US\$PEN 3.266, con lo cual se depreció 0.4% respecto al cierre del 2T17, pero permaneció apreciado en 2.7% respecto a fines de 2016 (3.356). A pesar de este nivel de cierre, durante el 3T17 el tipo de cambio fluctuó principalmente entre US\$PEN 3.24-3.25 en un contexto de intervención del BCRP. Durante el 3T17 el BCRP realizó compras por US\$ 3,504.5 millones y acumuló un total de US\$ 5,098 millones en lo que va del año.

### 10.3 Nuevo Gabinete solicitará delegación de facultades

- (i) El 15 de Setiembre de 2017 el Gabinete Ministerial liderado por Fernando Zavala no recibió la cuestión de confianza por parte del Congreso de la República. Esto implicó que el titular de la Presidencia de Consejo de Ministros (PCM) debió renunciar a su cargo.
- (ii) Mercedes Araoz, segunda vicepresidenta de la República y ex Ministra de Economía y Finanzas durante el gobierno de Alan García (2009-2010), juramentó como la nueva titular de la PCM.
- (iii) El pasado 12 de Octubre de 2017 el nuevo gabinete se presentó ante el Congreso y sustentó su política general de Gobierno. En dicha presentación, la titular de la PCM informó que solicitaría delegación de facultades. Cabe destacar que el gabinete obtuvo el voto de confianza por parte del Congreso.
- (iv) En Materia Económica, el pedido de facultades se realiza con el fin de asegurar la consolidación de la recuperación económica y la adopción de prácticas internacionales para la adhesión del Perú a la OCDE. La titular de la PCM ha anotado que en esta materia no se considera cambiar tasas tributarias con el fin de evitar la evasión.

### *Safe Harbor for Forward-Looking Statements*

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

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

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

## 11. Anexos

### 11.1. Credicorp

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

	Saldo a			Variación %	
	Set 16	Jun 17	Set 17	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>					
Que no generan intereses	3,896,236	4,471,422	4,557,709	1.9%	17.0%
Que generan intereses	23,601,925	25,588,969	22,822,994	-10.8%	-3.3%
<b>Total fondos disponibles</b>	<b>27,498,161</b>	<b>30,060,391</b>	<b>27,380,703</b>	<b>-8.9%</b>	<b>-0.4%</b>
<b>Valores negociables, netos</b>	<b>4,609,582</b>	<b>4,686,995</b>	<b>5,010,358</b>	<b>6.9%</b>	<b>8.7%</b>
<b>Colocaciones</b>	<b>94,319,220</b>	<b>93,670,216</b>	<b>95,142,268</b>	<b>1.6%</b>	<b>0.9%</b>
Vigentes	91,691,633	90,921,169	92,268,197	1.5%	0.6%
Vencidas	2,627,587	2,749,047	2,874,071	4.5%	9.4%
Menos - provisión netas para colocaciones	(4,084,178)	(4,323,480)	(4,419,769)	2.2%	8.2%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>90,235,042</b>	<b>89,346,736</b>	<b>90,722,499</b>	<b>1.5%</b>	<b>0.5%</b>
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	19,949,532	22,016,939	26,380,715	19.8%	32.2%
<b>Inversiones a vencimiento</b>	4,243,603	5,086,185	4,267,588	-16.1%	0.6%
<b>Cuentas por cobrar a reaseguradoras</b>	483,585	690,947	691,786	0.1%	43.1%
<b>Primas y otras pólizas por cobrar</b>	601,837	604,040	602,291	-0.3%	0.1%
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	1,732,536	1,672,321	1,631,641	-2.4%	-5.8%
<b>Aceptaciones bancarias</b>	384,783	478,117	512,833	7.3%	33.3%
<b>Inversiones en asociadas <sup>(1)</sup></b>	646,073	671,064	690,661	2.9%	6.9%
<b>Otros activos <sup>(2)</sup></b>	8,224,473	7,134,327	7,460,731	4.6%	-9.3%
<b>Total de activos</b>	<b>158,609,207</b>	<b>162,448,062</b>	<b>165,351,806</b>	<b>1.8%</b>	<b>4.3%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>					
Que no generan intereses	23,684,449	24,051,059	24,506,234	1.9%	3.5%
Que generan intereses	65,025,163	67,988,073	68,387,681	0.6%	5.2%
<b>Total depósitos y obligaciones</b>	<b>88,709,612</b>	<b>92,039,132</b>	<b>92,893,915</b>	<b>0.9%</b>	<b>4.7%</b>
<b>Instrumentos del BCRP</b>	10,798,751	8,989,728	8,107,103	-9.8%	-24.9%
<b>Deudas a bancos y corresponsales <sup>(3)</sup></b>	9,790,822	8,066,962	8,867,185	9.9%	-9.4%
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	15,571,172	15,295,673	15,236,054	-0.4%	-2.2%
<b>Aceptaciones bancarias</b>	384,783	478,117	512,833	7.3%	33.3%
<b>Reservas para siniestros de seguros</b>	930,683	1,159,300	1,160,390	0.1%	24.7%
<b>Reservas para primas no ganadas</b>	5,815,615	5,990,833	6,093,439	1.7%	4.8%
<b>Deuda a reaseguradoras</b>	413,037	377,100	411,874	9.2%	-0.3%
<b>Otros pasivos <sup>(3)</sup></b>	6,637,293	8,798,060	9,629,246	9.4%	45.1%
<b>Total pasivos</b>	<b>139,051,768</b>	<b>141,194,905</b>	<b>142,912,039</b>	<b>1.2%</b>	<b>2.8%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>19,116,945</b>	<b>20,802,017</b>	<b>21,964,556</b>	<b>5.6%</b>	<b>14.9%</b>
Capital	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(209,383)	(208,952)	(208,968)	0.0%	-0.2%
Capital adicional	279,490	271,561	271,124	-0.2%	-3.0%
Reservas	13,524,557	15,865,972	15,883,350	0.1%	17.4%
Ganancia no realizada	1,595,592	1,568,865	1,496,389	-4.6%	-6.2%
Resultados acumulados	2,607,696	1,985,578	3,203,668	61.3%	22.9%
Interés Minoritario	440,494	451,140	475,211	5.3%	7.9%
<b>Total patrimonio</b>	<b>19,557,439</b>	<b>21,253,157</b>	<b>22,439,767</b>	<b>5.6%</b>	<b>14.7%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>158,609,207</b>	<b>162,448,062</b>	<b>165,351,806</b>	<b>1.8%</b>	<b>4.3%</b>
<b>Créditos contingentes</b>	<b>64,061,232</b>	<b>61,671,010</b>	<b>65,810,312</b>	<b>6.7%</b>	<b>2.7%</b>
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	18,279,836	17,590,872	18,363,023	4.4%	0.5%
Total líneas de crédito no utilizadas	26,431,004	24,296,044	24,266,177	-0.1%	-8.2%
Total derivados (Nocional) y otros	19,350,393	19,784,094	23,181,112	17.2%	19.8%

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA	Set 16 <sup>(4)</sup>	Set 17	Set 17 / Set 16
<b>Ingresos por intereses y gastos</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	2,712,138	2,715,901	2,768,798	1.9%	2.1%	7,958,185	8,224,478	3.3%
Gastos por intereses	(715,986)	(743,196)	(736,375)	-0.9%	2.8%	(2,119,929)	(2,203,263)	3.93%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>1,996,152</b>	<b>1,972,705</b>	<b>2,032,423</b>	<b>3.0%</b>	<b>1.8%</b>	<b>5,838,256</b>	<b>6,021,215</b>	<b>3.1%</b>
<b>Provisiones netas para colocaciones</b>	<b>(389,086)</b>	<b>(433,219)</b>	<b>(378,202)</b>	<b>-12.7%</b>	<b>-2.8%</b>	<b>(1,326,234)</b>	<b>(1,347,915)</b>	<b>1.6%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Ingreso por comisiones	698,029	717,190	711,632	-0.8%	1.9%	2,061,972	2,106,869	2.2%
Ganancia neta en operaciones de cambio <sup>(1)</sup>	174,578	160,256	150,777	-5.9%	-13.6%	504,744	477,519	-5.4%
Ganancia neta en venta de valores	102,866	83,151	346,122	316.3%	236.5%	284,942	487,094	70.9%
Ganancia por inversión en asociadas <sup>(2)</sup>	4,136	5,974	-528	-108.8%	-112.8%	8,564	11,469	33.9%
Ganancia neta en derivados <sup>(3)</sup>	(36,730)	15,313	25,713	67.9%	-170.0%	(27,923)	95,367	-441.5%
Resultado por diferencia en cambio <sup>(1)</sup>	3,293	2,305	4,028	74.8%	22.3%	(42,253)	15,403	-136.5%
Otros ingresos no financieros	53,172	69,771	44,733	-35.9%	-15.9%	153,092	183,249	19.7%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>999,344</b>	<b>1,053,960</b>	<b>1,282,477</b>	<b>21.7%</b>	<b>28.3%</b>	<b>2,943,138</b>	<b>3,376,970</b>	<b>14.7%</b>
<b>Primas y siniestros de seguros</b>								
Primas netas ganadas	471,207	466,375	473,457	1.5%	0.5%	1,378,091	1,405,136	2.0%
Siniestros netos	(271,591)	(278,265)	(275,722)	-0.9%	1.5%	(801,329)	(834,951)	4.2%
Costo de adquisición	(62,916)	(61,665)	(74,776)	21.1%	18.9%	(176,157)	(198,502)	12.7%
<b>Total resultados técnicos de seguros</b>	<b>136,700</b>	<b>126,445</b>	<b>122,959</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-10.1%</b>	<b>400,605</b>	<b>371,683</b>	<b>-7.2%</b>
<b>Gastos operativos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(747,396)	(746,499)	(760,441)	1.9%	1.7%	(2,218,780)	(2,260,206)	1.9%
Gastos administrativos	(526,613)	(541,054)	(534,204)	-1.3%	1.4%	(1,493,951)	(1,563,724)	4.7%
Depreciación y amortización	(115,129)	(113,958)	(114,799)	0.7%	-0.3%	(340,809)	(344,644)	1.1%
Otros gastos	(40,709)	(51,676)	(35,693)	-30.9%	-12.3%	(135,205)	(136,861)	1.2%
<b>Total gastos</b>	<b>(1,429,847)</b>	<b>(1,453,187)</b>	<b>(1,445,137)</b>	<b>-0.6%</b>	<b>1.1%</b>	<b>(4,188,745)</b>	<b>(4,305,435)</b>	<b>2.8%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1,313,263</b>	<b>1,266,704</b>	<b>1,614,520</b>	<b>27.5%</b>	<b>22.9%</b>	<b>3,667,020</b>	<b>4,116,518</b>	<b>12.3%</b>
Impuesto a la renta	(338,018)	(324,771)	(371,563)	14.4%	9.9%	(974,754)	(1,022,002)	4.8%
<b>Utilidad neta</b>	<b>975,245</b>	<b>941,933</b>	<b>1,242,957</b>	<b>32.0%</b>	<b>27.5%</b>	<b>2,692,266</b>	<b>3,094,516</b>	<b>14.9%</b>
Interés minoritario	25,451	21,713	24,656	13.6%	-3.1%	72,651	66,420	-8.6%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>949,794</b>	<b>920,220</b>	<b>1,218,301</b>	<b>32.4%</b>	<b>28.3%</b>	<b>2,619,615</b>	<b>3,028,096</b>	<b>15.6%</b>

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

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

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

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

## 11.2. BCP Consolidado

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

	Trimestre			Variación %	
	Set 16	Jun 17	Set 17	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>	<b>25,534,363</b>	<b>27,623,675</b>	<b>25,402,782</b>	<b>-8.0%</b>	<b>-0.5%</b>
Caja y BCRP	22,900,963	24,920,828	23,291,176	-6.5%	1.7%
Depósitos en otros bancos	2,462,366	2,542,490	2,085,811	-18.0%	-15.3%
Interbancario	170,000	156,591	23,000	-85.3%	-
Rendimientos devengados del disponible	1,034	3,766	2,795	-25.8%	170.3%
<b>Valores negociables, neto</b>	<b>2,591,573</b>	<b>2,675,444</b>	<b>2,932,379</b>	<b>9.6%</b>	<b>13.2%</b>
<b>Colocaciones</b>	<b>86,057,877</b>	<b>85,103,689</b>	<b>86,209,416</b>	<b>1.3%</b>	<b>0.2%</b>
Vigentes	83,529,020	82,464,098	83,454,177	1.2%	-0.1%
Vencidas	2,528,857	2,639,591	2,755,239	4.4%	9.0%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(3,881,194)	(4,116,234)	(4,193,824)	1.9%	8.1%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>82,176,683</b>	<b>80,987,455</b>	<b>82,015,592</b>	<b>1.3%</b>	<b>-0.2%</b>
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	<b>8,191,614</b>	<b>10,003,821</b>	<b>14,342,250</b>	<b>43.4%</b>	<b>75.1%</b>
<b>Inversiones al vencimiento</b>	<b>3,922,354</b>	<b>4,779,835</b>	<b>3,942,207</b>	<b>-17.5%</b>	<b>0.5%</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	<b>1,562,248</b>	<b>1,470,418</b>	<b>1,430,994</b>	<b>-2.7%</b>	<b>-8.4%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>384,783</b>	<b>478,117</b>	<b>512,833</b>	<b>7.3%</b>	<b>33.3%</b>
<b>Otros activos<sup>(1)</sup></b>	<b>4,594,052</b>	<b>3,551,153</b>	<b>3,319,191</b>	<b>-6.5%</b>	<b>-27.8%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>128,957,670</b>	<b>131,569,918</b>	<b>133,898,228</b>	<b>1.8%</b>	<b>3.8%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>	<b>76,142,826</b>	<b>80,169,363</b>	<b>81,675,702</b>	<b>1.9%</b>	<b>7.3%</b>
Obligaciones a la vista	24,432,718	24,761,053	26,282,548	6.1%	7.6%
Depósitos de ahorros	24,154,989	24,467,895	24,975,134	2.1%	3.4%
Depósitos a plazo	20,785,447	23,721,680	23,620,907	-0.4%	13.6%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	6,611,956	7,039,767	6,609,242	-6.1%	0.0%
Gastos por depósitos y obligaciones	157,716	178,968	187,871	5.0%	19.1%
<b>Instrumentos del BCRP</b>	<b>10,798,751</b>	<b>8,989,728</b>	<b>8,107,103</b>	<b>-9.8%</b>	<b>-24.9%</b>
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	<b>8,781,396</b>	<b>8,512,365</b>	<b>9,302,864</b>	<b>9.3%</b>	<b>5.9%</b>
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	<b>14,068,175</b>	<b>14,244,088</b>	<b>14,254,656</b>	<b>0.1%</b>	<b>1.3%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>384,783</b>	<b>478,117</b>	<b>512,833</b>	<b>7.3%</b>	<b>33.3%</b>
<b>Otros pasivos<sup>(2)</sup></b>	<b>5,575,996</b>	<b>5,210,634</b>	<b>5,266,931</b>	<b>1.1%</b>	<b>-5.5%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>115,751,927</b>	<b>117,604,295</b>	<b>119,120,089</b>	<b>1.3%</b>	<b>2.9%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>13,062,382</b>	<b>13,825,373</b>	<b>14,632,576</b>	<b>5.8%</b>	<b>12.0%</b>
Capital social	6,772,966	7,639,962	7,639,962	0.0%	12.8%
Reservas	3,363,356	3,666,632	3,666,632	0.0%	9.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	48,775	56,746	54,952	-3.2%	12.7%
Utilidades acumuladas	703,655	1,007,086	1,007,086	0.0%	43.1%
Utilidad del periodo	2,173,630	1,454,947	2,263,944	55.6%	4.2%
Interés minoritario	143,361	140,250	145,563	3.8%	1.5%
<b>Total patrimonio</b>	<b>13,205,743</b>	<b>13,965,623</b>	<b>14,778,139</b>	<b>5.8%</b>	<b>11.9%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio, neto</b>	<b>128,957,670</b>	<b>131,569,918</b>	<b>133,898,228</b>	<b>1.8%</b>	<b>3.8%</b>
<b>Contingentes</b>	<b>51,042,498</b>	<b>49,765,645</b>	<b>53,694,069</b>	<b>7.9%</b>	<b>5.2%</b>

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

(2) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T16 <sup>(1)</sup>	2T17	3T17	TaT	AaA	Set 16	Set 17	Set 17 / Set 16
<b>Ingresos y gastos financieros</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	2,424,566	2,416,342	2,448,857	1.3%	1.0%	7,081,295	7,282,598	2.8%
Gasto por intereses	(645,550)	(672,773)	(659,316)	-2.0%	2.1%	(1,915,522)	(1,988,527)	3.8%
<b>Ingreso neto por intereses</b>	<b>1,779,016</b>	<b>1,743,569</b>	<b>1,789,541</b>	<b>2.6%</b>	<b>0.6%</b>	<b>5,165,773</b>	<b>5,294,071</b>	<b>2.5%</b>
<b>Provisiones netas para colocaciones</b>	<b>(380,462)</b>	<b>(418,322)</b>	<b>(349,597)</b>	<b>-16.4%</b>	<b>-8.1%</b>	<b>(1,280,973)</b>	<b>(1,289,647)</b>	<b>0.7%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Comisiones por servicios bancarios	557,471	571,909	588,762	2.9%	5.6%	1,639,055	1,724,982	5.2%
Ganancia neta en operaciones de cambio <sup>(2)</sup>	163,672	149,556	152,473	2.0%	-6.8%	481,100	456,915	-5.0%
Ganancia neta en venta de valores	23,172	31,097	20,413	-34.4%	-11.9%	34,339	63,155	83.9%
Ganancia neta por derivados <sup>(3)</sup>	(11,700)	15,946	17,092	7.2%	-246.1%	13,277	88,762	568.5%
Resultado por diferencia en cambio <sup>(2)</sup>	2,842	3,732	3,095	-17.1%	8.9%	(28,477)	14,735	-151.7%
Otros	14,066	51,304	19,542	-61.9%	38.9%	42,985	106,323	147.3%
<b>Total ingresos no financieros, netos</b>	<b>749,523</b>	<b>823,544</b>	<b>801,377</b>	<b>-2.7%</b>	<b>6.9%</b>	<b>2,182,279</b>	<b>2,454,872</b>	<b>12.5%</b>
<b>Gastos operativos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(569,735)	(574,284)	(576,407)	0.4%	1.2%	(1,709,854)	(1,726,594)	1.0%
Gastos administrativos	(426,981)	(436,785)	(419,409)	-4.0%	-1.8%	(1,194,372)	(1,245,925)	4.3%
Depreciación y amortización	(88,187)	(88,927)	(88,049)	-1.0%	-0.2%	(261,175)	(263,954)	1.1%
Otros	(24,232)	(39,658)	(28,175)	-29.0%	16.3%	(77,297)	(101,474)	31.3%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>(1,109,135)</b>	<b>(1,139,654)</b>	<b>(1,112,040)</b>	<b>-2.4%</b>	<b>0.3%</b>	<b>(3,242,698)</b>	<b>(3,337,947)</b>	<b>2.9%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1,038,942</b>	<b>1,009,137</b>	<b>1,129,281</b>	<b>11.9%</b>	<b>8.7%</b>	<b>2,824,381</b>	<b>3,121,349</b>	<b>10.5%</b>
Impuesto a la renta	(270,642)	(263,243)	(313,591)	19.1%	15.9%	(762,978)	(842,106)	10.4%
Interés minoritario	(4,791)	(4,974)	(6,693)	34.6%	39.7%	(12,354)	(15,299)	23.8%
<b>Utilidad Neta de operaciones continuas</b>	<b>763,509</b>	<b>740,920</b>	<b>808,997</b>	<b>9.2%</b>	<b>6.0%</b>	<b>2,049,049</b>	<b>2,263,944</b>	<b>10.5%</b>
Utilidad Neta de operaciones discontinuas	-	-	-	-	-	124,581	-	-
<b>Utilidad neta</b>	<b>763,509</b>	<b>740,920</b>	<b>808,997</b>	<b>9.2%</b>	<b>6.0%</b>	<b>2,173,630</b>	<b>2,263,944</b>	<b>4.2%</b>

(1) Las cifras difieren de las anteriormente reportadas. Considerar las cifras de este reporte

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

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

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

	Trimestre		
	3T16	2T17	3T17
<b>Rentabilidad</b>			
Utilidad neta por acción (S/ por acción) <sup>(1)</sup>	0.096	0.093	0.102
Margen neto por intereses <sup>(2)</sup>	5.79%	5.54%	5.62%
ROAA <sup>(2)(3)</sup>	2.4%	2.3%	2.4%
ROAE <sup>(2)(3)</sup>	24.1%	22.0%	22.7%
Nº acciones (Millones)	7,933.34	7,933.34	7,933.34
<b>Calidad de la cartera de préstamos</b>			
Índice de cartera atrasada	2.94%	3.10%	3.20%
Índice de cartera deteriorada	3.85%	4.16%	4.28%
Cobertura de cartera atrasada	153.5%	155.9%	152.2%
Cobertura de cartera deteriorada	117.0%	116.4%	113.6%
Provisiones netas / total colocaciones	4.5%	4.8%	4.9%
<b>Eficiencia operativa</b>			
Gastos operativos / ingresos totales <sup>(4)</sup>	43.5%	44.3%	42.5%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	44.3%	44.9%	43.3%
Gastos operativos / activo promedio <sup>(2)(3)(4)</sup>	3.4%	3.4%	3.3%
<b>Capitalización</b>			
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	15,909	16,800	16,841
Capital tier 1 (S/ Millones)	10,772	11,807	11,811
Ratio Common equity tier 1	10.64%	11.54%	11.93%
Ratio BIS	15.56%	16.71%	16.35%

(1) Se emplea 7,933 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo por concepto de capitalización de utilidades.

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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



## 11.3. Mibanco

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

	Saldo a			Variación %		Saldo a		Variación %
	Set 16	Jun 17	Set 17	TaT	AaA	Set 16	Set 17	Set 17 / Set 16
<b>ACTIVOS</b>								
Fondos disponibles	1,015,601	969,097	1,062,337	9.6%	4.6%	1,015,601	1,062,337	4.6%
Inversiones disponible para la venta y valores negociables	1,813,481	1,780,779	1,891,857	6.2%	4.3%	1,813,481	1,891,857	4.3%
Colocaciones totales	<b>8,455,050</b>	<b>8,963,786</b>	<b>9,126,393</b>	<b>1.8%</b>	<b>7.9%</b>	<b>8,455,050</b>	<b>9,126,393</b>	<b>7.9%</b>
Vigentes	7,980,339	8,439,846	8,579,731	1.7%	7.5%	7,980,339	8,579,731	7.5%
Vencidos	381,154	408,552	425,163	4.1%	11.5%	381,154	425,163	11.5%
Refinanciados	93,557	115,387	121,499	5.3%	29.9%	93,557	121,499	29.9%
Provisiones para créditos de cobranza dudosa	(731,412)	(816,489)	(831,710)	1.9%	13.7%	(731,412)	(831,710)	13.7%
Colocaciones netas	<b>7,723,638</b>	<b>8,147,296</b>	<b>8,294,683</b>	<b>1.8%</b>	<b>7.4%</b>	<b>7,723,638</b>	<b>8,294,683</b>	<b>7.4%</b>
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	222,790	211,811	194,425	-8.2%	-12.7%	222,790	194,425	-12.7%
Otros activos	437,225	518,945	560,223	8.0%	28.1%	437,225	560,223	28.1%
<b>Total de activos</b>	<b>11,212,735</b>	<b>11,627,928</b>	<b>12,003,526</b>	<b>3.2%</b>	<b>7.1%</b>	<b>11,212,735</b>	<b>12,003,526</b>	<b>7.1%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>								
Depósitos y obligaciones	6,600,601	7,029,403	7,020,563	-0.1%	6.4%	6,600,601	7,020,563	6.4%
Deudas a bancos y corresponsales	1,586,927	1,724,059	1,936,049	12.3%	22.0%	1,586,927	1,936,049	22.0%
Bonos y deuda subordinada	836,714	646,525	642,441	-0.6%	-23.2%	836,714	642,441	-23.2%
Otros pasivos	717,338	769,344	829,033	7.8%	15.6%	717,338	829,033	15.6%
<b>Total de pasivos</b>	<b>9,741,580</b>	<b>10,169,331</b>	<b>10,428,087</b>	<b>2.5%</b>	<b>7.0%</b>	<b>9,741,580</b>	<b>10,428,087</b>	<b>7.0%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>1,471,156</b>	<b>1,458,597</b>	<b>1,575,439</b>	<b>8.0%</b>	<b>7.1%</b>	<b>1,471,156</b>	<b>1,575,439</b>	<b>7.1%</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio neto</b>	<b>11,212,735</b>	<b>11,627,928</b>	<b>12,003,526</b>	<b>3.2%</b>	<b>7.1%</b>	<b>11,212,735</b>	<b>12,003,526</b>	<b>7.1%</b>
Ingreso neto por intereses	411,954	438,853	462,950	5.5%	12.4%	779,781	878,990	12.7%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	(66,997)	(98,700)	(86,260)	-12.6%	28.8%	(133,654)	(209,904)	57.1%
Ingresos no financieros	9,311	30,067	24,147	-19.7%	159.3%	16,399	50,122	205.6%
Gastos operativos	(238,324)	(251,843)	(237,317)	-5.8%	-0.4%	(474,163)	(507,306)	7.0%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>115,943</b>	<b>118,376</b>	<b>163,520</b>	<b>38.1%</b>	<b>41.0%</b>	<b>188,364</b>	<b>211,902</b>	<b>12.5%</b>
Resultado por traslación	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Impuesto a la renta	(28,339)	(28,790)	(44,960)	56.2%	58.6%	(43,999)	(53,901)	22.5%
<b>Utilidad neta</b>	<b>87,604</b>	<b>89,585</b>	<b>118,560</b>	<b>32.3%</b>	<b>35.3%</b>	<b>144,365</b>	<b>158,000</b>	<b>9.4%</b>
Colocaciones / depósitos	128.1%	127.5%	130.0%	250 bps	190 bps	128.1%	130.0%	190 bps
Índice de cartera atrasada	4.5%	4.6%	4.7%	10 bps	20 bps	4.5%	4.7%	20 bps
Índice de cartera deteriorada	5.6%	5.8%	6.0%	20 bps	40 bps	5.6%	6.0%	40 bps
Cobertura de cartera atrasada	191.9%	199.8%	195.6%	-420 bps	370 bps	191.9%	195.6%	370 bps
Cobertura de cartera deteriorada	154.1%	155.8%	152.1%	-370 bps	-200 bps	154.1%	152.1%	-200 bps
ROAE	24.6%	25.4%	31.2%	580 bps	660 bps	21.2%	20.8%	-40 bps
ROAE incl. goowdill	22.3%	23.0%	28.5%	550 bps	620 bps	19.1%	19.0%	-10 bps
Índice de eficiencia	56.1%	54.0%	48.4%	-560 bps	-770 bps	57.7%	52.5%	-520 bps
Oficinas <sup>(1)</sup>	314	320	324	1.3%	3.2%	314	324	3.2%
Colaboradores	10,222	10,295	10,139	-1.5%	-0.8%	10,222	10,139	-0.8%

\* Las figuras difieren de lo anteriormente reportado porque, a partir del 1T17, el resultado neto por derivados se excluye del Ingreso Neto por Intereses (INI) y el resultado por traslación pasa a formar parte de la cuenta Diferencia en Cambio, la cual se registra dentro del Ingreso No Financiero. Para fines comparativos, se han realizado los ajustes para el 3T16.

(1) Incluye oficinas del Banco de la Nación. En el 3T16 fueron 38, en el 2T17 fueron 40 y en el 3T17 fueron 39.

## 11.4.BCP Bolivia

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

	Saldo a			Variación %		Saldo a		Variación %
	Set 16	Jun 17	Set 17	TaT	AaA	Set 16	Set 17	Set 17 / Set 16
<b>Activos</b>								
Fondos disponibles	1,181,065	1,730,317	1,496,787	-13.5%	26.7%	1,181,065	1,496,787	26.7%
Inversiones disponibles para la venta	1,330,320	1,113,964	1,233,424	10.7%	-7.3%	1,330,320	1,233,424	-7.3%
<b>Colocaciones totales</b>	<b>5,347,992</b>	<b>5,856,992</b>	<b>6,203,300</b>	<b>5.9%</b>	<b>16.0%</b>	<b>5,347,992</b>	<b>6,203,300</b>	<b>16.0%</b>
Vigentes	5,233,725	5,725,735	6,062,137	5.9%	15.8%	5,233,725	6,062,137	15.8%
Atrasados	94,883	105,500	115,241	9.2%	21.5%	94,883	115,241	21.5%
Refinanciados	19,384	25,758	25,922	0.6%	33.7%	19,384	25,922	33.7%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	-198,130	-200,084	-218,838	9.4%	10.5%	-198,130	-218,838	10.5%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>5,149,862</b>	<b>5,656,909</b>	<b>5,984,461</b>	<b>5.8%</b>	<b>16.2%</b>	<b>5,149,862</b>	<b>5,984,461</b>	<b>16.2%</b>
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	35,818	24,083	56,094	132.9%	56.6%	35,818	56,094	56.6%
Otros activos	81,420	84,918	80,790	-4.9%	-0.8%	81,420	80,790	-0.8%
<b>Total de activos</b>	<b>7,778,486</b>	<b>8,610,191</b>	<b>8,851,556</b>	<b>2.8%</b>	<b>13.8%</b>	<b>7,778,486</b>	<b>8,851,556</b>	<b>13.8%</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>								
Depósitos y obligaciones	6,849,565	7,576,689	7,819,169	3.2%	14.2%	6,849,565	7,819,169	14.2%
Deudas a bancos y corresponsales	31,020	172,598	39,639	-77.0%	27.8%	31,020	39,639	27.8%
Bonos y deuda subordinada	105,311	101,289	101,822	0.5%	-3.3%	105,311	101,822	-3.3%
Otros pasivos	176,148	150,025	264,757	76.5%	50.3%	176,148	264,757	50.3%
<b>Total de pasivos</b>	<b>7,162,044</b>	<b>8,000,602</b>	<b>8,225,387</b>	<b>2.8%</b>	<b>14.8%</b>	<b>7,162,044</b>	<b>8,225,387</b>	<b>14.8%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>616,442</b>	<b>609,590</b>	<b>626,170</b>	<b>2.7%</b>	<b>1.6%</b>	<b>616,442</b>	<b>626,170</b>	<b>1.6%</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio neto</b>	<b>7,778,486</b>	<b>8,610,191</b>	<b>8,851,556</b>	<b>2.8%</b>	<b>13.8%</b>	<b>7,778,486</b>	<b>8,851,556</b>	<b>13.8%</b>

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA	Set 16	Set 17	Set 17 / Set 16
Ingreso neto por intereses	76,385	79,477	78,294	-1.5%	2.5%	220,502	235,026	6.6%
Provisión para créditos de cobranza dudosa, neta de recuperos	-6,908	-13,664	-27,479	101.1%	297.8%	-39,705	-54,623	37.6%
<b>Ingreso neto por intereses después de provisiones</b>	<b>69,477</b>	<b>65,813</b>	<b>50,814</b>	<b>-22.8%</b>	<b>-26.9%</b>	<b>180,797</b>	<b>180,403</b>	<b>-0.2%</b>
Ingresos no financieros	27,450	31,161	29,257	-6.1%	6.6%	90,518	86,202	-4.8%
Gastos operativos	-61,370	-59,613	-60,730	1.9%	-1.0%	-172,541	-179,556	4.1%
Resultado por traslación	-51	-10	-82	733.9%	62.4%	-128	-97	-24.6%
Impuesto a la renta	-14,907	-10,681	-8,888	-16.8%	-40.4%	-36,477	-30,317	-16.9%
<b>Utilidad neta</b>	<b>20,599</b>	<b>26,670</b>	<b>10,371</b>	<b>-61.1%</b>	<b>-49.7%</b>	<b>62,169</b>	<b>56,635</b>	<b>-8.9%</b>
Colocaciones / Depósitos	78.1%	77.3%	79.3%	203 pbs	125 pbs			
Índice de cartera atrasada	1.77%	1.80%	1.86%	6 pbs	9 pbs			
Índice de cartera deteriorada	2.14%	2.24%	2.28%	4 pbs	14 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	208.8%	189.7%	189.9%	25 pbs	-1892 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	173.4%	152.4%	155.0%	259 pbs	-1836 pbs			
Índice de eficiencia	55.9%	54.4%	55.59%	118 pbs	-26 pbs			
ROAE	13.8%	17.9%	6.7%	-1117 pbs	-707 pbs			
Oficinas	49	51	54	3	-			
Agentes	97	178	212	-	115			
Cajeros Automáticos	261	263	264	1	3			
Empleados	1734	1773	1736	-37	2			

## 11.5. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA	Set 16	Set 17	Set 17 / Set 16
Ingreso neto por intereses	-1,769	1,808	-4,260	-335.6%	141%	4,017	-2,029	-150.5%
Ingresos no financieros	135,589	142,444	127,258	-10.7%	-6.1%	394,376	401,621	1.8%
Ingreso por comisiones	88,247	105,203	94,802	-9.9%	7.4%	261,979	282,173	7.7%
Ganancia neta en operaciones de cambio	11,307	10,948	-4,374	-140.0%	-138.7%	20,994	15,352	-26.9%
Ganancia neta en venta de valores	42,831	24,818	30,110	21.3%	-29.7%	109,584	85,724	-21.8%
Resultado por derivados	-7,931	81	6,379	N/A	-180.4%	-4,056	7,261	-279.0%
Resultado por exposición al tipo de cambio	187	195	-554	-384.1%	-396.3%	-721	-1,087	50.8%
Otros ingresos	948	1,199	895	-25.4%	-5.6%	6,596	12,198	84.9%
Gastos operativos <sup>(1)</sup>	-107,797	-105,851	-103,334	-2.4%	-4.1%	-304,693	-317,156	4.1%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>26,023</b>	<b>38,401</b>	<b>19,664</b>	<b>-48.8%</b>	<b>-24.4%</b>	<b>93,700</b>	<b>82,436</b>	<b>-12.0%</b>
Impuesto a la renta	-3,620	-11,767	-2,396	-79.6%	-33.8%	-20,811	-20,237	-2.8%
Interes minoritario <sup>(2)</sup>	-3,224	-240	-97	-59.6%	-97.0%	-10,535	-492	-95.3%
<b>Utilidad neta</b>	<b>19,179</b>	<b>26,394</b>	<b>17,171</b>	<b>-34.9%</b>	<b>-10.5%</b>	<b>62,354</b>	<b>61,707</b>	<b>-1.0%</b>

\* Cifras proforma no-auditado.

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

(2) Participación sobre los resultados de Correval e IMT que no corresponden a Credicorp Capital Holding Colombia y Credicorp Capital Holding Chile (38.32% y 39% respectivamente) para 3T16.

## 11.6. Atlantic Security Bank

ASB US\$ Millones	Trimestre			Variación %	
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA
Total colocaciones	964.6	853.0	826.2	-3.1%	-14.3%
Total inversiones	880.1	942.1	996.2	5.7%	13.2%
Total activos	2,053.3	2,085.1	2,026.9	-2.8%	-1.3%
Total depósitos	1,773.7	1,790.3	1,652.4	-7.7%	-6.8%
Patrimonio neto	255.6	246.4	262.9	6.7%	2.9%
<b>Utilidad neta</b>	<b>16.9</b>	<b>13.3</b>	<b>13.2</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-22.2%</b>

### Activos que generan intereses

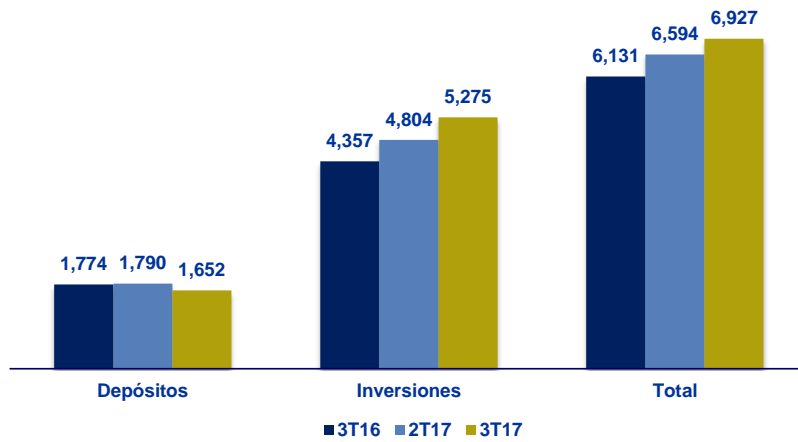
Activos que generan intereses * US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA
Caja y bancos	173	245	148	-39.8%	-14.8%
Colocaciones totales	965	853	826	-3.1%	-14.3%
Inversiones	833	895	964	7.6%	15.6%
<b>Total Activos que devengan intereses</b>	<b>1,971</b>	<b>1,994</b>	<b>1,937</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-1.7%</b>

\* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

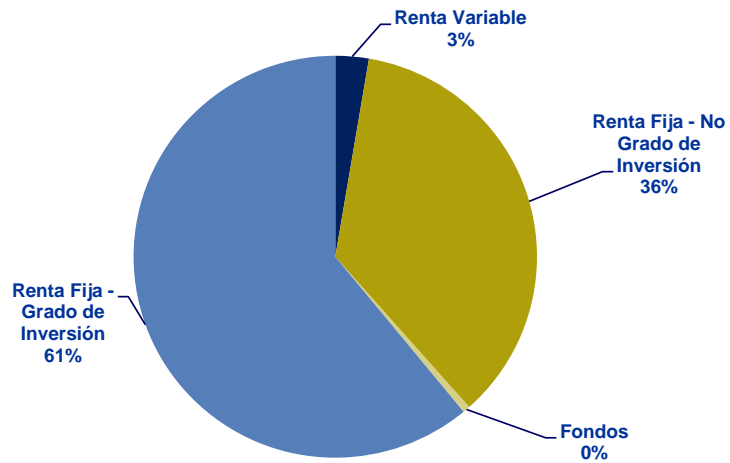
### Pasivos

Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA
Depósitos	1774	1790	1652	-7.7%	-6.8%
Financiamientos	0	10	60	498.0%	100.0%
Otros pasivos	24	38	52	34.8%	115.7%
<b>Total pasivos</b>	<b>1,798</b>	<b>1,839</b>	<b>1,764</b>	<b>-4.1%</b>	<b>-1.9%</b>

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



**Distribución del portafolio a Septiembre 2017**



## 11.7. Grupo Pacífico

### GRUPO PACÍFICO\* (en miles de Soles)

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA	Set 16	Set 17	Set 17 / Set 16
<b>Balance</b>								
Activo total	10,453,470	10,731,442	11,013,777	2.6%	5.4%	10,453,470	11,013,777	5.4%
Inversiones en valores <sup>(1)</sup>	7,598,343	7,832,406	8,087,030	3.3%	6.4%	7,598,343	8,087,030	6.4%
Reservas técnicas	6,754,917	7,164,208	7,263,527	1.4%	7.5%	6,754,917	7,263,527	7.5%
Patrimonio	2,431,271	2,339,600	2,711,176	15.9%	11.5%	2,431,271	2,711,176	11.5%
<b>Resultados</b>								
Prima neta ganada	477,366	470,708	477,263	1.4%	0.0%	1,398,791	1,416,976	1.3%
Siniestros netos	271,591	278,266	275,721	-0.9%	1.5%	801,329	834,951	4.2%
Comisiones netas	118,363	128,331	125,169	-2.5%	5.8%	332,727	380,363	14.3%
Gastos técnicos netos	9,894	14,683	25,273	72.1%	155.4%	36,110	52,115	44.3%
<b>Resultado técnico antes de Servicios médicos</b>	<b>77,519</b>	<b>49,428</b>	<b>51,100</b>	<b>3.4%</b>	<b>-34.1%</b>	<b>228,625</b>	<b>149,548</b>	<b>-34.6%</b>
Ingresos financieros netos	113,848	124,112	143,191	15.4%	25.8%	321,879	388,486	20.7%
Gastos generales	100,784	99,358	110,345	11.1%	9.5%	299,896	307,941	2.7%
Otros ingresos	6,258	6,806	8,643	27.0%	38.1%	23,743	26,455	11.4%
Resultado de traslación	1,373	-491	1,984	-504.4%	44.5%	-4,046	1,347	-133.3%
Ingreso (pérdida) por el acuerdo con Banmédica	4,136	5,974	-528	-108.8%	-112.8%	8,564	11,469	33.9%
Impuesto a la renta	13,921	7,763	10,440	34.5%	-25.0%	37,618	25,908	-31.1%
<b>Utilidad antes de int. minoritario</b>	<b>88,430</b>	<b>78,708</b>	<b>83,605</b>	<b>6.2%</b>	<b>-5.5%</b>	<b>241,251</b>	<b>243,456</b>	<b>0.9%</b>
Interés minoritario	8,289	9,491	-13,627	-243.6%	-264.4%	25,235	5,081	-79.9%
<b>Utilidad neta</b>	<b>80,140</b>	<b>69,217</b>	<b>97,232</b>	<b>40.5%</b>	<b>21.3%</b>	<b>216,016</b>	<b>238,375</b>	<b>10.4%</b>
<b>Ratios</b>								
Cesión	19.6%	16.1%	18.3%	220 pbs	-130 pbs	18.3%	17.4%	-90 bps
Siniestralidad neta ganada <sup>(2)</sup>	56.9%	59.1%	57.8%	-130 pbs	90 pbs	57.3%	47.9%	-940 bps
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	26.9%	30.4%	31.5%	110 pbs	460 pbs	23.8%	21.8%	-200 bps
Resultado técnico a prima neta ganada	16.2%	10.5%	10.7%	20 pbs	-550 pbs	16.3%	10.6%	-570 bps
Gastos generales a prima neta ganada	21.1%	21.1%	23.1%	200 pbs	200 pbs	21.4%	21.7%	-80 bps
Retorno sobre patrimonio prom. <sup>(3)(4)</sup>	13.7%	12.3%	15.4%	-80 pbs	-50 pbs	13.7%	12.8%	-90 bps
Retorno sobre primas totales	11.4%	10.1%	13.5%	340 pbs	210 pbs	10.4%	11.2%	80 bps
Ratio Combinado de Seguros generales <sup>(5)</sup>	88.0%	97.9%	95.8%	-210 pbs	780 pbs	89.1%	96.7%	760 bps

\* Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) No incluye las inversiones en inmuebles.

(2) Siniestros netos / Primas netas ganadas.

(3) Incluye ganancia no realizada.

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

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

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

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado		% Variación
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA	Set 16	Set 17	Set 17 / Set 16
<b>Resultados</b>								
Prima neta ganada	223,533	226,098	234,486	3.7%	4.9%	651,518	691,594	6.2%
Siniestros netos	-189,433	-187,669	-196,730	4.8%	3.9%	-549,618	-572,316	4.1%
Comisiones netas	-10,467	-10,464	-10,348	-1.1%	-1.1%	-30,034	-31,416	4.6%
Gastos técnicos netos	-3,088	-2,811	-3,022	7.5%	-2.1%	-9,483	-8,987	-5.2%
<b>Resultado técnico</b>	<b>20,545</b>	<b>25,154</b>	<b>24,385</b>	<b>-3.1%</b>	<b>18.7%</b>	<b>62,383</b>	<b>78,875</b>	<b>26.4%</b>
Ingresos financieros netos	1,470	1,199	1,349	12.6%	-8.2%	3,870	3,660	-5.4%
Gastos generales	-16,751	-17,740	-18,751	5.7%	11.9%	-50,152	-53,798	7.3%
Otros ingresos	852	158	-67	-142.8%	-107.9%	1,692	1,005	-40.6%
Resultado de traslación	-30	-7	-60	N/A	98.6%	-243	-152	-37.7%
Impuesto a la renta	-1,940	-2,615	-2,209	-15.5%	13.9%	-5,588	-9,180	64.3%
<b>Utilidad neta de Negocio de seguro</b>	<b>4,145</b>	<b>6,147</b>	<b>4,647</b>	<b>-24.4%</b>	<b>12.1%</b>	<b>11,962</b>	<b>20,410</b>	<b>70.6%</b>
<b>Utilidad neta de Negocio prestacional</b>	<b>12,020</b>	<b>13,343</b>	<b>16,008</b>	<b>20.0%</b>	<b>33.2%</b>	<b>32,482</b>	<b>43,304</b>	<b>33.3%</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>16,164</b>	<b>19,490</b>	<b>20,655</b>	<b>6.0%</b>	<b>27.8%</b>	<b>44,444</b>	<b>63,714</b>	<b>43.4%</b>

## 11.8. Prima AFP

Principales indicadores financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T16	2T17	3T17	TaT	AaA	Set 16	Set 17	Set 17 / Set 16
Activos totales	842,608	763,745	830,346	8.7%	-1.5%	842,608	830,346	-1.5%
Pasivos totales	268,026	227,011	249,885	10.1%	-6.8%	268,026	249,885	-6.8%
Patrimonio neto	574,583	536,734	580,461	8.1%	1.0%	574,583	580,461	1.0%
Ingresos por comisiones	101,776	99,346	89,136	-10.3%	-12.4%	304,020	291,690	-4.1%
Gastos de administración y ventas	(37,493)	(37,376)	(39,840)	6.6%	6.3%	(117,196)	(116,861)	-0.3%
Depreciación y amortización	(5,370)	(6,109)	(5,843)	-4.4%	8.8%	(15,566)	(17,973)	15.5%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>58,913</b>	<b>55,861</b>	<b>43,453</b>	<b>-22.2%</b>	<b>-26.2%</b>	<b>171,258</b>	<b>156,856</b>	<b>-8.4%</b>
Otros ingresos y gastos netos	(791)	(1,355)	1,354	-199.9%	-271.1%	(471)	1,159	-346.0%
Impuesto a la renta	(16,410)	(15,917)	(15,377)	-3.4%	-6.3%	(48,627)	(48,353)	-0.6%
<b>Utilida neta antes de resultados de traslación</b>	<b>41,712</b>	<b>38,590</b>	<b>29,429</b>	<b>-23.7%</b>	<b>-29.4%</b>	<b>122,160</b>	<b>109,662</b>	<b>-10.2%</b>
Resultado por traslación	127	(45)	(28)	-38.7%	-121.6%	(706)	(5)	-99.3%
<b>Utilidad neta</b>	<b>41,840</b>	<b>38,545</b>	<b>29,401</b>	<b>-23.7%</b>	<b>-29.7%</b>	<b>121,455</b>	<b>109,657</b>	<b>-9.7%</b>
<b>ROAE <sup>(1)</sup></b>	<b>30.7%</b>	<b>30.2%</b>	<b>21.1%</b>					

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

### Cartera administrada

Cartera administrada	Jun 17	Part. %	Set 17	Part. %
Fondo 0	422	0.9%	463	1.0%
Fondo 1	5,255	11.5%	5,373	11.2%
Fondo 2	32,543	71.2%	34,240	71.4%
Fondo 3	7,517	16.4%	7,858	16.4%
<b>Total S/ Millones</b>	<b>45,737</b>	<b>100%</b>	<b>47,933</b>	<b>100%</b>

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

### Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Jun 17 / Jun 16	Set 17 / Set 16
Fondo 0	4.8%	4.7%
Fondo 1	9.1%	7.3%
Fondo 2	11.8%	9.2%
Fondo 3	11.9%	8.6%

### Comisión de Prima AFP

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

### Principales indicadores

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	Prima	Sistema	Part. %	Prima	Sistema	Part. %
	2T17	2T17	2T17	3T17	3T17	3T17
Afiliados	1,499,027	6,429,700	23.3%	1,596,158	6,522,565	24.5%
Nuevas afiliaciones <sup>(1)</sup>	24,450	76,297	32.0%	97,180	97,180	100.0%
Fondo administrado (S/ Millones)	45,737	144,417	31.7%	47,933	151,586	31.6%
Recaudación de aportes (S/ Millones)	750	2,459	30.5%	791	2,535	31.2%
Aportes voluntarios (S/ Millones)	559	1170	47.7%	681	1,427	47.8%
RAM (S/ Millones) <sup>(2)</sup>	2,196	7,071	31.1%	2,335	7,179	32.5%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs

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

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



## 11.9. Tabla de fórmulas

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

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

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