



CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2017**

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2017

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 9
Estado consolidado de situación financiera	10
Estado consolidado de resultados	11 - 12
Estado consolidado de resultados integrales	13
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	14
Estado consolidado de flujos de efectivo	15 - 17
Notas a los estados financieros consolidados	18 - 175

US\$ = Dólar estadounidense
S/ = Sol



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas
Credicorp Ltd.

Dictamen sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de **Credicorp Ltd. y sus subsidiarias (el Grupo)** al 31 de diciembre de 2018, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidado por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados del Grupo comprenden:
El estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018;
El estado consolidado de resultados por el año terminado en esa fecha;
El estado consolidado de resultados integrales por el año terminado en esa fecha;
El estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
El estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
Las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Fundamento para nuestra opinión

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

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

Independencia

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

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

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

Nuestro enfoque de auditoría

Aspectos Generales



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

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

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

- Ambiente de tecnología de la información;
- NIIF 9 – Instrumentos financieros; y
- Valorización de reservas matemáticas de rentas vitalicias.

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

Cómo hemos diseñado nuestro alcance de la auditoría del Grupo

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

Nuestra auditoría por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, con excepción de la implementación y aplicación de la NIIF 9 – Instrumentos Financieros, no presenta cambios significativos en relación con el proceso de la auditoría del año anterior, así, al establecer el enfoque general del Grupo, determinamos el tipo de trabajo que debía realizarse sobre los componentes,

basados principalmente en entidades legales individuales. En ese sentido, consideramos como componentes significativos al Banco de Crédito del Perú S.A. y a Mibanco, Banco de la Microempresa S.A., en base a sus contribuciones individuales en la utilidad antes de impuesto a la renta, y a Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. por riesgo significativo relacionado con la valorización de las reservas matemáticas de renta vitalicias. Adicionalmente, hemos considerado el trabajo individual ejecutado en cada subsidiaria, con fines de emisión de la opinión de auditoría estatutaria para cada entidad.

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

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

Los asuntos clave de auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente. Nuestro alcance de auditoría y los principales asuntos de auditoría no cambiaron significativamente en relación al año anterior, con excepción de la inclusión del asunto relacionado a la implementación y aplicación de la NIIF 9 – Instrumentos Financieros. Los asuntos de auditoría fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en formarnos nuestra opinión sobre los mismos; sin embargo, no emitimos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)	Cómo nuestra auditoría abordó el asunto
Ambiente de tecnología de la información	
Credicorp Ltd. y subsidiarias son altamente dependientes de su estructura de tecnología para el procesamiento de sus operaciones, así como para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros consolidados, lo que nos lleva a considerar el ambiente de tecnología de información como un área importante en nuestra auditoría. La tecnología es fundamental en la evolución de los negocios del Grupo, habiéndose hecho inversiones significativas en sistemas y en el ambiente de tecnología de información, incluyendo ciberseguridad. El Grupo cuenta con infraestructura tecnológica para sus actividades de negocios, así como los planes continuos de mejora y el mantenimiento de la gestión de acceso y cambio en los sistemas y aplicaciones pertinentes, el desarrollo de nuevos	Con participación de especialistas en auditoría de sistemas, evaluamos y probamos el diseño y la efectividad operativa de los controles generales de tecnología de información. Si bien nuestra auditoría no tiene la finalidad de dar una opinión sobre la efectividad de los controles de Tecnología de Información (TI), revisamos el marco de gobierno de TI del Grupo y los controles sobre la gestión de accesos a los programas y datos, el desarrollo y cambios a programas, las operaciones de TI, evaluamos los mecanismos implementados por el Grupo para dar respuesta a posibles eventos de ciberseguridad y la segregación de funciones, incluyendo los controles compensatorios, cuando fueran necesarios.

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

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

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

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

Cómo nuestra auditoría abordó el asunto

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

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

NIIF 9 – Instrumentos Financieros (notas 3 a (i); 3 f; 3 i; 3 y; 6; 7; 12 (b); 32 y 33.1 a los estados financieros consolidados)

En enero de 2018 entró en vigor la NIIF 9 en reemplazo a la NIC 39 - Instrumentos financieros, incorporando cambios a las fases de clasificación y medición de los instrumentos financieros, deterioro y contabilidad de cobertura.

Los principales cambios con la implementación de dicha norma están relacionados con: (i) introducción de un nuevo modelo de deterioro sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas, el cual resulta en el reconocimiento anticipado de pérdidas crediticias; (ii) nuevos criterios de clasificación y medición de los instrumentos financieros, basada en el modelo de negocio del Grupo para administrar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de los mismos.

Cómo nuestra auditoría abordó el asunto

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

Nuestro trabajo sobre evaluación de la provisión de pérdida crediticia se ha centrado en la evaluación y prueba del diseño y la efectividad operativa de los controles sobre los datos, supuestos y cálculos de la provisión de pérdida crediticia. Estos controles incluyeron, entre otros: i) la integridad de la base de datos y los sistemas auxiliares; ii) modelos y supuestos adoptados por la

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

Las provisiones para pérdidas crediticias son medidas en cada fecha de reporte siguiendo un modelo de pérdidas crediticias esperadas de tres fases basado en el grado de deterioro crediticio desde su origen. La medición de la pérdida crediticia esperada se basa principalmente en el producto de la probabilidad de incumplimiento (PD), la pérdida dada por el incumplimiento (LGD), y la exposición al momento del incumplimiento (EAD), descontados a la fecha de reporte y considerando los efectos macroeconómicos esperados. En la determinación de la provisión para pérdidas crediticias, la gerencia ha desarrollado metodologías específicas con una serie de supuestos y juicios, incluyendo entre otros, la situación financiera de la contraparte, los flujos de caja futuros esperados, los valores estimados de recuperación, el valor recuperable de las garantías y los posibles efectos adversos debido a los cambios en los entornos políticos y económicos.

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

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

La clasificación y medición de los instrumentos financieros paso a ser efectuada basada en la forma que se gestionan los activos financieros para generar flujos de efectivo y no depende de la intención de la Gerencia con respecto a un instrumento individual.

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

Cómo nuestra auditoría abordó el asunto

gerencia para determinar el valor de la cartera de préstamos recuperables; iii) el seguimiento y la valorización de las garantías; iv) la validación y aprobación del modelo y el resultado del cálculo de la provisión por parte de la gerencia; y v) la preparación y divulgación en las notas a los estados financieros consolidados. Adicionalmente, probamos controles de tecnología de la información sobre la extracción de datos y cálculo de la provisión.

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

- Revisión de las políticas contables y del marco metodológico desarrollado por el Grupo para su adecuación a la NIIF 9;
- Evaluación de la razonabilidad de los modelos y principales supuestos utilizados para el cálculo de deterioro sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas;
- Evaluación de si los datos usados para estimar la provisión son completos y exactos; y
- Revisión y reproceso independiente del cálculo con base en una muestra de la provisión de pérdida crediticia al 31 de diciembre de 2018.

En relación a clasificación y medición de los instrumentos financieros, enfocamos nuestra auditoría, entre otros, en los siguientes aspectos:

- Revisión de las políticas contables y de los modelos de negocios desarrollados por el Grupo para adecuación a la NIIF 9;
- Evaluación y prueba del diseño y la efectividad operativa de los controles;
- Entendimiento y comprobación sobre el proceso de validación de los modelos de negocios;
- Obtención y comprobación, de una muestra de operaciones, sobre su adecuada clasificación, registro y valorización en base a los modelos

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

Cómo nuestra auditoría abordó el asunto

de negocios que sean consistentes con el modelo de recolectar flujos (costo amortizado) y el modelo de recolectar flujos y venta de activos (valor razonable con cambios en resultados integrales) basado sólo en pagos de principal e intereses (criterio de la prueba de SPPI);

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

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

Cómo nuestra auditoría abordó el asunto

Valorización de reservas matemáticas de rentas vitalicias

El monto reconocido como reservas matemáticas de rentas vitalicias es de S/4,073 millones al 31 de diciembre de 2018, ver notas 3(e) y 15(a) a los estados financieros consolidados.

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

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

Cambios menores en cada uno de estos supuestos claves podrían resultar en impactos significativos en la valorización de las obligaciones para dichos contratos de seguros y

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

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

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)**Cómo nuestra auditoría abordó el asunto**

en los respectivos impactos reflejados en el estado consolidado de resultados.

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

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

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

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

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

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

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

Responsabilidades del auditor por la auditoría de los estados financieros consolidados

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

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

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

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

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

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

Lima, 27 de febrero de 2019

Gaveglia Aparicio y Asociados

Refrendado por

(socio)

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

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2017

	Nota	2018 S/(000)	2017 S/(000)		Nota	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Activo (*)				Pasivo y Patrimonio			
Fondos disponibles:	4			Depósitos y obligaciones:	13		
Que no generan intereses		7,435,807	6,019,776	Que no generan intereses		32,249,606	29,382,909
Que generan intereses		14,732,709	17,202,211	Que generan intereses		72,301,704	67,787,502
		<u>22,168,516</u>	<u>23,221,987</u>			<u>104,551,310</u>	<u>97,170,411</u>
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	5(a)	4,082,942	7,480,420	Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	5(b)	9,415,357	13,415,843
Inversiones:				Deudas a bancos y corresponsales	14	8,448,140	7,996,889
A valor razonable con cambios en resultados	6(a)	3,512,445	4,024,737	Aceptaciones bancarias		967,968	532,034
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales		23,056,954	–	Cuentas por pagar a reaseguradoras	9(b)	291,693	235,185
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales en garantía		<u>2,138,881</u>	<u>–</u>	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3(f)(viii)	362,310	168,089
	6(b)	<u>25,195,835</u>	<u>–</u>	Reservas técnicas para siniestros y primas de seguros	15	8,452,671	7,443,760
Disponibles para la venta		–	21,732,107	Bonos y notas emitidas	16	15,457,540	16,242,257
Disponibles para la venta en garantía		–	<u>2,691,784</u>	Otros pasivos	12	5,050,136	5,014,112
	6(c)	–	<u>24,423,891</u>			<u>152,997,125</u>	<u>148,218,580</u>
A costo amortizado		1,292,203	–	Total pasivo			
A costo amortizado en garantía		<u>2,862,635</u>	<u>–</u>				
	6(d)	<u>4,154,838</u>	<u>–</u>	Patrimonio neto	17		
A vencimiento		–	1,826,394	Patrimonio atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.:			
A vencimiento en garantía		–	<u>2,586,979</u>	Capital social		1,318,993	1,318,993
	6(e)	<u>–</u>	<u>4,413,373</u>	Acciones en tesorería		(207,994)	(208,937)
		<u>32,863,118</u>	<u>32,862,001</u>	Capital adicional		246,194	271,948
Cartera de créditos, neto:	7			Reservas		17,598,556	14,647,709
Créditos, neto de intereses no devengados		110,759,390	100,477,775	Otras reservas		708,453	1,455,594
Provisión de pérdida crediticia		<u>(4,952,392)</u>	<u>(4,500,498)</u>	Utilidades acumuladas		<u>4,175,041</u>	<u>4,271,260</u>
		<u>105,806,998</u>	<u>95,977,277</u>			<u>23,839,243</u>	<u>21,756,567</u>
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	8	521,186	537,685	Interés no controlador		426,833	497,136
Primas y otras pólizas por cobrar	9(a)	887,273	656,829			<u>426,833</u>	<u>497,136</u>
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	9(b)	842,043	715,695	Total patrimonio neto		<u>24,266,076</u>	<u>22,253,703</u>
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	10	1,480,702	1,509,492				
Aceptaciones bancarias		967,968	532,034				
Intangibles y crédito mercantil, neto	11	2,055,702	1,978,865				
Otros activos	12	<u>5,586,753</u>	<u>4,999,998</u>				
Total activo		<u>177,263,201</u>	<u>170,472,283</u>	Total pasivo y patrimonio neto		<u>177,263,201</u>	<u>170,472,283</u>

(*) Los saldos de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2018 se han preparado de acuerdo con la NIIF 9; los saldos del periodo anterior no han sido reexpresados, ver nota 3(a)(i).

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

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, DE 2017 Y DE 2016

	Nota	2018 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Intereses y rendimientos similares	21	11,522,634	11,030,683	10,773,055
Intereses y gastos similares	21	<u>(3,033,529)</u>	<u>(2,959,196)</u>	<u>(2,914,714)</u>
Intereses, rendimientos y gastos similares, neto		8,489,105	8,071,487	7,858,341
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	7(d)	(1,814,898)	(2,057,478)	(2,063,209)
Recupero de créditos castigados		<u>283,190</u>	<u>268,313</u>	<u>277,714</u>
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neto de recuperos		(1,531,708)	(1,789,165)	(1,785,495)
Intereses, rendimientos y gastos similares, neto, después de la provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos		6,957,397	6,282,322	6,072,846
Otros ingresos				
Comisiones y honorarios	22	3,126,857	2,911,408	2,771,561
Ganancia neta en operaciones de cambio		737,954	650,228	698,159
Ganancia neta en valores	23	242,829	760,772	339,930
Ganancia neta en derivados especulativos		13,262	103,580	44,500
Ganancia neta por diferencia en cambio		16,022	17,394	-
Ganancia neta de activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	8	-	67,633	51,667
Otros	28	<u>395,557</u>	<u>376,926</u>	<u>326,830</u>
Total otros ingresos		4,532,481	4,887,941	4,232,647
Primas y siniestros de seguros				
Primas netas ganadas	24	2,100,788	1,808,340	1,799,115
Siniestros incurridos por contratos de seguros de vida, generales y salud, neto	25	<u>(1,239,635)</u>	<u>(1,118,304)</u>	<u>(1,098,905)</u>
Total primas ganadas menos siniestros		861,153	690,036	700,210
Otros gastos				
Remuneraciones y beneficios sociales	26	(3,219,875)	(3,071,020)	(2,942,743)
Gastos administrativos	27	(2,330,044)	(2,158,823)	(2,094,678)
Depreciación y amortización	10(a) y 11(a)	(429,122)	(419,975)	(407,061)
Pérdida neta por diferencia en cambio		-	-	(60,624)
Pérdida por deterioro del crédito mercantil	11(b)	(38,189)	-	(94)
Pérdida neta de activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	8	(53,935)	-	-
Otros	28	<u>(687,652)</u>	<u>(635,547)</u>	<u>(609,075)</u>
Total otros gastos		(6,758,817)	(6,285,365)	(6,114,275)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS (CONTINUACIÓN)

	Nota	2018 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Utilidad antes del impuesto a la renta		5,592,214	5,574,934	4,891,428
Impuesto a la renta	18(b)	<u>(1,520,909)</u>	<u>(1,393,286)</u>	<u>(1,281,448)</u>
Utilidad neta		<u>4,071,305</u>	<u>4,181,648</u>	<u>3,609,980</u>
Atribuible a:				
Accionistas de Credicorp Ltd.		3,983,865	4,091,753	3,514,582
Interés no controlador		<u>87,440</u>	<u>89,895</u>	<u>95,398</u>
		<u>4,071,305</u>	<u>4,181,648</u>	<u>3,609,980</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida, atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd. (en soles)				
Básica	29	50.13	51.49	44.23
Diluida	29	49.99	51.35	44.15

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

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, DE 2017 Y DE 2016**

		2018	2017	2016
		S/(000)	S/(000)	S/(000)
Utilidad neta por el año		4,071,305	4,181,648	3,609,980
Otros resultados integrales:				
A ser reclasificados al estado de resultados en periodos posteriores:				
Pérdida neta en inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	17(d)	(642,505)	-	-
Impuesto a la renta	17(d)	11,831	-	-
		(630,674)	-	-
Ganancia neta en inversiones disponibles para la venta	17(d)	-	375,710	518,658
Impuesto a la renta	17(d)	-	(13,962)	(22,975)
		-	361,748	495,683
Movimiento neto de coberturas de flujo de efectivo	17(d)	41,241	(77,369)	(22,109)
Impuesto a la renta	17(d)	(10,942)	18,719	2,294
		30,299	(58,650)	(19,815)
Traslación de operaciones en el extranjero	17(d)	45,655	(54,227)	(26,571)
		45,655	(54,227)	(26,571)
Total		(554,720)	248,871	449,297
Que no serán reclasificados al estado de resultados en periodos posteriores:				
Ganancia neta en instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	17(d)	20,971	-	-
Impuesto a la renta	17(d)	(168)	-	-
		20,803	-	-
Total		20,803	-	-
Total resultados integrales por el año, neto de impuesto a la renta		3,537,388	4,430,519	4,059,277
Atribuible a:				
Accionistas de Credicorp Ltd.		3,455,682	4,337,616	3,961,618
Interés no controlador		81,706	92,903	97,659
		3,537,388	4,430,519	4,059,277

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

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, DE 2017 Y DE 2016

	Atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.													
						Otras reservas								
	Capital social	Acciones en tesorería	Capital adicional	Reservas	Opciones de venta	Inversiones disponibles para la venta	Inversiones en instrumentos de deuda (*)	Inversiones en instrumentos de capital (*)	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Traslación de operaciones en el extranjero	Utilidades acumuladas	Total	Interés no controlador	Total patrimonio neto
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
SalDOS al 1 de enero de 2016	1,318,993	(208,978)	284,171	11,222,031	(340,353)	652,904	-	-	45,050	64,741	3,089,457	16,128,016	599,554	16,727,570
Cambios en el patrimonio durante el 2016 -														
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,514,582	3,514,582	95,398	3,609,980
Otros resultados integrales, nota 17(d)	-	-	-	-	-	493,884	-	-	(20,400)	(26,448)	-	447,036	2,261	449,297
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	493,884	-	-	(20,400)	(26,448)	3,514,582	3,961,618	97,659	4,059,277
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 17(c)	-	-	-	2,316,370	-	-	-	-	-	-	(2,316,370)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 17(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(653,326)	(653,326)	-	(653,326)
Dividendos de las subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(34,514)	(34,514)
Compra de acciones en tesorería, nota 17(b)	-	(2,604)	(63,924)	-	-	-	-	-	-	-	-	(66,528)	-	(66,528)
Operaciones de pagos basados en acciones	-	2,260	60,629	690	-	-	-	-	-	-	-	63,579	-	63,579
Compra de interés no controlador, nota 2(d)	-	-	-	-	340,353	-	-	-	-	-	(123,980)	216,373	(216,373)	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,403	6,403	14,050	20,453
SalDOS al 31 de diciembre de 2016	1,318,993	(209,322)	280,876	13,539,091	-	1,146,788	-	-	24,650	38,293	3,516,766	19,656,135	460,376	20,116,511
Cambios en el patrimonio durante el 2017 -														
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,091,753	4,091,753	89,895	4,181,648
Otros resultados integrales, nota 17(d)	-	-	-	-	-	357,628	-	-	(57,431)	(54,334)	-	245,863	3,008	248,871
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	357,628	-	-	(57,431)	(54,334)	4,091,753	4,337,616	92,903	4,430,519
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 17(c)	-	-	-	2,354,954	-	-	-	-	-	-	(2,354,954)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 17(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(979,989)	(979,989)	-	(979,989)
Dividendos de las subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(50,234)	(50,234)
Adelanto de dividendos, nota 17(e)	-	-	-	(1,252,255)	-	-	-	-	-	-	-	(1,252,255)	-	(1,252,255)
Compra de acciones en tesorería, nota 17(b)	-	(2,141)	(68,867)	-	-	-	-	-	-	-	-	(71,008)	-	(71,008)
Operaciones de pagos basados en acciones	-	2,526	59,939	5,919	-	-	-	-	-	-	-	68,384	-	68,384
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,316)	(2,316)	(5,909)	(8,225)
SalDOS al 31 de diciembre de 2017	1,318,993	(208,937)	271,948	14,647,709	-	1,504,416	-	-	(32,781)	(16,041)	4,271,260	21,756,567	497,136	22,253,703
Cambio en política contable, nota 3(a)(i)	-	-	-	-	-	(1,504,416)	853,747	431,711	-	-	27,318	(191,640)	-	(191,640)
SalDOS al 1 de enero de 2018 - Reexpresado	1,318,993	(208,937)	271,948	14,647,709	-	-	853,747	431,711	(32,781)	(16,041)	4,298,578	21,564,927	497,136	22,062,063
Cambios en el patrimonio durante el 2018 -														
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,983,865	3,983,865	87,440	4,071,305
Otros resultados integrales, nota 17(d)	-	-	-	-	-	-	(624,277)	20,840	29,620	45,634	-	(528,183)	(5,734)	(533,917)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(624,277)	20,840	29,620	45,634	3,983,865	3,455,682	81,706	3,537,388
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 17(c)	-	-	-	2,933,617	-	-	-	-	-	-	(2,933,617)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 17(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,130,427)	(1,130,427)	-	(1,130,427)
Dividendos de las subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45,134)	(45,134)
Compra de interés no controlador	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(70,046)	(70,046)	(104,426)	(174,472)
Compra de acciones en tesorería, nota 17(b)	-	(1,869)	(93,544)	-	-	-	-	-	-	-	-	(95,413)	-	(95,413)
Operaciones de pagos basados en acciones	-	2,812	67,790	17,230	-	-	-	-	-	-	-	87,832	-	87,832
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26,688	26,688	(2,449)	24,239
SalDOS al 31 de diciembre de 2018	1,318,993	(207,994)	246,194	17,598,556	-	-	229,470	452,551	(3,161)	29,593	4,175,041	23,839,243	426,833	24,266,076

(*) Corresponde a las inversiones clasificadas en la categoría a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

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

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018, DE 2017 Y DE 2016

	Nota	2018 S/000	2017 S/000	2016 S/000
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Utilidad neta del año		4,071,305	4,181,648	3,609,980
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:				
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	7(d)	1,814,898	2,057,478	2,063,209
Depreciación y amortización	10 y 11(a)	429,122	419,975	407,061
Depreciación de propiedades de inversión	12(e)	7,405	6,440	4,369
Impuesto a la renta diferido	18(b)	91,101	(3,556)	28,228
Ajuste de reservas técnicas	24(a)	713,433	605,072	507,484
Ganancia neta en valores	23	(242,829)	(760,772)	(339,930)
Pérdida por deterioro del crédito mercantil	11(b)	38,189	-	94
Provisión para riesgos diversos	12(f)	42,236	29,023	28,093
Pérdida (ganancia) neta de activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	8	53,935	(67,633)	(51,667)
Ganancia neta en derivados especulativos		(13,262)	(103,580)	(44,500)
(Ganancia) pérdida en venta de inmuebles, mobiliario y equipo		(54,952)	(36,970)	45,076
Pérdida (utilidad) neta por venta de bienes adjudicados y recuperados	28	3,411	(2,494)	(1,377)
Gasto por plan de pagos basados en acciones	26	65,547	62,043	73,930
Otros		(16,022)	2,363	78,254
Variación neta en activos y pasivos				
(Incremento) disminución neto en activos:				
Cartera de Créditos		(10,236,155)	(8,387,767)	(6,636,536)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		530,918	(16,400)	(1,694,949)
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		(837,699)	-	-
Inversiones disponibles para la venta		-	(5,380,789)	562,679
Fondos en garantía, pacto de reventa y financiamiento con valores		3,604,105	3,134,530	(28,856)
Otros activos		(1,078,163)	425,245	1,502,444
Incremento (disminución) neto en pasivos:				
Depósitos y obligaciones		5,583,328	12,779,204	(1,981,653)
Deudas a bancos y corresponsales		267,383	661,747	(188,720)
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores		(4,069,121)	(1,661,576)	518,755
Bonos y notas emitidas		(1,264,573)	788,144	274,766
Otros pasivos		1,481,198	1,584,847	1,004,803
Impuesto a la renta pagado		(1,106,700)	(1,014,907)	(1,108,641)
Flujos de efectivo neto de actividades de operación		(121,962)	9,301,315	(1,367,604)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

	Nota	2018 S/000	2017 S/000	2016 S/000
FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Ingresos por venta de inmuebles, mobiliario y equipo		95,063	44,137	47,044
Ingresos por venta de propiedades de inversión		25,628	115,705	-
Compra de inmuebles, mobiliario y equipo	10	(181,459)	(143,851)	(110,151)
Compra de propiedades de inversión	12(e)	(49,519)	(9,217)	(88,186)
Compra de intangibles	11(a)	(419,789)	(271,722)	(277,346)
Inversiones a costo amortizado		295,990	-	-
Inversiones a vencimiento		-	670,620	(1,550,332)
Flujos de efectivo neto de actividades de inversión		(234,086)	405,672	(1,978,971)
FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Dividendos pagados	17(e)	(1,130,427)	(979,989)	(653,326)
Adelanto de dividendos	17(e)	-	(1,252,255)	-
Bonos y notas emitidas subordinados		-	(40,049)	(401,257)
Compra de acciones en tesorería	17(b)	(95,413)	(71,008)	(66,528)
Compra de interés minoritario		(174,472)	-	(489,866)
Flujos de efectivo neto de actividades de financiamiento		(1,400,312)	(2,343,301)	(1,610,977)
Aumento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo antes del efecto de las variaciones en el tipo de cambio		(1,756,360)	7,363,686	(4,957,552)
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		704,966	(784,685)	(454,120)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		23,212,197	16,633,196	22,044,868
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		22,160,803	23,212,197	16,633,196
Información adicional sobre el flujo de efectivo				
Intereses cobrados		11,469,209	10,935,640	10,640,157
Intereses pagados		(3,034,140)	(2,885,989)	(2,772,891)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

Conciliación de pasivos provenientes de actividades de financiamiento:

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

		Cambios que generan flujos de efectivo		Cambios que no generan flujos de efectivo				
		Nuevas emisiones	Amortización del principal	Diferencia en cambio	Cambios en el valor razonable	Discontinuación de cobertura	Otros	
2017	Al 1 de enero de 2017	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	S/000	Al 31 de diciembre de 2017
								S/000
Bonos subordinados:								
Costo amortizado	2,371,073	29,953	(70,002)	(70,522)	-	-	(2,986)	2,257,516
Valor razonable	3,189,921	-	-	(166,645)	(39,137)	-	5,734	2,989,873
	5,560,994	29,953	(70,002)	(237,167)	(39,137)	-	2,748	5,247,389
Cobertura de valor razonable	(77,508)	-	-	2,512	39,250	-	1,456	(34,290)

(*) Durante el primer trimestre de 2018, el Grupo discontinuó la cobertura de valor razonable de ciertos bonos del pasivo; en consecuencia, dichos bonos se reclasificaron como pasivos financieros a costo amortizado. Ver explicación en nota 16(a).

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

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y DE 2017

1 OPERACIONES

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

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

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017, y por el año terminado en esa fecha, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2018. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Comité de Auditoría y la Gerencia el 26 de febrero de 2019, y serán presentados para su aprobación final en el Directorio y la Junta General de Accionistas, que se efectuarán dentro de los plazos establecidos por ley; en opinión de la Gerencia, estos serán aprobados sin modificaciones.

2 FUSIONES Y ADQUISICIÓN

a) Adquisición del interés no controlador de Mibanco, Banco de la Microempresa S.A. (Mibanco) –

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- c) Fusión por absorción entre El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros (Pacífico Vida) y El Pacífico Peruano-Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS) -

En Junta Obligatoria Anual de Accionistas de Pacífico Vida celebrada el 23 de febrero de 2017, se aprobó la fusión por absorción entre Pacífico Vida (entidad absorbente) y PPS (entidad absorbida), y las modificaciones a su denominación social y objeto social. Asimismo, se acordó que dicha fusión entraría en vigencia en la fecha de otorgamiento de la Escritura Pública de Fusión, previa autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (la autoridad que regula las actividades de banca, seguro y AFP en el Perú, en adelante "la SBS").

En ese sentido, la SBS mediante Resolución N° 2836-2017, de fecha 19 de julio de 2017, autorizó a Pacífico Vida lo siguiente:

- La fusión por absorción.
- Incrementar su capital social en la suma de S/571,009,670, con lo cual el nuevo capital social resultante ascendería a la suma de S/1,121,316,750.
- Modificar su denominación social a Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., pudiendo utilizar como nombre abreviado "Pacífico Seguros"; y cambiar su objeto social a fin de que pueda operar en los ramos de seguros de vida y generales.

Posteriormente, el 1 de agosto de 2017 se formalizó la suscripción de la Escritura Pública de Fusión, siendo efectiva la fusión por absorción a partir de dicha fecha; en consecuencia, Pacífico Vida absorbe la totalidad de activos, pasivos, derechos y obligaciones de PPS, extinguiéndose esta última sin disolverse ni liquidarse.

Dicha transacción generó un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

- d) Adquisición del interés no controlador de Credicorp Capital Colombia S.A. (antes Correval) e Inversiones IMT S.A. (absorbida en marzo de 2018 por Credicorp Capital Holding Chile S.A.) -

En las sesiones de Directorio de Credicorp celebradas el 24 de febrero y 20 de julio de 2016, se aprobaron los aportes de capital en favor de Credicorp Capital Ltd. por un monto de US\$15.4 millones y US\$106.3 millones, respectivamente; con la finalidad de comprar la totalidad de las acciones que mantenían los accionistas minoritarios de Credicorp Capital Colombia S.A. (49.0 por ciento) e Inversiones IMT S.A. (39.4 por ciento) a dicha fecha. En este sentido, se ejerció la opción de venta pactada con ellos por un importe ascendente, en ese momento, a S/489.9 millones (S/340.4 millones en el momento inicial de la firma del contrato y S/149.5 millones relacionados con la valorización de esta opción registrado en los periodos de 2013 hasta la fecha de su ejecución).

Cabe mencionar, que en dichas sesiones de Directorio se aprobó, inicialmente, un aporte de capital en favor de Credicorp Capital Ltd. por un importe total de US\$121.7 millones; sin embargo, la Gerencia decidió, posteriormente, que el aporte ascendería solo a US\$120.1 millones.

Credicorp Capital Ltd. efectuó aportes de capital en favor de Credicorp Capital Holding Chile S.A. y Credicorp Capital Holding Colombia S.A.S. por aproximadamente US\$49.2 millones y US\$44.2 millones, respectivamente; con la finalidad de que dichas entidades puedan responder de manera directa la ejecución de las opciones venta (PUT) de los accionistas minoritarios.

En este sentido, el 20 de mayo y el 1 de agosto de 2016, Credicorp Capital Holding Chile S.A. ejecutó la opción de compra de Inversiones IMT S.A., comprando el 39.4 por ciento de participación que mantenían los accionistas minoritarios por aproximadamente US\$73.7 millones (equivalente a S/241.4 millones); con ello, Credicorp Capital Holding Chile S.A. pasó a tener, directa e indirectamente, el 100.0 por ciento del capital social de Inversiones IMT S.A. (11 acciones del capital social de Inversiones IMT S.A. son mantenidas por el Fondo de Inversión Privado Serie B, subsidiaria indirecta de Credicorp Capital Holding Chile).

El importe pagado por Credicorp Capital Holding Chile estuvo conformado por: (i) US\$49.2 millones provenientes del aporte de capital de Credicorp Capital Ltd., (ii) US\$20.0 millones obtenidos a través de un financiamiento con un banco local chileno y (iii) US\$4.5 millones de recursos propios.

Asimismo, el 20 de mayo, 1 de junio y 1 de agosto de 2016, Credicorp Capital Holding Colombia S.A.S. ejecutó la opción de compra de Credicorp Capital Colombia S.A. comprando el 30.32 por ciento de participación que mantenían los accionistas minoritarios, por aproximadamente US\$45.2 millones (equivalente a S/152.4 millones); con ello, Credicorp Capital Holding Colombia S.A.S. pasó a tener el 81.32 por ciento del capital social de Credicorp Capital Colombia S.A.

El importe pagado por Credicorp Capital Holding Colombia S.A.S. está conformado por US\$44.2 millones proveniente del aporte de capital de Credicorp Capital Ltd. y US\$1.0 millones de recursos propios.

Finalmente, el 30 de setiembre de 2016, Credicorp Capital Ltd. ejecutó la opción de compra restante de Credicorp Capital Colombia S.A. comprando el 18.68 por ciento de participación que mantenían los accionistas minoritarios, a través de la compra de las entidades Coby Business Inc y Artigas Global Corp., ambas empresas panameñas que poseen como único activo las acciones de Credicorp Capital Colombia S.A. El importe de la compra ascendió a US\$28.3 millones (equivalente a S/96.1 millones), pagando Credicorp Capital Ltd. el importe en efectivo de US\$26.7 millones (los cuales provenían del aporte de capital de Credicorp).

El aporte total de Credicorp Ltd. en Credicorp Capital Ltd. fue de US\$120.1 millones y con el financiamiento tomado por Credicorp Capital Holding Chile S.A., se ejecutó la totalidad de las opciones de compra, llegando a tener el 100.0 por ciento de participación en Inversiones IMT S.A. y en Credicorp Capital Colombia S.A. Con esta operación, se concluyó con el proceso de establecer un banco de inversión regional que opere en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), que involucre las bolsas de valores de Perú, Colombia y Chile.

A continuación se resume los impactos de la operación en los estados financieros del Grupo:

	Empresas adquiridas			
	Inversiones	Credicorp	Coby	Total
	IMT S.A.	Capital Colombia S.A.	Business Inc. y Artigas Global Corp.	
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Activos y pasivos adquiridos /				
Interés no controlador	103,630	69,482	43,261	216,373
Pago efectuado /				
ejecución de opción de venta	(241,420)	(152,379)	(96,067)	(489,866)
Mayor valor pagado	(137,790)	(82,897)	(52,806)	(273,493)

3 PRINCIPALES PRINCIPIOS CONTABLES

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

a) Bases de presentación y uso de estimados -

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, han sido preparados siguiendo el criterio del costo histórico, excepto por las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados, instrumentos financieros derivados y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados (las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, inversiones disponibles para la venta, activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados, instrumentos financieros derivados, bonos y notas asociadas a coberturas de valor razonable, y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, al 31 de diciembre de 2017), los cuales han sido medidos a su valor razonable.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, las estimaciones más significativas incluidas en los estados financieros consolidados adjuntos están relacionadas al cálculo de la pérdida crediticia esperada para créditos, la valorización de las inversiones, las reservas técnicas para siniestros y primas de seguros, el deterioro del crédito mercantil, la pérdida crediticia esperada para inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales e inversiones a costo amortizado, la

valorización de los planes de pagos basados en acciones y la valorización de instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2017, las estimaciones más significativas incluidas en los estados financieros consolidados adjuntos estuvieron relacionadas a la pérdida incurrida para créditos, la valorización de las inversiones, las reservas técnicas para siniestros y primas de seguros, el deterioro del crédito mercantil, el deterioro en inversiones disponibles para la venta e inversiones a vencimiento, la valorización de los planes de pagos basados en acciones y la valorización de instrumentos financieros derivados. Asimismo, existen otras estimaciones como la vida útil estimada de los activos intangibles, inmuebles, mobiliario y equipos, y los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido. Los criterios contables de dichas estimaciones se describen más adelante.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que el Grupo ha adoptado las nuevas NIIF y NIC revisadas que son obligatorias para periodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, según se describe a continuación:

(i) NIIF 9 “Instrumentos financieros” -

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

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

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

La NIIF 9 introduce un nuevo modelo de deterioro sobre la base de pérdidas crediticias esperadas que involucra un enfoque de tres fases en donde los activos financieros atraviesan dichas fases al cambiar su calidad crediticia. Dicho modelo difiere significativamente del modelo bajo NIC 39 de pérdidas crediticias incurridas y resulta en el reconocimiento anticipado de pérdidas crediticias.

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

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

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

- Clasificación y medición de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (ii) NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes” -

La NIIF 15, que fue publicada en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016, reemplazó a la NIC 18 “Ingresos de actividades ordinarias” y a la NIC 11 “Contratos de construcción”.

La nueva norma se basa en el principio de que el ingreso se reconoce cuando el control de un bien o servicio se transfiere a un cliente, de tal manera que la noción de control reemplaza la noción existente de riesgos y beneficios.

La norma establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes:

- Identificar los contratos con clientes.

- Identificar la obligación de desempeño separada.
- Determinar el precio de la transacción del contrato.
- Asignar el precio de la transacción a cada una de las obligaciones de desempeño separadas, y
- Reconocer el ingreso a medida que se satisface cada obligación de desempeño.

Cambios claves a la práctica seguida con anterioridad:

- Todos los bienes o servicios agrupados que sean diferentes deben ser reconocidos por separado y, en general, los descuentos o rebajas en el precio del contrato deben asignarse a los elementos separados.
- Los ingresos pueden ser reconocidos antes de lo que se hacía anteriormente si la contraprestación varía por algún motivo (por ejemplo, incentivos, rebajas, comisiones de gestión, regalías, éxito de un resultado, etc.). Si no están en riesgo significativo de reversión, se deben reconocer los importes mínimos.
- El punto en el que se pueden reconocer los ingresos puede cambiar: algunos ingresos que actualmente se reconocen en un momento dado al final de un contrato pueden tener que ser reconocidos durante el plazo del contrato y viceversa.
- Existen nuevas normas específicas sobre licencias, garantías, honorarios por adelantado no reembolsables y acuerdos de consignación, por nombrar algunos
- Mayores requerimientos de revelaciones.

(iii) Modificaciones a la NIIF 2: Clasificación y medición de los pagos basados en acciones -

Las modificaciones realizadas por el IASB en julio del año 2016 aclaran la base de medición para los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de las modificaciones que cambian beneficios de liquidados en efectivo a liquidados en instrumentos de patrimonio.

Asimismo, se introduce una excepción a los principios de clasificación. Cuando un empleador está obligado a retener cierta cantidad por una obligación tributaria del empleado asociada a un pago en acciones, y paga ese monto a la autoridad tributaria, el beneficio total será tratado como si fuera liquidado en instrumentos de patrimonio, siempre que hubiera sido liquidado en acciones sin el beneficio de liquidación neto.

Las entidades con los siguientes acuerdos pueden verse afectadas por estos cambios:

- Beneficios liquidados en instrumentos de patrimonio que incluyen liquidaciones netas relacionadas con obligaciones tributarias.
- Pagos basados en acciones que incluyen condiciones de desempeño, y
- Los acuerdos de liquidación en efectivo que son modificados a pagos basados en acciones liquidadas en instrumentos de patrimonio.

(iv) Mejoras anuales a las NIIF (Ciclo 2014 – 2016)

En diciembre de 2016, se terminaron las siguientes mejoras:

- NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, que elimina las exenciones de corto plazo que cubren las provisiones de transición de la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10 las cuales ya no son relevantes.
- NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Aclara que la elección por parte de fondos de inversión, fondos mutuos, fideicomisos de inversión y entidades similares para

medir las inversiones en asociadas o negocios conjuntos a valor razonable con cambios en resultados debe hacerse por separado para cada asociada o negocio conjunto en el reconocimiento inicial.

(v) Modificaciones a la NIC 40: Transferencias de Propiedades de Inversión -

Las modificaciones aclaran que las transferencias a, o desde, propiedades de inversión solamente pueden hacerse si ha habido un cambio en el uso de la propiedad que esta soportado con evidencia. Un cambio en el uso ocurre cuando la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedades de inversión.

Un cambio en la intención por sí solo no es suficiente evidencia para realizar una transferencia desde o hacia propiedades de inversión.

La lista de pruebas para un cambio de uso en la norma se caracteriza como una lista no exhaustiva de ejemplos para ayudar a ilustrar lo principal.

El IASB proporcionó dos opciones para la transición:

- Prospectivamente, con cualquier impacto de la reclasificación reconocido como ajuste a las utilidades acumuladas iniciales en la fecha del reconocimiento inicial, o
- Retrospectivamente - solo se permite sin tomar ventaja de información retrospectiva.

Son requeridas revelaciones adicionales si una entidad adopta los requisitos de forma prospectiva.

b) Bases de consolidación -

Inversiones en subsidiarias -

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

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

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

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

- El acuerdo contractual con los otros tenedores de voto de la entidad,
- Derechos derivados de otros acuerdos contractuales,

- Los derechos de voto del Grupo y los derechos de voto potenciales.

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

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

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

Transacciones con accionistas no controladores -

Un cambio en la participación de una subsidiaria, sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción de capital (transacción patrimonial) y cualquier diferencia entre el monto pagado y el monto correspondiente a los accionistas no controlantes se reconoce directamente en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

Pérdida de control -

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

Inversiones en asociadas -

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, las siguientes entidades conforman el Grupo (las cifras de sus estados financieros individuales o consolidados son presentadas de acuerdo a NIIF y antes de las eliminaciones para propósitos de consolidación, excepto por la eliminación de las acciones en tesorería de Credicorp y los dividendos que éstas generan):

Entidad	Actividad y país de constitución	Porcentaje de participación directa e indirecta		Activos		Pasivos		Patrimonio		Utilidad (pérdida) neta	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
		%	%	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias (i)	Bancaria, Perú	97.71	97.69	144,768,951	139,658,667	127,683,654	124,107,841	17,085,297	15,550,826	3,391,015	3,036,929
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y Subsidiarias (ii), nota 2(c)	Seguros, Perú	98.79	98.79	12,222,763	11,402,998	9,590,768	8,558,149	2,631,995	2,844,849	353,292	325,008
Credicorp Capital Ltd. y Subsidiarias (iii)	Banca de Inversión, Bermuda	100.00	100.00	3,393,325	3,731,930	2,695,499	2,943,210	697,826	788,720	35,191	77,963
Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y Subsidiarias (iv)	Bancaria, Bolivia	99.96	99.96	10,020,148	9,153,381	9,239,568	8,458,813	780,580	694,568	99,402	96,826
Atlantic Security Holding Corporation y Subsidiarias (v)	Banca de Inversión, Caimán	100.00	100.00	6,607,494	7,034,717	5,395,262	6,206,861	1,212,232	827,856	351,425	187,132
CCR Inc. (vi)	Entidad de propósito especial, Bahamas	100.00	100.00	543,113	667,170	543,896	670,132	(783)	(2,962)	2,179	14,018
Prima AFP S.A. (vii)	Administración de fondos de pensión, Perú	100.00	100.00	874,649	882,917	241,307	263,717	633,342	619,200	139,586	140,082
Grupo Crédito S.A (viii)	Holding, Perú	100.00	100.00	424,738	208,049	41,648	241,237	383,090	(33,188)	15,603	(31,089)

(i) BCP fue constituido en 1889 y sus actividades son supervisadas por la SBS.

Su principal Subsidiaria es Mibanco, Banco de la Microempresa S.A. (en adelante “Mibanco”), una entidad bancaria en Perú orientada al sector de la micro y pequeña empresa. Al 31 de diciembre de 2018, los activos, pasivos, patrimonio y utilidad neta de Mibanco ascienden a aproximadamente S/13,220.3 millones, S/11,321.8 millones, S/1,898.5 millones y S/462.1 millones, respectivamente (S/12,363.0 millones, S/10,666.5 millones, S/1,696.5 millones y S/399.1 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017).

(ii) Pacífico Seguros, es una entidad supervisada por la SBS y su actividad económica comprende la contratación y administración de toda clase de seguros de riesgos generales y de vida, operaciones de reaseguros e inversiones inmobiliarias y financieras. Mantiene como Subsidiarias a Crediseguro Seguros Personales y Crediseguro Seguros Generales, y como asociada a Pacífico EPS, las cuales participan en forma dinámica en el negocio de seguros múltiples y de salud, respectivamente.

(iii) Credicorp Capital Ltd. fue constituida en el año 2012, y sus principales Subsidiarias son Credicorp Capital Holding Perú (propietaria de Credicorp Capital Perú S.A.A.), Credicorp Capital Holding Colombia (propietaria de Credicorp Capital Colombia), y Credicorp Capital Holding Chile (propietaria de Credicorp Capital Chile), que desarrollan sus actividades en Perú, Colombia y Chile, respectivamente. A continuación presentamos los estados financieros individuales o consolidados de sus principales subsidiarias de acuerdo a NIIF y antes de las eliminaciones para propósitos de consolidación:

Entidad	Porcentaje de participación directa e indirecta		Activos		Pasivos		Patrimonio		Utilidad (pérdida) neta	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	%	%	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Credicorp Capital Holding Perú S.A. y Subsidiarias	100.00	100.00	339,220	303,121	141,943	121,302	197,277	181,819	42,684	28,604
Credicorp Capital Colombia	100.00	100.00	1,882,183	1,667,003	1,749,472	1,522,222	132,711	144,781	15,407	18,795
Credicorp Capital Chile	100.00	100.00	324,907	213,165	196,715	71,108	128,192	142,057	12,504	21,420

Credicorp Capital Perú tiene como principal actividad desempeñar la función de tenedora (holding) de acciones, participaciones y valores mobiliarios en general, prestar servicios de asesoría en materia corporativa y financiera, y la inversión en inmuebles. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, Credicorp Capital Perú mantiene como Subsidiarias a Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A., Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos, Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. y Credicorp Capital Sociedad Titulizadora S.A., empresas conformantes del Grupo de Banca de Inversión en el Perú.

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

Su principal Subsidiaria es Banco de Crédito de Bolivia (en adelante “BCB”), un banco múltiple que opera en Bolivia. Al 31 de diciembre de 2018, los activos, pasivos, patrimonio y utilidad neta de BCB ascienden a aproximadamente S/9,956.9 millones, S/9,265.8 millones, S/691.1 millones y S/78.3 millones, respectivamente (S/9,118.4 millones, S/8,481.7 millones, S/636.7 millones y S/75.4 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017).

- (v) Su principal Subsidiaria es Atlantic Security Bank (en adelante “ASB”), la cual fue constituida en las Islas Caimán, y opera a través de sus sucursales y oficinas en Gran Caimán y la República de Panamá; su principal actividad es el servicio de banca privada, institucional y la administración de patrimonios, principalmente para los clientes peruanos de BCP.
- (vi) CCR Inc. fue constituida en el año 2000; su principal actividad es administrar préstamos otorgados al BCP por entidades financieras extranjeras, ver nota 16(a)(iii). Dichos préstamos se encuentran garantizados por transacciones realizadas por el BCP.
- (vii) Prima AFP es una administradora privada de fondos de pensiones; cuyas actividades son supervisadas por la SBS.
- (viii) Grupo Crédito es una compañía cuya actividad principal es invertir en acciones cotizadas en la Bolsa de Valores del Perú y acciones no cotizadas de empresas peruanas. También mantiene participación del Grupo en el BCP, Inversiones Credicorp Bolivia, Prima AFP y Pacífico Seguros. Los saldos de Grupo Crédito son presentados netos de sus inversiones en dichas entidades.

c) Moneda funcional, de presentación y extranjera -

- (i) Moneda funcional y de presentación -

Credicorp y sus Subsidiarias que operan en Perú consideran al sol como su moneda funcional y de presentación, debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes, dado que sus principales operaciones y/o transacciones tales como: créditos otorgados, financiamientos obtenidos, ingresos financieros, gastos financieros, así como un porcentaje importante de las compras; son establecidas en soles.

- (ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera -

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

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

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

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

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

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

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

Los ingresos y gastos por intereses devengados de todos los instrumentos financieros que generan intereses, incluyendo los relacionados a instrumentos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados, son reconocidos en los rubros “Intereses y rendimientos similares” e “Intereses y gastos similares” del estado consolidado de resultados usando el método de la tasa de interés efectiva (TIE), que es la tasa que permite descontar los flujos de caja futuros que se estiman pagar o recibir durante la vida del instrumento o un periodo menor, de ser apropiado, igualando el valor neto en libros del activo o pasivo financiero.

Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos sobre las inversiones de renta fija, así como el descuento y la prima sobre los instrumentos financieros. Los dividendos se registran como ingresos cuando se declaran.

Los ingresos por comisiones y honorarios son reconocidos conforme se devengan. Los honorarios cobrados por créditos contingentes de créditos que probablemente serán utilizados y otras relacionadas con los créditos se difieren (junto con los costos directos incrementales relacionados) y son reconocidos ajustando la tasa de interés efectiva del crédito.

Los otros ingresos y gastos se reconocen en el periodo en que se devengan.

e) Actividades de seguros -

Clasificación de productos:

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

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

Los contratos de seguro de vida brindados por el Grupo comprenden contratos de jubilación,

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

Reaseguro:

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

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

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

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

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

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

Las primas y siniestros son presentados como importes brutos para los reaseguros cedidos y asumidos, ver notas 24 y 25. Los activos o pasivos de reaseguros son dados de baja cuando los derechos contractuales sean extinguidos o venzan o cuando el contrato es transferido a un tercero.

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

Cuentas por cobrar de seguros:

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

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el valor en libros no difiere significativamente de su valor razonable porque estas cuentas por cobrar son realizadas en el corto plazo. El valor en libros de estas cuentas por cobrar es revisado cuando se identifican indicios de deterioro que afectan el valor en libros y, por consiguiente, puede ser no recuperable. La pérdida por deterioro es registrada en el estado consolidado de resultados. Las cuentas por cobrar por operaciones de

seguros son dados de baja cuando los criterios para dar de baja a un activo financiero, según lo descrito en la nota 3(g), han sido cumplidos.

Activos “Investment Link”:

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

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

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

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

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

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

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

Comisiones de reaseguros:

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

Pasivos de contratos de seguro:

(i) Pasivos de contratos de seguro de vida -

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

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

Por la naturaleza del negocio, las reservas matemáticas de las líneas de pensiones representan la mayor parte de las reservas del Grupo, siendo la línea de Rentas Vitalicias la

de mayor constitución de reservas por el importante volumen de primas y por tener solamente primas únicas. Para la determinación de las reservas de este negocio se considera el valor presente de las pensiones futuras esperadas teniendo en cuenta tablas de mortalidad y tasas de interés en base al portafolio de activos que respaldan los pasivos. Adicionalmente, las reservas constituidas incluyen el monto suficiente para cubrir los gastos de mantenimiento relacionados a la administración del pago de pensiones futuras.

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

Las reclamaciones de seguros de vida incluyen reservas para siniestros reportados y los estimados de los siniestros ocurridos que no han sido reportados al Grupo. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, las reservas por siniestros ocurridos y no reportados fueron determinadas sobre la base de la metodología Chain Ladder (un método actuarial generalmente aceptado), por el cual el promedio ponderado de la evolución de los siniestros pasados se proyecta en el futuro; esta proyección se basa en los ratios de ocurrencia de los siniestros acumulados en el pasado. Los ajustes a los pasivos en cada fecha del estado consolidado de situación financiera son registrados en el estado consolidado de resultados. El pasivo es dado de baja cuando vence, se elimina o cancela el contrato.

En cada fecha de reporte, se realiza una evaluación respecto a si los pasivos de seguros de vida son adecuados, neto del DAC relacionado, a través de una prueba de adecuación de pasivos de acuerdo a lo dispuesto por la NIIF 4. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Gerencia del Grupo concluyó que los pasivos son suficientes y por lo tanto, no ha reconocido ningún pasivo adicional por los contratos de seguro de vida.

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

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

Las reservas de siniestros están basados en el último costo estimado de todos los siniestros ocurridos, pero no liquidados a la fecha del estado consolidado de situación financiera, ya sean reportados o no, junto con los costos relacionados de los siniestros y la reducción del valor esperado de salvamento y otros recuperos. Se pueden experimentar demoras en la notificación del acuerdo de ciertos tipos de siniestros, por consiguiente, el último costo de éstos no puede ser conocido con seguridad en la fecha del estado consolidado de situación financiera.

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

Las reservas técnicas de los contratos de seguros de no vida comprenden la provisión para primas no consumidas, que representa las primas recibidas por los riesgos que aún no han

expirado. En general, la reserva se libera durante la vigencia del contrato y se reconoce como ingresos por primas.

En cada fecha de reporte el Grupo revisa los riesgos de los contratos de seguro vigentes y realiza una prueba de adecuación de pasivos, tal como lo establece la NIIF 4, para determinar si hay algún exceso de siniestros esperados sobre las primas no ganadas. Si estos estimados muestran que el importe de las primas no ganadas es insuficiente, la deficiencia es reconocida en el estado consolidado de resultados como una provisión para la adecuación del pasivo. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Gerencia concluyó que los pasivos son suficientes y por consiguiente, no ha reconocido ningún pasivo adicional de contratos de seguro de no vida.

Reconocimiento de ingresos:

(i) Primas brutas -

Contratos de seguro de vida -

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

Contratos de seguro de no vida -

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

(ii) Honorarios e ingresos de comisiones -

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

Reconocimiento de beneficios, siniestros y gastos:

(i) Beneficios y siniestros -

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

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

(ii) Primas cedidas -

Comprende el total de primas por pagar por la cobertura de los contratos de seguro y son

reconocidas en la fecha que inicia la vigencia del contrato de seguro. Las primas cedidas no ganadas son diferidas durante el período del contrato de seguro relacionado.

(iii) Sinistros de reaseguro -

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

f) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

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

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

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

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

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018 -

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

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

Modelo de negocio -

Representa cómo se gestionan los activos financieros para generar flujos de efectivo y no depende de la intención de la Gerencia con respecto a un instrumento individual. Los activos financieros pueden ser gestionados con el propósito de: i) obtener flujos de efectivo contractuales; ii) obtención de flujos de efectivo contractuales y venta; o iii) otros. Para evaluar los modelos de negocios, el Grupo considera los riesgos que afectan el desempeño del modelo de negocio, y cómo el desempeño del modelo de negocio se evalúa y se informa a la Gerencia. Si los flujos de efectivo se realizan de manera diferente a las expectativas del Grupo, la clasificación de los activos financieros remanentes mantenidos en este modelo de negocio no se modifica.

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

Prueba SPPI -

Evaluación de los flujos de efectivo generados por un instrumento financiero con el fin de verificar si las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses. Para ajustarse a este concepto, los flujos de efectivo deben incluir solo la consideración del valor temporal del dinero y el riesgo crediticio. Si los términos contractuales introducen la exposición al riesgo o la volatilidad del flujo

de efectivo, como la exposición a los cambios en los precios de los instrumentos de capital o los precios de las materias primas, el activo financiero se clasifica a valor razonable a través de resultados. Los contratos híbridos deben evaluarse como un todo, incluidas todas las características integradas. La contabilidad de un contrato híbrido que contiene un derivado implícito se realiza de manera conjunta, es decir, todo el instrumento se mide al valor razonable con cambios en resultados.

(i) Activos financieros a costo amortizado –

Un activo financiero es clasificado a costo amortizado si: a) se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo financiero para obtener los flujos de efectivo contractuales, y b) las condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses.

Luego de su reconocimiento inicial, los activos financieros de esta categoría se valorizan al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier provisión por pérdida crediticia. El costo amortizado es calculado tomando en cuenta cualquier descuento o prima incurrida en la adquisición y honorarios que constituyen una parte integral de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el rubro “Intereses y rendimientos similares” del estado consolidado de resultados. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los pagos o cobros de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida útil esperada del activo financiero al valor en libros bruto.

Los activos financieros a costo amortizado incluyen créditos directos que se registran cuando se realiza el desembolso de los fondos a favor de los clientes, y créditos indirectos (contingentes) que se registran cuando se emiten los documentos que soportan dichas facilidades de crédito. Asimismo, el Grupo considera como refinanciados o reestructurados aquellos créditos que debido a dificultades en el pago por parte del deudor cambian su cronograma de pago.

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

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

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

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

Un activo financiero es clasificado y medido a valor razonable con cambios en otro resultado integral si: a) el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo los flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros, y b) las condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses.

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

Inversiones en instrumentos de deuda -

Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones en instrumentos de deuda son medidas a su valor razonable, registrando las ganancias y pérdidas no realizadas en el estado

consolidado de resultados integrales, neta de su correspondiente impuesto a la renta e interés no controlador, hasta que la inversión sea vendida; en el cual la ganancia o pérdida acumulada es reconocida en el rubro “Ganancia neta en valores” del estado consolidado de resultados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los activos financieros deben clasificarse y medirse a valor razonable con cambios en resultados a menos que se clasifiquen y midan a “Costo amortizado” o “A valor razonable con

cambios en otro resultado integral”.

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

Instrumentos de deuda -

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

Luego de su reconocimiento inicial son medidas a valor razonable, registrando los cambios en el rubro “Ganancia neta en valores” del estado consolidado de resultados. El interés ganado es devengado en el rubro “Intereses y rendimientos similares” del estado consolidado de resultados.

Instrumentos de capital -

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

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

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

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

Luego de su reconocimiento inicial son medidas a valor razonable, registrando los cambios en el rubro “Ganancia (pérdida) neta de activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados” del estado consolidado de resultados.

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

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

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

- Se elimina o reduce significativamente una incongruencia en la medición que de otra forma surgiría al utilizar diferentes criterios para medir activos o pasivos; o

- Son parte de un grupo de pasivos financieros, los cuales se gestionan y su rendimiento se evalúa sobre una base de valor razonable, de acuerdo con una estrategia de inversión o de gestión de riesgos documentada; o
- El pasivo financiero contiene uno o más derivados implícitos que modifican significativamente los flujos de efectivo requeridos de otra manera.

Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2017 -

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

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

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

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

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

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

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

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

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

“Ganancia (pérdida) neta de activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados”.

(v) Créditos y cuentas por cobrar -

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

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

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

La provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos se establecía si existía evidencia objetiva de que el Grupo no podría cobrar todos los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de los contratos de préstamos. Esta provisión se determinó sobre la base de las clasificaciones internas de riesgo asignadas y considerando las garantías y colaterales recibidos, notas 3(i) y 33.1.

(vi) Inversiones disponibles para la venta -

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

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

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

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

de vencimiento de la inversión.

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

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

(vii) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento -

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo no planeó vender ni reclasificar cualquiera de los instrumentos mantenidos a vencimiento.

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

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

Como parte de esta transacción, el Grupo entrega activos en garantía. Cuando la contraparte recibe valores y tiene el derecho de venderlos o volver a entregarlos en garantía, el Grupo

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

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

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

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

(ix) Otros pasivos financieros -

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

g) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

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

Cuando se han transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, el Grupo evalúa si ha retenido, y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando el Grupo no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni tampoco ha transferido el control del mismo, el Grupo continúa reconociendo contablemente el activo transferido en la medida de su implicación continuada sobre el mismo. En ese caso, el Grupo también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que el Grupo haya retenido.

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

Pasivos financieros:

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

h) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado consolidado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

i) Deterioro de activos financieros -

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018 -

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

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

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

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

Modelo de deterioro de pérdidas crediticias esperadas -

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

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

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

Medición de la pérdida esperada -

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

Los detalles de estos parámetros estadísticos son los siguientes:

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

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

Cambios de una fase a otra –

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

- Una cuenta se clasifica en Fase 2 si cuenta con más de 30 días de atraso.
- Se han establecido umbrales de riesgo sobre la base de modelos internos y umbrales

relativos de diferencias (por cartera y nivel de riesgo) en el cual se originó el instrumento.

- Se integran los sistemas de seguimiento, alertas y monitoreo de las carteras de riesgos que dependen de la política de riesgos vigente en Banca Mayorista y Minorista.

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

Información prospectiva -

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

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

Factores macroeconómicos -

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

Vida esperada -

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

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

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

Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2017 -

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

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

(i) Activos financieros llevados al costo amortizado -

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

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

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

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

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

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

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

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

(ii) Inversiones disponibles para la venta -

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

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

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

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

Créditos renegociados -

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

j) Operaciones de arrendamiento -

La determinación de si un contrato es, o contiene, un arrendamiento se basa en la sustancia del acuerdo en la fecha de inicio: si el cumplimiento del contrato es dependiente del uso de un activo o activos específicos y si el contrato transfiere un derecho a utilizar el activo incluso si dicho derecho no está explícitamente especificado en el contrato.

Arrendamiento operativo -

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

Cuando una operación de arrendamiento es concluida antes del término del periodo del arrendamiento, cualquier pago por penalidad al arrendador se reconoce como gasto en el periodo en el cual se ha terminado el contrato de arrendamiento.

Arrendamiento financiero -

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

k) Inmuebles, mobiliario y equipo -

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

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

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

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

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

l) Propiedades de Inversión -

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

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

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

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

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

m) Bienes adjudicados -

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

n) Combinación de negocios -

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

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

y se incluyen en el rubro “Gastos administrativos” del estado consolidado de resultados

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

Cualquier contingencia que sea transferida por el adquirente se deberá de reconocer a su valor razonable a la fecha de adquisición. La contingencia clasificada como un activo o pasivo que sea un instrumento financiero y se encuentra dentro del alcance de la NIIF 9: “Instrumentos financieros”, al 31 de diciembre de 2018 (NIC 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición”, al 31 de diciembre de 2017), se mide a valor razonable con cambios en el estado consolidado de resultados o en el estado consolidado de resultados integrales. Si la contingencia no se encuentra dentro del alcance de la NIIF 39, se mide de acuerdo con la NIIF aplicable. La contingencia que es clasificada como patrimonio no deberá medirse nuevamente y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio.

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

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

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

o) Intangibles -

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

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

	<u>Vida útil estimada en años</u>
Relación con clientes - Prima AFP (AFP Unión Vida)	20
Relación con clientes - Credicorp Capital Holding Chile (Inversiones IMT)	16
Relación con clientes - divisas, renta fija y variable - Credicorp Capital Colombia	5
Relación con clientes - Administración de portafolios de terceros - Credicorp Capital Colombia	5
Relación con clientes - Edyficar Perú	10
Relación con clientes - Mibanco	7
Marca - Mibanco	25
Marca - Credicorp Capital Colombia	5
Contrato de gestión de fondos - Credicorp Capital Colombia	28
Contrato de gestión de fondos - Credicorp Capital Holding Chile (Inversiones IMT)	5
Relaciones con depositantes - Mibanco	6
Otros	5

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

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

p) Crédito mercantil -

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

Después del reconocimiento inicial, el crédito mercantil es medido al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Para propósitos de realizar la prueba de deterioro, el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios es, a partir de la fecha de adquisición, distribuido a

cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo que se espera que se beneficien de la combinación de negocios, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida han sido distribuidos a estas unidades.

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

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

q) Deterioro de activos no financieros -

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

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

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

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

r) Deuda de clientes por aceptaciones -

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

s) Garantías financieras -

En el curso ordinario del negocio, el Grupo otorga garantías financieras, tales como cartas de

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

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

t) Provisiones -

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

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

u) Contingencias -

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

v) Impuesto a la renta -

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

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

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

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que la diferencia temporal se pueda aplicar. A la fecha del estado consolidado de situación financiera, Credicorp y sus Subsidiarias evalúan

los activos diferidos no reconocidos y el saldo de los reconocidos.

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

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

w) Utilidad por acción -

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

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

x) Operaciones de pagos basados en acciones -

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

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

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

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

y) Instrumentos financieros derivados y coberturas contables -

Negociables -

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

Parte de las transacciones con derivados que proveen coberturas económicas efectivas bajo las posiciones de gestión de riesgo del Grupo, no califican como coberturas según las reglas específicas de la NIIF 9 al 31 de diciembre de 2018 (NIC 39 al 31 de diciembre de 2017) y, por

ello, son tratados como derivados para negociación.

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

Cobertura -

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

Criterios requeridos para una contabilidad de cobertura

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente la relación de cobertura, el objetivo y estrategia de gestión de riesgos para emprender la cobertura. Esa documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida cubierta, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto y la forma en que el Grupo evalúa si la relación de cobertura cumple los requerimientos de eficacia de la cobertura.

La relación de cobertura cumple todos los requerimientos de eficacia de la cobertura siguientes:

- Existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura.
- El efecto del riesgo crediticio no predomina sobre los cambios de valor que proceden de esa relación económica.
- La razón de cobertura de la relación de cobertura es la misma que la procedente de la cantidad de la partida cubierta que la entidad realmente cubre y la cantidad del instrumento de cobertura que la entidad realmente utiliza para cubrir dicha cantidad de la partida cubierta.

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

Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2017

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo documenta formalmente la relación entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura; incluyendo la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura y el método que será usado para evaluar la efectividad de la relación de cobertura.

También al comienzo de la relación de cobertura, se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en la partida cubierta. Las coberturas son formalmente evaluadas en cada fecha de reporte.

Una cobertura es considerada como altamente efectiva si se cumplen las siguientes dos condiciones:

- Al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes, se espera que ésta sea altamente eficaz para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el periodo para el que se haya designado la cobertura; y
- La eficacia real de la cobertura está en un rango de 80-125 por ciento.

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

(i) Coberturas de flujos de efectivo -

La porción efectiva de la ganancia o pérdida acumulada del instrumento de cobertura es reconocida directamente como otros resultados integrales en el rubro "Reserva de coberturas de flujo de efectivo" del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, mientras que cualquier porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados.

Los importes reconocidos como otros resultados integrales son transferidos al estado consolidado de resultados cuando la operación cubierta afecte resultados; es decir, cuando los ingresos o gastos financieros relacionados con la cobertura son registrados, o cuando una transacción prevista ocurre.

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

(ii) Coberturas de valor razonable -

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

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

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

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

(iii) Derivados implícitos -

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

El Grupo tiene inversiones indexadas a determinados pasivos por contratos de seguros de vida, denominados "Investment Link". Estos instrumentos han sido clasificados por el Grupo desde su reconocimiento inicial como "Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados", ver nota 3(f)(iii) y 3(f)(iv) para los periodos 2018 y 2017, respectivamente, y nota 8.

z) Medición del valor razonable -

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en la nota 33.7(b).

aa) Información por segmentos -

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

Los segmentos operativos son un componente de una entidad por el cual existe información financiera disponible por separado y la misma es evaluada periódicamente por el encargado de tomar las principales decisiones operativas (“CODM” - *Chief Operating Decision Maker*, por sus siglas en inglés) relacionadas con la asignación de recursos y evaluación del rendimiento. Generalmente, se requiere divulgar la misma información financiera que es utilizada internamente para evaluar el desempeño de los segmentos operativos y decidir cómo asignar recursos a los segmentos, nota 30.

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

El Grupo proporciona servicios de custodia, administración, manejo de inversiones, y asesoría a terceros que dan lugar a la tenencia o crédito de activos a nombre de ellos. Estos activos y los resultados sobre los mismos son excluidos de los estados financieros consolidados, pues no son activos del Grupo, nota 33.8.

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

ac) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

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

Los fondos en garantía comprometidos en la negociación de instrumentos financieros derivados se presenta en el rubro “Otros activos” del estado consolidado de situación financiera, ver nota 12.

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

El Grupo decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas pero no son efectivas al 31 de diciembre de 2018.

(i) NIIF 16 “Arrendamientos” -

La NIIF 16 “Arrendamientos” reemplazará a las actuales normas vinculadas al tratamiento de arrendamientos (NIC 17 “Arrendamientos”, CINIIF 4 “Contratos que podrían contener un arrendamiento” y otras interpretaciones relacionadas).

La NIIF 16 afectará principalmente a la contabilidad de los arrendatarios y tendrá como resultado el reconocimiento de casi todos los contratos de arrendamiento en el estado de situación financiera, ya que elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. De acuerdo con la nueva norma, se requiere el reconocimiento de un activo (el derecho de uso del bien arrendado) y de un pasivo financiero por el pago de las rentas. Las únicas excepciones son los arrendamientos a corto plazo y de valor poco significativo.

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

Los flujos de efectivo operativos serán mayores ya que los pagos en efectivo por la porción principal de la deuda por arrendamiento son clasificados dentro de las actividades de financiamiento. Solo la parte de los pagos que refleja intereses puede seguir presentándose como flujo de efectivo de operación.

La contabilidad por parte de los arrendadores no cambiará significativamente. Algunas diferencias pueden surgir como resultado de la nueva guía sobre la definición de un contrato de arrendamiento. De acuerdo con la NIIF 16, un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transfiere el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

La NIIF 16 es efectiva a partir de estados financieros iniciados el 1 de enero de 2019, permitiéndose su adopción anticipada si la NIIF 15 se adopta al mismo tiempo.

Los nuevos requerimientos de la NIIF 16 se aplicarán ajustando nuestro estado consolidado de situación financiera el 1 de enero de 2019, fecha de aplicación inicial, sin reexpresar la información financiera del periodo comparativo.

Los arrendamientos operativos a corto plazo y de valor poco significativo se reconocerán en línea recta como gasto en el estado consolidado de resultados.

Por el resto de arrendamientos operativos, el Grupo espera reconocer activos por derecho de uso por aproximadamente S/1,581.9 millones, pasivos por arrendamientos por aproximadamente S/1,579.2 millones y cargas diferidas por pagos anticipados por aproximadamente S/2.7 millones.

El Grupo continuará monitoreando y perfeccionando ciertos elementos de nuestro proceso de revisión de los contratos de arrendamiento, considerando las nuevas guías contables de arrendamiento en la NIIF 16.

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

(ii) NIIF 17 “Contratos de seguro” –

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

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

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

Se permite un enfoque opcional de asignación de primas simplificado para el pasivo de la

cobertura restante para contratos de corta duración, que a menudo son celebrados por aseguradores que no otorgan seguros de vida.

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

Las nuevas normas afectarán los estados financieros y los indicadores clave de rendimiento de todas las entidades que emiten contratos de seguro o contratos de inversión con características de participación discrecional.

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

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

(iii) CINIIF 23 "La incertidumbre frente a los tratamientos de impuesto a la renta" -

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

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

Si bien no hay nuevos requisitos de divulgación, se recuerda a las entidades el requisito general de proporcionar información sobre los juicios y estimaciones realizadas en la preparación de los estados financieros.

Las CINIIF 23 es efectiva a partir de estados financieros iniciados el 1 de enero de 2019.

(iv) Mejoras anuales a las NIIF (Ciclo 2015 – 2017)

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

- NIIF 3 "Combinaciones de negocios", aclara que obtener el control de un negocio que constituye una operación conjunta es una adquisición por etapas.
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", aclara que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que constituye una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.

- NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, aclara que el impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio, deben ser reconocidos de acuerdo con el lugar donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron ganancias distribuibles.
- NIC 23 “Costos por préstamos”, aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado correspondiente esté listo para su uso o venta prevista, se convierte en parte de los préstamos generales.

Dichas mejoras son efectivas a partir de estados financieros iniciados el 1 de enero de 2019.

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

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

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

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

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

- (vi) Cambios en el Marco Conceptual –

En marzo de 2018, el IASB emitió una revisión del Marco Conceptual y los cambios principales se refieren a: definiciones de activos y pasivos, criterios de reconocimiento, cancelación, medición, presentación y revelación de los elementos de patrimonio y el resultado.

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

- (vii) Modificación, reducción o liquidación del plan - Enmiendas a la NIC 19 -

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

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

Dichas modificaciones son efectivas a partir de estados financieros iniciados el 1 de enero de 2019.

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

4 FONDOS DISPONIBLES

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Caja y canje (a)	6,169,795	5,034,569
Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) (a)	13,206,885	15,136,245
Depósitos en bancos del país y del exterior (b)	2,509,520	2,828,830
Fondos interbancarios	253,970	207,559
Intereses acumulados	20,633	4,994
Total efectivo y equivalentes de efectivo	22,160,803	23,212,197
Fondos sujetos a restricción	7,713	9,790
Total fondos disponibles	22,168,516	23,221,987

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

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

Estas cuentas incluyen, principalmente, los fondos de encaje que Credicorp y sus Subsidiarias deben mantener por sus obligaciones con el público, y están dentro de los límites establecidos por la legislación vigente. A continuación se presenta la composición de estos fondos:

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Fondos de encaje (i):		
Depósitos en el BCRP	11,769,043	11,768,476
Efectivo en bóvedas	5,591,168	4,425,384
Total fondos de encaje	17,360,211	16,193,860
Fondos adicionales:		
Depósitos overnight (ii)	1,437,842	3,367,769
Efectivo en bóvedas y otros	578,627	609,185
Total fondos adicionales	2,016,469	3,976,954
Total	19,376,680	20,170,814

(i) Al 31 de diciembre de 2018, los fondos disponibles sujetos a encaje en moneda nacional y en moneda extranjera están afectas a una tasa implícita de 5.01 por ciento y 35.12 por ciento, respectivamente, sobre el total de obligaciones sujetas a encaje, según lo requerido por el BCRP (5.00 por ciento y 32.40 por ciento, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017).

(ii) Al 31 de diciembre del 2018, el Grupo mantiene dos depósitos "overnight" con el BCRP, los cuales se encuentran denominados en dólares estadounidenses por un total de US\$426.3

millones, equivalentes a S/1,437.8 millones. A dicha fecha, los depósitos en dólares estadounidenses devengan una tasa de interés anual de 2.43 por ciento, y tienen vencimientos a 2 días.

Al 31 de diciembre del 2017, el Grupo mantiene dos depósitos “overnight” con el BCRP, los cuales se encuentran denominados en dólares estadounidenses por un total de US\$946.6 millones, equivalentes a S/3,067.8 millones y un depósito en soles por S/300.0 millones. A dicha fecha, los depósitos en dólares estadounidenses y soles devengan una tasa de interés anual de 1.41 por ciento y 2.00 por ciento, respectivamente, y tienen vencimientos a 5 días.

b) Depósitos en bancos del país y del exterior -

Los depósitos en bancos del país y del exterior corresponden, principalmente, a saldos en soles y dólares estadounidenses; son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, Credicorp y sus Subsidiarias no mantienen depósitos significativos con ningún banco en particular.

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

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

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Fondos en garantía por pactos de recompra y préstamos de valores (i)	3,409,890	6,962,421
Fondos en garantía por ventas en corto	-	17,688
Pactos de reventa y financiamiento con valores (ii)	659,380	456,145
Cuentas por cobrar por ventas en corto	13,672	44,166
Total	<u>4,082,942</u>	<u>7,480,420</u>

- (i) Al 31 de diciembre de 2018, el saldo corresponde principalmente al fondo en garantía ascendente a aproximadamente US\$919.2 millones, equivalentes a S/3,100.5 millones, entregado al BCRP con la finalidad de garantizar un financiamiento en soles de aproximadamente S/2,948.5 millones obtenido de la misma entidad (fondo en garantía otorgado por aproximadamente US\$2,061.5 millones, equivalentes a S/6,681.2 millones, y financiamiento obtenido por aproximadamente S/6,575.8 millones, al 31 de diciembre de 2017).

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

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

Al 31 de diciembre de 2018							Al 31 de diciembre de 2017						
Moneda	Tasa de interés promedio	Hasta 3 días	De 3 a 30 días	Más de 30 días	Valor en libros	Valor razonable de los activos subyacentes	Tasa de interés promedio	Hasta 3 días	De 3 a 30 días	Más de 30 días	Valor en libros	Valor razonable de los activos subyacentes	
	%	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	%	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	
Instrumentos emitidos por el Gobierno Colombiano	Pesos colombianos	6.60	–	401,580	47,872	449,452	443,386	6.79	–	138,552	170,106	308,658	309,574
Instrumentos emitidos por el Gobierno Chileno	Pesos chilenos	0.27	24,624	–	–	24,624	24,628	0.35	8,920	256	–	9,176	9,176
Otros Instrumentos		3.76	12,013	157,871	15,420	185,304	186,774	2.62	23,337	70,809	44,165	138,311	137,815
			36,637	559,451	63,292	659,380	654,788		32,257	209,617	214,271	456,145	456,565

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

Al 31 de diciembre de 2018							Al 31 de diciembre de 2017						
Moneda	Tasa de interés promedio	Hasta 3 días	De 3 a 30 días	Más de 30 días	Valor en libros	Valor razonable de los activos subyacentes	Tasa de interés promedio	Hasta 3 días	De 3 a 30 días	Más de 30 días	Valor en libros	Valor razonable de los activos subyacentes	
	%	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	%	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	
Instrumentos emitidos por el Gobierno Colombiano	Pesos colombianos	5.97	–	1,231,639	3,124	1,234,763	1,235,472	6.62	–	1,291,621	–	1,291,621	1,292,272
Instrumentos emitidos por el Gobierno Chileno	Pesos chilenos	0.26	24,912	–	–	24,912	27,529	0.25	103,040	–	–	103,040	103,040
Otros instrumentos		1.88	144,668	66,224	–	210,892	214,051	0.23	146,146	–	236	146,382	146,382
Instrumentos de deuda (c)			159,570	365,201	7,420,019	7,944,790	8,572,837		8,921	47,946	11,817,933	11,874,800	12,392,983
			329,150	1,663,064	7,423,143	9,415,357	10,049,889		258,107	1,339,567	11,818,169	13,415,843	13,934,677

c) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el Grupo mantiene pactos de recompra con garantías en: (i) efectivo, ver nota 5(a), e (ii) inversiones, ver nota 6(b). A continuación presentamos la composición:

Contrapartes	Moneda	Al 31 de diciembre de 2018			Al 31 de diciembre de 2017		
		Vencimiento	Valor en libros S/(000)	Garantía	Vencimiento	Valor en libros S/(000)	Garantía
BCRP, nota 5(a)(i)	Soles	Enero 2019 / Noviembre 2019	2,948,500	Efectivo en BCRP	Enero 2018 / Octubre 2020	6,575,800	Efectivo en BCRP
BCRP	Soles	Enero 2019 / Noviembre 2020	2,220,265	Inversiones a VRORI (*) y a costo amortizado	Enero 2018 / Julio 2020	2,710,232	Inversiones disponibles para la venta y a vencimiento
Natixis S.A.	Soles	Agosto 2020 / Agosto 2028	570,000	Inversiones a costo amortizado	Agosto 2020 / Agosto 2028	570,000	Inversiones a vencimiento
Nomura International PLC (i)	U.S. Dólar	Marzo 2019 / Diciembre 2019	505,950	Inversiones a costo amortizado y efectivo	Marzo 2019 / Diciembre 2019	486,150	Inversiones a vencimiento y efectivo
Natixis	U.S. Dólar	Enero 2019 / Marzo 2019	566,962	Inversiones a VRORI (*), costo amortizado y valor razonable con cambios en resultados	Enero 2018 / Julio 2018	293,944	Inversiones disponibles para la venta y a vencimiento
Nomura International PLC (ii)	U.S. Dólar	Agosto 2020	269,840	Inversiones a costo amortizado y efectivo	Agosto 2020	259,280	Inversiones a vencimiento y efectivo
Nomura International PLC (iii)	U.S. Dólar	Agosto 2020	236,110	Inversiones a costo amortizado y efectivo	Agosto 2020	226,870	Inversiones a vencimiento y efectivo
Citigroup Global Markets Limited (iv)	U.S. Dólar	Agosto 2026	151,785	Inversiones a VRORI (*)	Agosto 2026	145,845	Inversiones disponibles para la venta
Citigroup Global Markets Limited	Soles	Agosto 2020	100,000	Inversiones a costo amortizado	Agosto 2020	100,000	Inversiones a vencimiento
Banco Central de Bolivia	Bolivianos	Mayo 2019	89,941	Efectivo	Enero 2018	90,134	Efectivo
Banco Económico S.A.	Bolivianos	Octubre 2033	15,437	Inversiones a costo amortizado	-	-	-
Banco de la República	colombiano	Enero 2019	42,607	Inversiones a VRORI (*)	-	-	-
UBS	U.S. Dólar	Febrero 2019	33,255	Inversiones a VRORI (*)	Enero 2018 / Marzo 2018	83,921	Inversiones a vencimiento
Natixis S.A. (v)	U.S. Dólar	Agosto 2026	84,325	Inversiones a VRORI (*)	Agosto 2026	81,025	Inversiones disponibles para la venta
Otros menores a S/22 millones	-	Enero 2019	21,606	Inversiones a VRORI (*)	Enero 2018 / Diciembre 2032	46,069	Inversiones
Rendimientos			88,207			205,530	
			<u>7,944,790</u>			<u>11,874,800</u>	

(*) Esta partida incluye a las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Al 31 de diciembre del 2018, dichas operaciones devengan intereses a tasa fija y a tasa variable entre 0.09 por ciento y 7.20 por ciento y entre Libor a 3 meses más 0.35 por ciento y Libor a 6 meses más 1.90 por ciento, respectivamente, (entre 1.00 por ciento y 7.20 por ciento y entre Libor a 3 meses más 0.35 por ciento y Libor a 6 meses más 1.90 por ciento, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017).

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

- (i) Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene cinco IRS los cuales han sido designados como coberturas de flujo de efectivo de ciertos pactos de recompra a tasa variable por un importe nominal total de US\$150.0 millones, equivalentes a S/506.0 millones (US\$150.0 millones, equivalentes a S/486.2 millones, al 31 de diciembre de 2017). Mediante los IRS, dichos pactos de recompra fueron económicamente convertidos a tasa fija, ver nota 12(b).
- (ii) Al 31 de diciembre de 2018 el Grupo mantiene un IRS y un CCS, los cuales fueron designados de manera combinada como una cobertura de flujo de efectivo de un pacto de recompra en dólares estadounidenses a tasa variable por un importe nominal de US\$80.0 millones, equivalentes a S/269.8 millones (aproximadamente US\$80.0 millones, equivalentes a S/259.3 millones, al 31 de diciembre de 2017). Mediante el IRS y el CCS, dicho pacto de recompra fue económicamente convertido a soles a tasa fija, ver nota 12(b).
- (iii) Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene un CCS el cual fue designado como cobertura de flujo de efectivo de un pacto de recompra en dólares estadounidenses a tasa variable por un importe nominal de US\$70.0 millones, equivalentes a S/236.1 millones (aproximadamente US\$70.0 millones, equivalentes a S/226.9 millones, al 31 de diciembre de 2017). Mediante el CCS, dicho pacto de recompra fue económicamente convertido a soles a tasa fija, ver nota 12(b).
- (iv) Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene dos CCS los cuales fueron designados como cobertura de flujo de efectivo de dos pactos de recompra en dólares estadounidenses a tasa variable por un importe nominal total de US\$45.0 millones, equivalentes a S/151.8 millones (aproximadamente US\$45.0 millones, equivalentes a S/145.8 millones, al 31 de diciembre de 2017). Mediante los CCS, dichos pactos de recompra fueron económicamente convertidos a soles, ver nota 12(b).

- (v) Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene un CCS el cual fue designado como cobertura de flujo de efectivo de un pacto de recompra en dólares estadounidenses a tasa variable por un importe nominal de US\$25.0 millones, equivalentes a S/84.3 millones (aproximadamente US\$25.0 millones, equivalentes a S/81.0 millones, al 31 de diciembre de 2017). Mediante el CCS, dicho pacto de recompra fue económicamente convertido a soles a tasa fija, ver nota 12(b).

6 INVERSIONES

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

	2018	2017
	S/(000)	S/(000)
Bonos del tesoro público	1,318,311	1,174,613
Participación en fondos RAL (i)	445,039	–
Fondos mutuos restringidos (ii)	407,350	–
Fondos de inversión	323,455	–
Participación en Fondos Mutuos	310,265	52,380
Bonos de organismos financieros	223,777	260,342
Bonos corporativos y de arrendamiento financiero	160,006	205,819
Acciones cotizadas en bolsa	101,068	122,398
Bonos subordinados	94,413	27,789
Fondos de cobertura	44,335	–
Certificados de depósito negociables	29,496	74,086
Certificados de depósito del BCRP	–	2,102,331
Otros	50,061	1,053
Saldo antes de intereses devengados	3,507,576	4,020,811
Intereses devengados	4,869	3,926
Total	3,512,445	4,024,737

Los saldos al 31 de diciembre de 2018, son preparados de acuerdo con la aplicación de la NIIF 9, y no son comparables con los saldos al 31 de diciembre de 2017, los cuales fueron preparados de acuerdo a los criterios considerados en la NIC 39 (ver nota 3(f)).

- (i) Al 31 de diciembre de 2018, los importes de estos fondos ascienden aproximadamente a S/174.3 millones en bolivianos y S/270.7 millones en dólares estadounidenses y comprenden las inversiones hechas por el Grupo en el Banco Central de Reserva de Bolivia como garantía por los depósitos recibidos del público. Estos fondos tienen restricciones para su uso y son solicitados a todos los bancos de Bolivia.
- (ii) Los fondos mutuos restringidos comprenden las cuotas de participación en los fondos privados de pensiones administrados por el Grupo, y son mantenidas en cumplimiento de las normas legales en el Perú. Su disposición está restringida y la rentabilidad obtenida es la misma que obtienen los fondos privados de pensiones administrados.

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

	2018			
		Monto bruto no realizado		
	Costo amortizado	Ganancias	Pérdidas	Valor razonable estimado
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Instrumentos de deuda:				
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados (i)	8,478,834	212,549	(185,603)	8,505,780
Certificados de depósito del BCRP (ii)	9,833,776	189	(4,381)	9,829,584
Bonos del Tesoro Público (iii)	4,977,422	260,939	(47,613)	5,190,748
Instrumentos de titulización (iv)	505,976	22,492	(9,980)	518,488
Certificados de depósitos negociables	280,828	2,981	(250)	283,559
Otros	3,384	-	-	3,384
	24,080,220	499,150	(247,827)	24,331,543
Instrumentos de capital designados en el momento inicial				
Acciones emitidas por:				
Alicorp S.A.A.	12,198	218,994	-	231,192
Inversiones Centenario	112,647	236,063	-	348,710
Bolsa de Valores de Lima	19,698	9,363	-	29,061
Bolsa de Comercio de Santiago	8,808	5,360	-	14,168
Compañía Universal Textil S.A.	9,597	248	(3,397)	6,448
Bolsa de Valores de Colombia	4,585	-	(211)	4,374
Otros	12,099	3,418	-	15,517
	179,632	473,446	(3,608)	649,470
Saldo antes de intereses devengados	24,259,852	972,596	(251,435)	24,981,013
Intereses devengados				214,822
Total				25,195,835

La Gerencia de Credicorp ha determinado que las pérdidas no realizadas de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2018, son de naturaleza temporal; considerando factores como la estrategia prevista en relación al valor o portafolio identificado, la garantía relacionada y la calificación crediticia de los emisores. Durante el año 2018, como resultado de la evaluación de la pérdida por deterioro de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados, el Grupo ha registrado una pérdida esperada ascendente a S/2.4 millones, la cual es presentada en el rubro “Ganancia neta en valores” del estado consolidado de resultados. Asimismo, la Gerencia ha decidido y tiene la capacidad de mantener cada una de estas inversiones por un periodo de tiempo suficiente para permitir una recuperación anticipada en el valor razonable, hasta antes de su recuperación o vencimiento.

El movimiento de la “Reserva de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales” neta de impuesto a la renta diferido e interés no controlador es presentado en la nota 17(c).

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

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene IRS, los cuales han sido designados como coberturas del valor razonable de ciertos bonos a tasa fija en dólares estadounidenses emitidos por el tesoro público, empresas corporativas y organismos financieros internacionales, por un importe nominal de S/923.9 millones, ver nota 12(b); mediante dichos IRS estos bonos fueron económicamente convertidos a tasa variable.

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

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

Vencimiento	Tasa de interés efectiva anual					
	S/		US\$		Otras Monedas	
	Min	Max	Min	Max	Min	Max
	%	%	%	%	%	%
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados	Ene-2019 / Feb-2065	1.49 11.90	1.16 11.39		0.94	8.39
Certificados de depósitos del BCRP	Ene-2019 / Jun-2020	2.59 3.04	- -		-	-
Bonos del Tesoro Público	Ene-2019 / Feb-2055	2.37 6.50	1.22 7.07		0.60	0.60
Instrumentos de titulización	Jun-2019 / Sep-2045	3.40 14.81	4.56 6.85		1.68	6.00
Certificados de depósitos negociables	Ene-2019 / Dic-2026	4.54 4.54	- -		1.40	4.98

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

Asimismo, el Grupo mantiene CCS, los cuales fueron designados como coberturas de flujo de efectivo de ciertos bonos corporativos por importes nominales ascendentes a S/136.1 millones, ver nota 12(b); a través de dichos CCS los bonos fueron económicamente convertidos a soles a tasa fija.

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

- (ii) El Grupo mantiene 99,587 certificados de depósito del Banco Central de Reserva del Perú, los cuales son instrumentos emitidos a descuento mediante subasta pública, negociados en el mercado secundario peruano y liquidables en soles.

(iii) Al 31 de diciembre de 2018, el saldo incluye los siguientes bonos del Tesoro Público:

	2018
	S/(000)
Bonos del Tesoro Público del Perú	4,706,121
Bonos del Tesoro Público de Colombia	137,936
Bonos del Tesoro Público de Chile	119,517
Bonos del Tesoro Público de Bolivia	90,370
Otros	136,804
Total	5,190,748

El Grupo mantiene CCS, los cuales fueron designados como coberturas de flujo de efectivo de ciertos bonos del tesoro público por importes nominales ascendentes a S/77.8 millones, ver nota 12(b); a través de dichos CCS los bonos fueron económicamente convertidos a soles a tasa fija.

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

	2018
	S/(000)
Inmuebles Panamericana	153,953
Abengoa Transmisión del Norte	80,948
Industrias de Aceite S.A.	48,231
Homecenters Peruanos S.A.	32,520
Otros	202,836
Total	518,488

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

c) A continuación se presenta la composición del rubro inversiones disponibles para la venta:

	2017			
	Monto bruto no realizado			Valor
	Costo	Ganancias	Pérdidas	razonable
	amortizado			estimado
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados (i)	7,919,202	460,826	(22,838)	8,357,190
Certificados de depósito del BCRP (ii)	7,906,747	16,960	–	7,923,707
Bonos del Tesoro Público (iii)	4,308,507	336,561	(4,520)	4,640,548
Cuotas de participación en el Fondo RAL (iv)	527,405	–	–	527,405
Instrumentos de titulización (v)	478,921	35,747	(6,565)	508,103
Fondos mutuos restringidos (vi)	186,407	230,289	–	416,696
Participación en fondos mutuos	398,308	11,458	(200)	409,566
Certificados de depósitos negociables	285,493	5,036	(346)	290,183
Bonos de organismos financieros internacionales	165,830	13,897	(224)	179,503
Certificados de depósito del Banco Central de Bolivia (vii)	94,692	33	–	94,725
Fondos de inversión	34,703	25,013	(95)	59,621
Obligaciones garantizadas con hipotecas	17,116	7,048	(6)	24,158
Papeles comerciales	5,185	–	–	5,185
Fondos de cobertura	48	1,014	–	1,062
Bonos de agencias federales estadounidenses	799	80	–	879
	<u>22,329,363</u>	<u>1,143,962</u>	<u>(34,794)</u>	<u>23,438,531</u>
Acciones -				
Cotizadas en bolsa (viii)	254,931	496,737	(1,937)	749,731
No cotizadas en bolsa	<u>14,770</u>	<u>1,093</u>	<u>–</u>	<u>15,863</u>
	<u>269,701</u>	<u>497,830</u>	<u>(1,937)</u>	<u>765,594</u>
Saldo antes de intereses devengados	<u>22,599,064</u>	<u>1,641,792</u>	<u>(36,731)</u>	<u>24,204,125</u>
Intereses devengados				<u>219,766</u>
Total				<u><u>24,423,891</u></u>

La Gerencia de Credicorp determinó que las pérdidas no realizadas de las inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2017 eran de naturaleza temporal, considerando factores como la estrategia prevista en relación al valor o portafolio identificado, la garantía relacionada y la calificación crediticia de los emisores. Durante el año 2017, como resultado de la evaluación del deterioro de las inversiones disponibles para la venta, el Grupo registró una pérdida por deterioro ascendente a S/0.8 millones, la cual se presentó en el rubro “Ganancia neta en valores” del estado consolidado de resultados.

El movimiento de la “Reserva de inversiones disponibles para la venta” neta de impuesto a la renta diferido e interés no controlador es presentado en la nota 17(c).

Durante el año 2017, el Grupo no reclasificó instrumentos de la cartera inversiones disponibles para la venta hacia inversiones a vencimiento. Durante el año 2017 se amortizó S/2.1 millones, de resultados no realizados que se tenía registrado en el patrimonio, y se transfirieron al rubro “Ganancia neta en valores” del estado consolidado de resultados. Al 31 de diciembre de 2017, se mantuvo en el patrimonio una ganancia no realizada ascendente a S/0.02 millones correspondiente a las inversiones que se reclasificaron de categoría.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantuvo IRS, los cuales fueron designados como coberturas del valor razonable de ciertos bonos a tasa fija en dólares estadounidenses emitidos por el tesoro público, empresas corporativas y organismos financieros internacionales, por un importe nominal de S/659.5 millones, ver nota 12(b); mediante dichos IRS estos bonos fueron económicamente convertidos a tasa variable.

Del mismo modo, al cierre del mismo año, el Grupo celebró acuerdos de recompra (Repos) sobre bonos corporativos, bonos de organismos financieros y bonos de gobiernos extranjeros clasificados como inversiones disponibles para la venta por un valor estimado de mercado de S/2,691.8 millones, cuyo pasivo relacionado es presentado en el rubro "Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores" del estado consolidado de situación financiera, ver nota 5(c).

Los vencimientos y las tasas anuales de rendimiento de mercado de las inversiones disponibles para la venta durante el 2017, fueron como sigue:

	Vencimiento	Tasa de interés efectiva anual					
		S/		US\$		Otras	
		Min	Max	Min	Max	Min	Max
		%	%	%	%	%	%
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados	Ene-2018 / Feb-2065	1.37	9.20	0.24	7.55	0.17	7.83
Certificados de depósitos del BCRP	Ene-2018 / Abr-2019	3.08	3.17	-	-	-	-
Bonos del Tesoro Público	Feb-2018 / Feb-2055	1.32	6.25	1.27	6.25	-	-
Instrumentos de titulización	Ene-2018 / Sep-2045	4.09	11.75	3.06	6.16	1.68	6.00
Certificados de depósito del Banco Central de Bolivia	Ene-2018 / Sep-2018	-	-	-	-	0.50	1.15
Certificados de depósitos negociables	Ene-2018 / Mar-2033	0.49	4.33	-	-	1.18	4.90
Bonos de organismos financieros internacionales	Mar-2018 / Feb-2044	2.13	7.04	1.83	2.44	-	-
Obligaciones garantizadas con hipotecas (CMO)	Ago-2020 / Dic-2036	-	-	2.23	9.40	-	-
Bonos de agencias federales estadounidenses	Ago-2035	-	-	1.66	1.66	-	-

- (i) Al 31 de diciembre de 2017, la pérdida individual no realizada más significativa asciende aproximadamente a S/2.2 millones.

Asimismo, el Grupo mantiene CCS, los cuales fueron designados como coberturas de flujo de efectivo de ciertos bonos corporativos por importes nominales ascendentes a S/228.8 millones, ver nota 12(b); a través de dichos CCS los bonos fueron económicamente convertidos a soles a tasa fija.

- (ii) El Grupo mantiene 79,901 certificados de depósito del Banco Central de Reserva del Perú; los cuales son instrumentos emitidos a descuento mediante subasta pública, negociados en el mercado secundario peruano y son liquidables en soles.

- (iii) Al 31 de diciembre de 2017, el saldo incluye los siguientes bonos del Tesoro Público:

	<u>2017</u>
	<u>S/(000)</u>
Bonos del Tesoro Público del Perú	4,364,172
Bonos del Tesoro Público de Bolivia	106,461
Bonos del Tesoro Público de Colombia	58,381
Bonos del Tesoro Público de Estados Unidos	55,875
Otros	<u>55,659</u>
Total	<u>4,640,548</u>

El Grupo mantuvo CCS, los cuales fueron designados como coberturas de flujo de efectivo de ciertos bonos del tesoro público por importes nominales ascendentes a S/55.1 millones, ver nota 12(b); a través de dichos CCS los bonos fueron económicamente convertidos a soles a tasa fija.

- (iv) Comprenden las inversiones hechas por el Grupo en el Banco Central de Reserva de Bolivia como garantía por los depósitos recibidos del público. Estos fondos tienen restricciones para su uso y son solicitados a todos los bancos de Bolivia.
- (v) Al 31 de diciembre del 2017, el saldo de instrumentos de titulización incluye lo siguiente:

	<u>2017</u>
	<u>S/(000)</u>
Inmuebles Panamericana	156,186
Abengoa Transmisión del Norte	82,492
Concesionaria La Chira S.A.	30,182
Hunt Oil Company	23,244
Otros	<u>215,999</u>
Total	<u>508,103</u>

Los bonos tienen pagos semestrales hasta el año 2045. El conjunto de activos subyacentes está constituido principalmente por cuentas por cobrar provenientes de rentas, ingresos por servicios y de los aportes de mantenimiento y marketing (Inmuebles Panamericana), cuentas por cobrar por servicios de transmisión eléctrica de la línea Carhuamayo – Cajamarca (Abengoa Transmisión Norte), cuentas por cobrar por la recaudación vía canal bancario del cobro de servicio de agua potable y saneamiento (Concesionaria La Chira) y las cuentas por cobrar por la venta de hidrocarburos en el Perú (Hunt Oil Company).

- (vi) Los fondos mutuos restringidos comprenden las cuotas de participación en los fondos privados de pensiones administrados por el Grupo, y son mantenidas en cumplimiento de las normas legales en el Perú. Su disposición está restringida y la rentabilidad obtenida es la misma que obtienen los fondos privados de pensiones administrados.
- (vii) Al 31 de diciembre de 2017, los certificados de depósito emitidos por el Banco Central de Bolivia están principalmente denominados en bolivianos.
- (viii) Entre los años 2016 y 2017, el Grupo vendió a través de Credicorp Capital Corredores de Bolsa el 100.0 por ciento de las acciones que mantenía del Banco de Crédito e Inversiones de Chile (en adelante “BCI Chile”) y el 100.0 por ciento de las acciones que mantenía de Enel Distribución Perú S.A.A. (antes Edelnor S.A.A.). A continuación presentamos las ventas efectuadas:

- El 7 de marzo de 2016 Credicorp suscribió un Memorandum of Understanding (MOU) con BCI Chile, en el cual como accionista minoritario con 4.06 por ciento de participación en BCI Chile, manifestó su intención de vender hasta el 50.0 por ciento de dichas acciones.

Credicorp se comprometió a no vender el 50.0 por ciento restante de sus acciones en BCI Chile durante el periodo de 180 días calendarios posteriores a la fecha de término del periodo de opción preferente de BCI Chile previsto en las normas aplicables de Chile. El periodo de suscripción preferente se inició el 21 de marzo 2016.

En este sentido, con fecha 22 de abril del 2016, Credicorp efectuó la venta del 50.0 por ciento de las acciones que mantenía de BCI Chile (2,248,953 acciones), a un precio de CLP 27,500 (US\$41.6) por acción, generando caja por aproximadamente US\$94.0 millones, equivalentes a S/302.0 millones. Dicha venta generó una utilidad, neta de comisiones, de aproximadamente S/124.7 millones.

- Con fecha 15 de setiembre del 2017, Credicorp efectuó la venta del 50.0 por ciento restante de las acciones que mantenía de BCI Chile (2,286,328 acciones), a un precio de CLP 39,000 (US\$62.3) por acción, generando caja por aproximadamente US\$142.4 millones, equivalentes a S/462.8 millones. Dicha venta generó una utilidad, neta de comisiones, de aproximadamente S/281.1 millones.
- Con fecha 4 de octubre del 2017, Credicorp vendió en la Bolsa de Valores de Lima, toda su posición en acciones de Enel Distribución Perú S.A.A. (43,554,445 acciones), a un precio de S/5.5 por acción, generando caja por aproximadamente S/239.5 millones. La operación generó una utilidad, neta de comisiones, de aproximadamente S/163.7 millones.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo ha registrado la ganancia por la venta de estas inversiones en el rubro "Ganancia neta en valores" en el estado consolidado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2017, la ganancia no realizada de acciones listadas se genera principalmente por las inversiones en Alicorp S.A.A e Inversiones Centenario S.A.A. y ascienden a S/234.1 millones y S/226.5 millones, respectivamente.

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

	2018	
	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)
Bonos soberanos del Gobierno Peruano	3,166,639	3,168,202
Bonos de gobiernos extranjeros	347,749	347,427
Bonos del Tesoro Público Peruano	215,751	215,769
Bonos Corporativos	220,203	217,993
Certificados de reconocimiento anual de pago por adelanto de obra (CRPAOs) (*)	117,139	117,175
	4,067,481	4,066,566
Intereses devengados	87,357	87,357
Total inversiones a costo amortizado	4,154,838	4,153,923

Al 31 de diciembre de 2018 la pérdida crediticia esperada de las inversiones a costo amortizado asciende a S/1.5 millones.

Al 31 de diciembre de 2018, dichos bonos presentan vencimientos entre enero 2019 y febrero 2042; devengando intereses a una tasa efectiva anual entre 3.15 por ciento y 6.24 por ciento para los bonos emitidos en soles y entre 1.22 por ciento y 5.56 por ciento anual para los bonos emitidos en dólares estadounidenses.

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

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

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

e) A continuación se presenta la composición de las inversiones a vencimiento:

	2017	
	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)
Bonos soberanos del Gobierno Peruano	3,378,046	3,700,535
Bonos de gobiernos extranjeros	352,205	355,438
Bonos del Tesoro Público Peruano	217,187	221,799
Bonos Corporativos	246,284	254,131
Certificados de reconocimiento anual de pago por adelanto de obra (CRPAOs) (*)	129,443	134,238
	4,323,165	4,666,141
Intereses devengados	90,208	90,208
Total Inversiones a vencimiento	4,413,373	4,756,349

Al 31 de diciembre de 2017, dichos bonos presentaron vencimientos entre enero 2018 y febrero 2042, devengando interés a una tasa efectiva anual entre 3.19 por ciento y 6.09 por ciento para los bonos emitidos en soles y entre 1.39 por ciento y 4.55 por ciento anual para bonos en dólares estadounidenses.

Asimismo, la Gerencia de Credicorp Ltd. determinó que la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable de las inversiones a vencimiento era de naturaleza temporal, y se tenía la intención y capacidad del Grupo para mantener cada una de estas inversiones hasta su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantuvo operaciones de reporte sobre inversiones a vencimiento por un valor estimado de mercado de S/2,725.8 millones, cuyo pasivo relacionado fue presentado en el rubro "Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores" del estado consolidado de situación financiera, ver nota 5(c).

(*) Al 31 de diciembre de 2017, se mantuvo 217 Certificados de Reconocimiento Anual de Pago por Adelanto de Obra (CRPAO), emitidos por el Gobierno Peruano para financiar proyectos y concesiones. Dicha emisión es un mecanismo establecido en el contrato de concesión suscrito entre el Estado y el concesionario que permite a este último financiarse para continuar con las obras comprometidas. Dicha inversión tenía vencimientos entre enero 2018 y abril 2026 devengando intereses a una tasa efectiva anual entre 3.90 por ciento y 5.38 por ciento.

- f) A continuación se presenta el saldo de las inversiones clasificados por vencimiento, sin considerar intereses devengados:

2018			
	A valor razonable con cambios en resultados	A valor razonable con cambios en otros resultados integrales	A costo amortizado
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Hasta 3 meses	318,648	4,280,152	371,498
De 3 meses a 1 año	186,358	5,842,026	208,737
De 1 a 3 años	485,333	2,145,494	1,094,642
De 3 a 5 años	152,083	1,722,051	272,963
Más de 5 años	703,476	10,341,820	2,119,641
Sin vencimiento	1,661,678	649,470	–
Total	3,507,576	24,981,013	4,067,481

2017			
	A valor razonable con cambios en resultados	Disponibles para la venta	Mantenidas hasta su vencimiento
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Hasta 3 meses	1,476,174	4,987,080	334,791
De 3 meses a 1 año	1,096,855	3,785,935	68,690
De 1 a 3 años	516,919	2,407,141	1,625,856
De 3 a 5 años	180,739	1,516,653	110,746
Más de 5 años	574,293	9,327,327	2,183,082
Sin vencimiento	175,831	2,179,989	–
Total	4,020,811	24,204,125	4,323,165

7 CARTERA DE CRÉDITOS, NETO

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Créditos directos -		
Préstamos	86,898,040	77,712,186
Arrendamiento financiero	6,322,477	7,401,018
Tarjetas de crédito	7,847,038	6,880,017
Descuentos	2,313,478	1,999,099
Operaciones de factoring	1,923,456	1,722,436
Sobregiros y adelantos en cuenta corriente	255,027	113,630
Créditos refinanciados	1,281,360	915,493
Créditos reestructurados	127	121
Total cartera por vencer	106,841,003	96,744,000
Créditos vencidos y en cobranza judicial	3,119,621	3,020,914
	109,960,624	99,764,914
Más (menos) -		
Intereses devengados	865,168	779,684
Intereses no devengados	(66,402)	(66,823)
Total créditos directos	110,759,390	100,477,775
Provisión de pérdida crediticia (d)	(4,952,392)	(4,500,498)
Total créditos directos, netos	105,806,998	95,977,277
Créditos indirectos, nota 20(a)	20,774,271	19,369,559

b) A continuación se presenta el saldo bruto de cartera de créditos por fase:

Fase 1

Clases de créditos	Saldo al 01.01.2018 S/(000)	Transferencia a la Fase 2 S/(000)	Transferencia a la Fase 3 S/(000)	Transferencia de la Fase 2 S/(000)	Transferencia de la Fase 3 S/(000)	Transferencia de clases de créditos S/(000)	Nuevos créditos y liquidaciones, neto S/(000)	Cartera de créditos castigada S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2018 S/(000)
Créditos comerciales	70,538,767	(2,216,860)	(187,558)	807,179	18,884	379,440	4,184,442	(7,895)	–	693,669	74,210,068
Créditos hipotecarios	14,119,221	(416,937)	(159,561)	151,660	11,333	14,782	2,216,512	(126)	(70)	112,296	16,049,110
Créditos a pequeña y microempresa	11,561,250	(612,647)	(325,773)	412,930	13,543	(360,158)	1,664,637	(152,431)	–	34,789	12,236,140
Créditos de consumo	9,333,443	(654,148)	(203,805)	453,760	21,458	(34,064)	1,911,174	(144,796)	–	29,849	10,712,871
Total	105,552,681	(3,900,592)	(876,697)	1,825,529	65,218	–	9,976,765	(305,248)	(70)	870,603	113,208,189

Fase 2

Clases de créditos	Saldo al 01.01.2018 S/(000)	Transferencia a la Fase 1 S/(000)	Transferencia a la Fase 3 S/(000)	Transferencia de la Fase 1 S/(000)	Transferencia de la Fase 3 S/(000)	Transferencia de clases de créditos S/(000)	Nuevos créditos y liquidaciones, neto S/(000)	Cartera de créditos castigada S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2018 S/(000)
Créditos comerciales	3,549,605	(807,179)	(306,268)	2,216,860	16,587	45,734	2,769,685	(4,795)	–	49,877	7,530,106
Créditos hipotecarios	569,685	(151,660)	(123,255)	416,937	6,586	240	1,302	(142)	(218)	43,074	762,549
Créditos a pequeña y microempresa	1,986,325	(412,930)	(205,492)	612,647	8,582	(45,172)	176,717	(156,322)	–	706	1,965,061
Créditos de consumo	1,764,494	(453,760)	(199,903)	654,148	24,345	(802)	331,516	(200,315)	–	481	1,920,204
Total	7,870,109	(1,825,529)	(834,918)	3,900,592	56,100	–	3,279,220	(361,574)	(218)	94,138	12,177,920

Fase 3

Clases de créditos	Saldo al 01.01.2018 S/(000)	Transferencia a la Fase 1 S/(000)	Transferencia a la Fase 2 S/(000)	Transferencia de la Fase 1 S/(000)	Transferencia de la Fase 2 S/(000)	Transferencia de clases de créditos S/(000)	Nuevos créditos y liquidaciones, neto S/(000)	Cartera de créditos castigada S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2018 S/(000)
Créditos comerciales	3,253,560	(18,884)	(16,587)	187,558	306,268	(33,127)	(156,568)	(102,350)	(57,956)	36,986	3,398,900
Créditos hipotecarios	862,645	(11,333)	(6,586)	159,561	123,255	353	(116,995)	(11,115)	(49,908)	9,156	959,033
Créditos a pequeña y microempresa	1,295,025	(13,543)	(8,582)	325,773	205,492	32,923	(151,256)	(357,753)	(75,916)	5,793	1,257,956
Créditos de consumo	832,487	(21,458)	(24,345)	203,805	199,903	(149)	(74,552)	(402,837)	(13,843)	1,854	700,865
Total	6,243,717	(65,218)	(56,100)	876,697	834,918	–	(499,371)	(874,055)	(197,623)	53,789	6,316,754

Consolidación de las tres fases

Clases de créditos	Saldo al 01.01.2018 S/(000)	Transferencia de clases de créditos S/(000)	Nuevos créditos y liquidaciones, neto S/(000)	Cartera de créditos castigada S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2018 (*) S/(000)
Créditos comerciales	77,341,932	392,047	6,797,559	(115,040)	(57,956)	780,532	85,139,074
Créditos hipotecarios	15,551,551	15,375	2,100,819	(11,383)	(50,196)	164,526	17,770,692
Créditos a pequeña y microempresa	14,842,600	(372,407)	1,690,098	(666,506)	(75,916)	41,288	15,459,157
Créditos de consumo	11,930,424	(35,015)	2,168,138	(747,948)	(13,843)	32,184	13,333,940
Total	119,666,507	–	12,756,614	(1,540,877)	(197,911)	1,018,530	131,702,863

(*) El movimiento del saldo bruto de la cartera de créditos incluye el saldo de créditos directos, indirectos y las aceptaciones bancarias por aproximadamente S/109,960.6 millones, S/20,774.3 millones y S/968.0 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018 (aproximadamente S/99,764.9 millones, S/19,369.6 millones y S/532.0 millones, respectivamente, al 01 de enero de 2018). Las aceptaciones bancarias se incluyen en el rubro “Aceptaciones bancarias” del estado consolidado de situación financiera.

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

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

Fase 1

Clases de créditos	Saldo reexpresado al 01.01.2018 S/(000)	Transferencia a la Fase 2 S/(000)	Transferencia a la Fase 3 S/(000)	Transferencia de la Fase 2 S/(000)	Transferencia de la Fase 3 S/(000)	Transferencias entre clases de créditos S/(000)	Nuevos créditos y liquidaciones, neto S/(000)	Cambios en la PD, LGD y EAD S/(000)	Cartera de créditos castigada S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2018 S/(000)
Créditos comerciales	280,211	(13,311)	(6,647)	16,464	10,864	5,238	30,376	(5,007)	(7,972)	-	1,551	311,767
Créditos hipotecarios	18,614	(1,716)	(817)	2,565	5,556	449	7,674	(1,114)	(142)	-	410	31,479
Créditos a pequeña y microempresa	350,134	(27,116)	(17,238)	46,522	13,148	(5,634)	68,232	86,904	(178,657)	-	6,224	342,519
Créditos de consumo	356,938	(29,407)	(9,568)	91,969	19,765	(53)	38,423	(43,030)	(149,573)	-	555	276,019
Total	1,005,897	(71,550)	(34,270)	157,520	49,333	-	144,705	37,753	(336,344)	-	8,740	961,784

Fase 2

Clases de créditos	Saldo reexpresado al 01.01.2018 S/(000)	Transferencia a la Fase 1 S/(000)	Transferencia a la Fase 3 S/(000)	Transferencia de la Fase 1 S/(000)	Transferencia de la Fase 3 S/(000)	Transferencias entre clases de créditos S/(000)	Nuevos créditos y liquidaciones, neto S/(000)	Cambios en la PD, LGD y EAD S/(000)	Cartera de créditos castigada S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2018 S/(000)
Créditos comerciales	99,004	(16,464)	(20,602)	13,311	13,696	(254)	34,236	33,375	(4,952)	-	649	151,999
Créditos hipotecarios	13,747	(2,565)	(2,945)	1,716	3,201	7	1,761	7,296	(144)	-	330	22,404
Créditos a pequeña y microempresa	281,227	(46,522)	(43,715)	27,116	7,817	378	42,058	168,748	(176,095)	-	2,581	263,593
Créditos de consumo	507,726	(91,969)	(53,473)	29,407	22,834	(131)	57,606	231,922	(203,471)	-	84	500,535
Total	901,704	(157,520)	(120,735)	71,550	47,548	-	135,661	441,341	(384,662)	-	3,644	938,531

Fase 3

Clases de créditos	Saldo reexpresado al 01.01.2018 S/(000)	Transferencia a la Fase 1 S/(000)	Transferencia a la Fase 2 S/(000)	Transferencia de la Fase 1 S/(000)	Transferencia de la Fase 2 S/(000)	Transferencias entre clases de créditos S/(000)	Nuevos créditos y liquidaciones, neto S/(000)	Cambios en la PD, LGD y EAD S/(000)	Cartera de créditos castigada S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2018 S/(000)
Créditos comerciales	1,259,257	(10,864)	(13,696)	6,647	20,602	(34,932)	37,701	294,960	(102,442)	(48,442)	(53,429)	1,355,362
Créditos hipotecarios	411,087	(5,556)	(3,201)	817	2,945	302	(45,198)	142,064	(11,478)	(32,089)	10,593	470,286
Créditos a pequeña y microempresa	1,001,287	(13,148)	(7,817)	17,238	43,715	34,709	13,267	296,807	(340,693)	(67,682)	1,610	979,293
Créditos de consumo	684,728	(19,765)	(22,834)	9,568	53,473	(79)	21,316	294,521	(406,577)	(10,338)	5,262	609,275
Total	3,356,359	(49,333)	(47,548)	34,270	120,735	-	27,086	1,028,352	(861,190)	(158,551)	(35,964)	3,414,216

Consolidación de las tres fases

Clases de créditos	Pérdida crediticia del periodo									
	Saldo al 31.12.2017 S/(000)	Ajuste inicial por adopción de la NIIF 9 S/(000)	Saldo reexpresado al 01.01.2018 S/(000)	Transferencias entre clases de créditos S/(000)	Nuevos créditos y liquidaciones, neto S/(000)	Cambios en la PD, LGD y EAD S/(000)	Cartera de créditos castigada S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2018 (*) S/(000)
Créditos comerciales	1,680,126	(41,653)	1,638,473	(29,948)	102,313	323,328	(115,366)	(48,442)	(51,229)	1,819,129
Créditos hipotecarios	228,287	215,161	443,448	758	(35,763)	148,246	(11,764)	(32,089)	11,333	524,169
Créditos a pequeña y microempresa	1,476,578	156,069	1,632,647	29,453	123,557	552,459	(695,445)	(67,682)	10,415	1,585,404
Créditos de consumo	1,558,017	(8,625)	1,549,392	(263)	117,345	483,413	(759,621)	(10,338)	5,901	1,385,829
Total	4,943,008	320,952	5,263,960	-	307,452	1,507,446	(1,582,196)	(158,551)	(23,580)	5,314,531

(*) El movimiento de la provisión de pérdida crediticia del periodo 2018 incluye la provisión para créditos directos e indirectos por aproximadamente S/4,952.4 millones y S/362.1 millones. La pérdida esperada para créditos indirectos está incluida en el rubro "Otros pasivos" del estado consolidado de situación financiera, nota 12(a). En opinión de la Gerencia, la provisión de pérdida crediticia para créditos registrada al 31 de diciembre de 2018, ha sido determinada de acuerdo con la NIIF 9 y es suficiente para cubrir las pérdidas en la cartera de créditos.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la provisión de pérdida crediticia para créditos directos e indirectos fue determinada bajo el modelo de pérdidas crediticias incurridas según lo establecido en la NIC 39. A continuación se presenta el movimiento de la provisión para créditos directos e indirectos:

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

Clases de créditos	Saldo al 31.12.2015 S/(000)	Provisión de pérdida crediticia S/(000)	Cartera de créditos castigada S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2016 (*) S/(000)
Créditos comerciales	1,197,713	245,553	(143,871)	(63,425)	1,235,970
Créditos hipotecarios	173,879	27,659	(7,877)	(276)	193,385
Créditos a pequeña y microempresa	1,372,099	588,821	(606,546)	(1,206)	1,353,168
Créditos de consumo	1,288,528	1,201,176	(853,844)	(1,691)	1,634,169
Total	4,032,219	2,063,209	(1,612,138)	(66,598)	4,416,692

(*) El movimiento de la provisión de pérdida crediticia del periodo 2017 incluyó la provisión para créditos directos e indirectos por aproximadamente S/4,500.5 millones y S/442.5 millones, respectivamente (aproximadamente S/4,207.1 millones y S/209.6 millones, respectivamente, por el periodo 2016). La provisión de cobranza dudosa para créditos indirectos está incluida en el rubro "Otros pasivos" del estado consolidado de situación financiera, nota 12(a). En opinión de la Gerencia, la provisión de pérdida crediticia para créditos registrada al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, ha sido determinada de acuerdo con la NIC 39 y es suficiente para cubrir las pérdidas en la cartera de créditos.

- e) Una parte de la cartera de créditos está respaldada con garantías recibidas de los clientes, conformadas en su mayoría por hipotecas, fianzas, títulos valores y prendas industriales y mercantiles.
- f) A continuación se presenta la cartera de créditos directa bruta, al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, clasificada por vencimiento sobre la base del plazo remanente a la fecha de pago:

	2018	2017
	S/(000)	S/(000)
Por vencer -		
Hasta 1 año	49,219,931	38,052,430
De 1 a 3 años	25,763,021	20,167,475
De 3 a 5 años	10,300,621	12,082,996
Más de 5 años	21,557,430	26,441,099
	<u>106,841,003</u>	<u>96,744,000</u>
Vencidos -		
Hasta 90 días	635,893	639,329
Más de 90 días	2,483,728	2,381,585
	<u>3,119,621</u>	<u>3,020,914</u>
Total	<u>109,960,624</u>	<u>99,764,914</u>

Ver análisis de riesgo crediticio en nota 33.1.

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

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

Los rendimientos generados por estos activos se presentan en el rubro "Ganancia (pérdida) neta de activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados" del estado consolidado de resultados. A continuación se presenta la composición de los rendimientos generados:

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Utilidad neta en venta de las inversiones financieras	25,342	27,764
Cambios en el valor razonable de los activos financieros	(90,467)	30,719
Dividendos, intereses y otros	11,190	9,150
Total	<u>(53,935)</u>	<u>67,633</u>

La compensación de este efecto se incluye en el ajuste de reserva técnica, que forma parte del rubro "Primas netas ganadas" del estado consolidado de resultados, ver nota 24.

9 CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR POR CONTRATOS DE SEGUROS

- a) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el rubro “Primas y otras pólizas por cobrar” del estado consolidado de situación financiera incluye saldos ascendentes a S/887.3 millones y S/656.8 millones, respectivamente, las cuales son principalmente de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no presentan saldos vencidos por importes significativos.
- b) Los movimientos de los rubros “Cuentas por cobrar y por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras” por contratos de seguros son los siguientes:

Cuentas por cobrar:

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>	<u>2016</u> <u>S/(000)</u>
Saldos al inicio del periodo	715,695	454,187	457,189
Siniestros reportados de primas cedidas, nota 25	367,969	483,387	145,498
Reserva de riesgo en curso de primas cedidas, nota 24(a)(**)	34,709	21,192	(9,139)
Primas por reaseguros aceptados	5,882	2,341	4,977
Siniestros liquidados de primas cedidas por contratos de reaseguros	(238,936)	(231,298)	(90,550)
Cobranzas y otros, neto	<u>(43,276)</u>	<u>(14,114)</u>	<u>(53,788)</u>
Saldos al final del periodo	<u>842,043</u>	<u>715,695</u>	<u>454,187</u>

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, incluyen S/152.9 millones y S/151.6 millones, respectivamente, los cuales corresponden a la porción cedida de reservas técnicas por primas a las reaseguradoras.

Cuentas por pagar:

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>	<u>2016</u> <u>S/(000)</u>
Saldos al inicio del periodo	235,185	233,892	241,847
Primas cedidas por contratos automáticos (principalmente exceso de pérdida), nota 24(a)(**)	243,427	257,617	201,892
Primas cedidas a reaseguradoras por contratos facultativos, nota 24(a)(**)	288,928	263,378	292,555
Coaseguros otorgados	11,433	5,925	5,965
Pagos y otros, neto	<u>(487,280)</u>	<u>(525,627)</u>	<u>(508,367)</u>
Saldos al final del periodo	<u>291,693</u>	<u>235,185</u>	<u>233,892</u>

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

10 INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

a) El movimiento de inmuebles, mobiliario y equipo y su depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre de 2018, de 2017 y de 2016, ha sido el siguiente:

	Terrenos S/(000)	Edificios y otras construcciones S/(000)	Instalaciones S/(000)	Muebles y enseres S/(000)	Equipos de cómputo S/(000)	Equipos y unidades de transporte S/(000)	Trabajos en curso S/(000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Costo -										
Saldos al 1 de enero	421,639	1,139,916	591,449	513,536	615,059	158,608	64,019	3,504,226	3,409,369	3,455,442
Adiciones	-	3,339	9,589	25,002	39,270	6,868	97,391	181,459	143,851	110,151
Transferencias	6	8,348	37,442	3,820	3,108	337	(53,061)	-	-	-
Retiros, bajas y otros	(10,535)	10,774	(26,912)	(20,837)	(25,223)	(10,396)	(28,976)	(112,105)	(48,994)	(156,224)
Saldos al 31 de diciembre	<u>411,110</u>	<u>1,162,377</u>	<u>611,568</u>	<u>521,521</u>	<u>632,214</u>	<u>155,417</u>	<u>79,373</u>	<u>3,573,580</u>	<u>3,504,226</u>	<u>3,409,369</u>
Depreciación acumulada -										
Saldos al 1 de enero	-	615,725	424,999	336,095	509,707	108,208	-	1,994,734	1,857,666	1,784,001
Depreciación del ejercicio	-	30,607	45,831	33,419	47,234	13,047	-	170,138	178,895	182,845
Retiros, bajas y otros	-	(14,071)	(13,726)	(16,056)	(20,619)	(7,522)	-	(71,994)	(41,827)	(109,180)
Saldos al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>632,261</u>	<u>457,104</u>	<u>353,458</u>	<u>536,322</u>	<u>113,733</u>	<u>-</u>	<u>2,092,878</u>	<u>1,994,734</u>	<u>1,857,666</u>
Valor neto en libros	<u>411,110</u>	<u>530,116</u>	<u>154,464</u>	<u>168,063</u>	<u>95,892</u>	<u>41,684</u>	<u>79,373</u>	<u>1,480,702</u>	<u>1,509,492</u>	<u>1,551,703</u>

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

Durante el año 2018, el Banco ha efectuado desembolsos relacionados principalmente con la compra de equipos de cómputo, muebles y enseres, así como la remodelación de su sede central ubicada en La Molina, como parte de la inversión en activo fijo realizada anualmente. Durante el año 2017, Credicorp y sus Subsidiarias, como parte de la inversión en infraestructura realizada anualmente, efectuaron desembolsos relacionados principalmente a la compra, construcción e implementación de nuevas agencias para su segmento de banca, así como el acondicionamiento y remodelación de diversas agencias y oficinas administrativas.

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

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

11 INTANGIBLES Y CRÉDITO MERCANTIL, NETO

a) Intangibles -

El movimiento de intangibles de vida limitada por los años terminados el 31 de diciembre de 2018, de 2017 y de 2016 fue como sigue:

Descripción	Relación con clientes (i) S/(000)	Derechos de uso S/(000)	Marca (ii) S/(000)	Contrato de gestión de fondos (iii) S/(000)	Relaciones con depositantes S/(000)	Software y desarrollos S/(000)	Intangibles en curso S/(000)	Otros S/(000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Costo -											
Saldo al 1 de enero	407,205	55,900	262,099	101,485	21,100	1,909,252	306,211	27,113	3,090,365	2,789,435	2,512,114
Adiciones	-	-	-	-	-	96,368	323,421	-	419,789	271,722	277,346
Transferencias	-	-	-	-	-	202,876	(202,604)	(272)	-	-	-
Retiros y otros	(3,598)	(55,900)	(3,171)	(5,958)	-	(35,194)	-	-	(103,821)	29,208	(25)
Saldos al 31 de diciembre	<u>403,607</u>	<u>-</u>	<u>258,928</u>	<u>95,527</u>	<u>21,100</u>	<u>2,173,302</u>	<u>427,028</u>	<u>26,841</u>	<u>3,406,333</u>	<u>3,090,365</u>	<u>2,789,435</u>
Amortización acumulada -											
Saldo al 1 de enero	231,552	55,900	111,653	2,739	13,187	1,305,603	-	26,841	1,747,475	1,464,894	1,242,843
Amortización del ejercicio	27,411	-	11,574	5,363	3,516	211,120	-	-	258,984	241,080	224,216
Retiros y otros	(1,383)	(55,900)	(2,802)	(1,030)	-	(3,383)	-	-	(64,498)	41,501	(2,165)
Saldos al 31 de diciembre	<u>257,580</u>	<u>-</u>	<u>120,425</u>	<u>7,072</u>	<u>16,703</u>	<u>1,513,340</u>	<u>-</u>	<u>26,841</u>	<u>1,941,961</u>	<u>1,747,475</u>	<u>1,464,894</u>
Valor neto en libros	<u>146,027</u>	<u>-</u>	<u>138,503</u>	<u>88,455</u>	<u>4,397</u>	<u>659,962</u>	<u>427,028</u>	<u>-</u>	<u>1,464,372</u>	<u>1,342,890</u>	<u>1,324,541</u>

Durante el año 2018, los desembolsos activados estuvieron relacionados principalmente con la implementación y desarrollo de diversos proyectos informáticos como Business Integration, DWH – Modelo Lineal I15, Tarjeta de Crédito, Customer Identity and Access Managment, DWH – Modelo Operativo, Yape, entre otros (Nuevo HomeBanking Alta, Apertura de cuentas de ahorro en Kiosko, Yape, User IT, Créditos Retail, Efectividad en la aprobación, Portal Vía BCP, la implementación de una plataforma tecnológica para la administración del segmento de seguros del Grupo, así como el desarrollo de aplicaciones relacionadas a canales de atención al cliente e implementación de soluciones con tesorería, durante el periodo 2017).

(i) Relación con clientes -

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Prima AFP - AFP Unión Vida	94,670	107,018
Mibanco	27,065	39,093
Credicorp Capital Holding Chile - Inversiones IMT	22,776	26,206
Mibanco - Edyficar Perú	1,516	3,336
Valor neto en libros	<u>146,027</u>	<u>175,653</u>

(ii) Marca -

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Mibanco	138,268	145,095
Credicorp Capital Holding Chile - Inversiones IMT	235	5,351
Valor neto en libros	<u>138,503</u>	<u>150,446</u>

(iii) Contrato de gestión de fondos -

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Credicorp Capital Colombia	47,886	52,635
Credicorp Capital Holding Chile - Inversiones IMT	40,569	46,111
Valor neto en libros	<u>88,455</u>	<u>98,746</u>

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

b) Crédito mercantil -

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

	2018	2017
	S/(000)	S/(000)
Mibanco - Edyficar Perú	273,694	273,694
Prima AFP - AFP Unión Vida	124,641	124,641
Credicorp Capital Colombia	74,391	77,746
Banco de Crédito del Perú	52,359	52,359
Pacífico Seguros	36,354	36,354
Atlantic Security Holding Corporation	29,795	29,795
Crediseguro Seguros Personales	96	96
Credicorp Capital Holding Chile - Inversiones IMT	-	41,290
Valor neto en libros	591,330	635,975

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

Los saldos del crédito mercantil de Inversiones IMT y Credicorp Capital Colombia se ven afectados por el efecto de volatilidad del tipo de cambio de la moneda local de los países en los que operan estas inversiones frente a la moneda funcional del Grupo.

El siguiente cuadro muestra los supuestos clave usados para el cálculo del valor razonable menos costos de venta por el 2018 y 2017.

	Al 31 de diciembre de 2018	
Descripción	Tasa de crecimiento perpetuo	Tasa de descuento
	%	%
Mibanco - Edyficar Perú	3.00	14.18
Prima AFP - AFP Unión Vida	1.00	10.73
Credicorp Capital Colombia	3.80	14.65
Banco de Crédito del Perú	5.00	11.15
Credicorp Capital Holding Chile - Inversiones IMT	5.25	13.68
Pacífico Seguros (*)	5.00	12.05 y 14.00
Atlantic Security Holding Corporation	2.00	10.07

(*) Al 31 de diciembre de 2018, corresponde a las tasas de descuento utilizadas para determinar el valor recuperable de los flujos que corresponden a las líneas de negocio de seguros generales y seguros de vida, que componen la entidad fusionada en el periodo 2017, ver nota 2(c).

Al 31 de diciembre de 2017		
Descripción	Tasa de crecimiento perpetuo	Tasa de descuento
	%	%
Mibanco - Edyficar Perú	3.00	12.43
Prima AFP - AFP Unión Vida	1.00	9.41
Credicorp Capital Colombia	3.80	12.63
Banco de Crédito del Perú	5.00	11.46
Credicorp Capital Holding Chile - Inversiones IMT	5.25	11.72
Pacífico Seguros	5.00	11.24 y 12.38
Atlantic Security Holding Corporation	2.00	10.31

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

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

Durante el año 2018, el Grupo registró una pérdida por deterioro bruta ascendente a S/38.2 millones (sin deterioro durante el año 2017 y S/0.1 millones durante el año 2016), como resultado de la evaluación del importe recuperable de la UGE "Inversiones IMT", disminuyendo con respecto a los años anteriores debido al menor nivel de ingresos generados en comparación a los originalmente presupuestados por la Gerencia y por los cambios esperados en los pagos de impuestos atribuibles a la matriz dada la reforma tributaria presentada en Chile.

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

12 OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

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

	2018	2017
	S/(000)	S/(000)
Otros activos -		
Instrumentos financieros:		
Cuentas por cobrar	1,948,849	1,676,583
Cuentas por cobrar por derivados (b)	766,317	701,826
Operaciones en trámite (c)	357,611	82,542
	<u>3,072,777</u>	<u>2,460,951</u>
Instrumentos no financieros:		
Impuesto a la renta diferido, nota 18(c)	463,717	480,057
Inversión en asociadas (d)	582,132	708,873
Propiedades de inversión, neto (e)	440,234	458,855
Cargas diferidas	455,249	431,598
Pagos a cuenta del impuesto a la renta, neto	389,029	301,863
Bienes adjudicados, neto	133,112	95,012
Impuesto general a las ventas (IGV) - crédito fiscal	37,771	50,138
Otros	12,732	12,651
	<u>2,513,976</u>	<u>2,539,047</u>
Total	<u>5,586,753</u>	<u>4,999,998</u>
	2018	2017
	S/(000)	S/(000)
Otros pasivos -		
Instrumentos Financieros:		
Cuentas por pagar	1,540,057	1,875,153
Cuentas por pagar por derivados (b)	715,804	636,762
Sueldos y otros gastos de personal	717,820	644,234
Provisión de pérdida crediticia para créditos indirectos, nota 7(d)	362,139	442,510
Operaciones en trámite (c)	358,498	274,354
	<u>3,694,318</u>	<u>3,873,013</u>
Instrumentos no financieros:		
Tributos	677,229	480,781
Impuesto a la renta diferido, nota 18(c)	108,603	150,280
Provisión para riesgos diversos (f)	342,350	275,841
Otros	227,636	234,197
	<u>1,355,818</u>	<u>1,141,099</u>
Total	<u>5,050,136</u>	<u>5,014,112</u>

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

El siguiente cuadro presenta, al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados registrados como un activo o pasivo, junto con sus importes nominales y vencimientos. El importe nominal, presentado en bruto, es el monto del activo subyacente del derivado y es la base sobre la cual se mide el valor razonable de los derivados.

		2018				2017				2018 y 2017	
	Nota	Activos	Pasivos	Importe nominal	Vencimiento	Activos	Pasivos	Importe nominal	Vencimiento	Instrumentos relacionados	
		S/(000)	S/(000)	S/(000)		S/(000)	S/(000)	S/(000)			
Derivados para negociación (i) -											
	Forwards de moneda extranjera	124,688	104,206	17,799,190	Enero 2019 / setiembre 2020	62,353	56,869	10,846,203	Enero 2018 / junio 2020	-	
	Swaps de tasas de interés	141,731	148,119	29,905,592	Enero 2019 / diciembre 2031	101,765	94,238	33,057,283	Enero 2018 / diciembre 2031	-	
	Swaps de moneda	354,432	401,856	9,999,343	Enero 2019 / enero 2033	332,376	349,779	8,528,764	Enero 2018 / diciembre 2027	-	
	Opciones de moneda extranjera	1,281	728	306,321	Enero 2019 / noviembre 2020	2,692	980	410,982	Enero 2018 / noviembre 2018	-	
		622,132	654,909	58,010,446		499,186	501,866	52,843,232			
Derivados designados como cobertura											
De flujo de efectivo (ii) -											
	Swaps de tasas de interés (IRS)	14(b)(i)	4,364	123	1,180,550	Enero 2019 / Agosto 2019	2,491	-	486,150	Agosto 2019	Deudas a bancos
	Swaps de tasas de interés (IRS)	14(b)(ii)	3,445	67	843,250	Febrero 2019 / noviembre 2019	1,864	-	486,150	Setiembre 2018 / noviembre 2019	Deudas a bancos
	Swaps de tasas de interés (IRS)	14(b)(iv)	209	233	505,950	Mayo 2019 / Octubre 2019	112	-	324,100	Enero 2018	Deudas a bancos
	Swaps de tasas de interés (IRS)	14(b)(v)	-	151	337,300	Julio 2019	-	-	-	-	Deudas a bancos
	Swaps de tasas de interés (IRS)	14(b)(vi)	312	-	337,300	Mayo 2019	-	-	-	-	Deudas a bancos
	Swaps de tasas de interés (IRS)	14(b)(vii)	-	-	-	-	658	-	324,100	Marzo 2018	Deudas a bancos
	Swaps de tasas de interés (IRS)	5(c)(i)	3,417	-	505,950	Marzo 2019 / diciembre 2019	4,626	-	486,150	Marzo 2019 / diciembre 2019	Pactos de recompra
	Swaps cruzados de moneda (CCS)	16(a)(x)	-	35,658	1,011,900	Octubre 2019	-	97,440	972,300	Octubre 2019	Bonos emitidos
	Swaps cruzados de moneda (CCS)	5(c)(iii)	35,229	-	236,110	Agosto 2020	18,889	-	226,870	Agosto 2020	Pactos de recompra
	Swaps cruzados de moneda (CCS)	5(c)(iv)	-	11,939	151,785	Agosto 2026	-	26,240	145,845	Agosto 2026	Pactos de recompra
	Swaps cruzados de moneda (CCS)	5(c)(v)	-	1,741	84,325	Agosto 2026	-	9,053	81,025	Agosto 2026	Pactos de recompra
	Swaps cruzados de moneda (CCS)	6(b)(i) y 6(c)(i)	21,424	1,867	136,119	Febrero 2021 / setiembre 2024	24,263	1,386	228,756	Enero 2018 / setiembre 2024	Inversiones (*)
	Swaps cruzados de moneda (CCS)	6(b)(iii) y 6(c)(iii)	-	4,249	77,822	Marzo 2019	-	151	55,097	Marzo 2019	Inversiones (*)
	Swaps cruzados de moneda (CCS)	14(b)(iii)	16,132	-	337,300	Enero 2020	73	79	324,100	Enero 2020	Deudas a bancos
	Swaps cruzados de moneda y swaps de tasas de interés (CCS e IRS)	5(c)(ii)	47,959	-	269,840	Agosto 2020	32,719	-	259,280	Agosto 2020	Pactos de recompra
De valor razonable -											
	Swaps de tasas de interés (IRS)	6(b) y 6(c)	11,694	4,867	923,912	Julio 2019 / julio 2025	6,137	547	659,524	Abril 2018 / octubre 2023	Inversiones (*)
	Swaps de tasas de interés (IRS)	16(a)	-	-	-	-	110,808	-	7,915,886	Setiembre 2020 / abril 2023	Bonos emitidos
			144,185	60,895	6,939,413		202,640	134,896	12,975,333		
			766,317	715,804	64,949,859		701,826	636,762	65,818,565		

(*) Corresponde a inversiones clasificadas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales bajo NIIF 9 al 31 de diciembre de 2018 (clasificadas como disponibles para la venta bajo NIC 39 al 31 de diciembre de 2017).

- (i) Los derivados para negociación se efectúan principalmente con el propósito de satisfacer las necesidades de los clientes. Por otro lado, el Grupo también puede tomar posiciones con la expectativa de obtener ganancias por movimientos favorables en precios o tasas. Asimismo, este rubro incluye todos los derivados que no cumplen con los requisitos de la NIIF 9 (NIC 39 al 31 de diciembre de 2017) para ser considerados como de cobertura contable. A continuación se presenta el valor razonable de los derivados para negociación clasificado por vencimiento:

	Al 31 de diciembre de 2018						Al 31 de diciembre de 2017					
	Hasta 3	De 3 meses	De 1 a 3	De 3 a 5	Más de 5	Total	Hasta 3	De 3 meses	De 1 a 3	De 3 a 5	Más de 5	Total
	meses	a 1 año	años	años	años		meses	a 1 año	años	años	años	
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Forwards de moneda extranjera	72,540	47,081	5,067	-	-	124,688	41,995	19,238	1,120	-	-	62,353
Swaps de tasas de interés	4,075	7,441	22,888	22,286	85,041	141,731	5,487	16,971	22,705	18,464	38,138	101,765
Swaps de moneda	6,316	24,183	142,696	130,594	50,643	354,432	12,190	7,803	142,370	58,391	111,622	332,376
Opciones de moneda extranjera	763	380	138	-	-	1,281	2,468	224	-	-	-	2,692
Total activos	83,694	79,085	170,789	152,880	135,684	622,132	62,140	44,236	166,195	76,855	149,760	499,186

	Al 31 de diciembre de 2018						Al 31 de diciembre de 2017					
	Hasta 3	De 3 meses	De 1 a 3	De 3 a 5	Más de 5	Total	Hasta 3	De 3 meses	De 1 a 3	De 3 a 5	Más de 5	Total
	meses	a 1 año	años	años	años		meses	a 1 año	años	años	años	
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Forwards de moneda extranjera	64,459	37,501	2,246	-	-	104,206	39,888	16,603	378	-	-	56,869
Swaps de tasas de interés	11,265	16,586	19,458	19,459	81,351	148,119	6,841	14,196	24,537	17,018	31,646	94,238
Swaps de moneda	22,163	34,896	187,581	87,496	69,720	401,856	22,457	27,855	171,412	17,056	110,999	349,779
Opciones de moneda extranjera	282	310	136	-	-	728	547	433	-	-	-	980
Total pasivos	98,169	89,293	209,421	106,955	151,071	654,909	69,733	59,087	196,327	34,074	142,645	501,866

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

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

	Al 31 de diciembre de 2018					Al 31 de diciembre de 2017				
	Hasta 1	De 1 a	De 3 a	Más de	Total	Hasta 1	De 1 a	De 3 a	Más de	Total
	año	3 años	5 años	5 años		año	3 años	5 años	5 años	
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Entrada de flujo de efectivo (activo)	4,873,965	1,197,478	27,734	281,061	6,380,238	962,966	3,432,756	100,247	283,896	4,779,865
Salida de flujo de efectivo (pasivo)	(4,913,876)	(1,101,309)	(37,660)	(249,925)	(6,302,770)	(1,016,748)	(3,434,333)	(110,355)	(265,716)	(4,827,152)
Estado consolidado de resultados	(4,948)	1,145	(523)	(3,430)	(7,756)	(8,073)	(26,534)	1,749	(7,348)	(40,206)

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo acumulado de la pérdida neta no realizada por las coberturas de flujo de efectivo, que se presenta como otros resultados integrales en el rubro “Reserva de coberturas de flujo de efectivo”, resulta de las coberturas vigentes que tienen una pérdida no realizada por aproximadamente S/7.8 millones y de las coberturas revocadas que tienen una ganancia no realizada por aproximadamente S/4.6 millones (pérdida no realizada por aproximadamente S/40.2 millones por coberturas vigentes y una ganancia no realizada por 7.4 millones por coberturas revocadas, al 31 de diciembre de 2017), que viene siendo realizada en los estados consolidados de resultados durante el plazo del instrumento financiero subyacente. Asimismo, la transferencia de la pérdida no realizada de coberturas de flujo de efectivo al estado consolidado de resultados se presenta en la nota 17(c).

- c) Las operaciones en trámite incluyen depósitos recibidos, préstamos otorgados y/o cobrados, fondos transferidos y operaciones similares, las cuales son efectuadas en los últimos días del mes, y no son reclasificadas a sus cuentas definitivas en el estado consolidado de situación financiera hasta los primeros días del mes siguiente. La regularización de estas transacciones no afecta a la utilidad neta del Grupo.
- d) La principal asociada de Credicorp es Pacífico EPS, cuyo saldo asciende a S/537.2 millones y S/510.9 millones al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.
- e) Propiedades de Inversión, neto -

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

	2018			2017
	Activos propios			
	Terrenos	Edificios	Total	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Costo				
Saldo al 1 de enero	237,214	261,411	498,625	550,606
Adiciones (i)	28,433	21,086	49,519	9,217
Transferencias(ii)	-	-	-	66,856
Ventas (iii)	(10,934)	(5,231)	(16,165)	(89,897)
Retiros y otros	(32,224)	(14,973)	(47,197)	(38,157)
Saldo al 31 de diciembre	222,489	262,293	484,782	498,625
Depreciación acumulada				
Saldo al 1 de enero	-	39,770	39,770	45,679
Depreciación del ejercicio	-	7,405	7,405	6,440
Ventas (iii)	-	(3,154)	(3,154)	(6,277)
Retiros y otros	-	(533)	(533)	(6,072)
Saldo al 31 de diciembre	-	43,488	43,488	39,770
Pérdida por deterioro (iv)	689	371	1,060	-
Valor neto en libros	221,800	218,434	440,234	458,855

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

- (i) En el año 2018, las principales adiciones correspondieron a la adquisición de dos inmuebles, uno en Lurín por aproximadamente S/21.9 millones (S/14.0 millones y S/7.9 millones corresponden al terreno y al edificio, respectivamente) y otro en la Galería Chinchón por S/3.9 millones (S/1.4 millones y S/2.5 millones corresponden al terreno y al edificio, respectivamente). Asimismo, se adquirieron el piso 15 del Edificio Panorama por S/10.0 millones y dos terrenos en Trujillo por S/6.9 millones y S/2.6 millones.
- (ii) Con el propósito de consolidar los proyectos inmobiliarios principalmente de oficinas, durante el año 2017, Pacífico Seguros liquidó el fideicomiso del edificio "Panorama" ubicado en Av. Juan de Arona Nro 830 por un importe total ascendente a S/66.9 millones.
- (iii) El saldo por ventas del periodo 2018, está compuesto principalmente por la enajenación de un inmueble ubicado en la Av. Santa Cruz, cuyo valor de venta fue S/12.6 millones. El costo neto del inmueble ascendió a S/5.0 millones y está conformado por S/2.4 millones de terreno y S/2.6 millones de edificio.

Asimismo, se realizó la venta de los terrenos ubicados en la Av. Reducto y Av. Salaverry por aproximadamente S/10.1 millones y S/2.9 millones, cuyos costos de enajenación fueron de S/6.5 millones y S/2.0 millones, respectivamente.

El saldo por ventas del periodo 2017, está compuesto principalmente por la enajenación que realizó Pacífico Seguros del inmueble ubicado en Av. Guardia Civil 337 - Urb. Corpac, San Borja, por un valor de venta ascendente a S/95.7 millones y costo de enajenación de S/68.5 millones (S/34.5 millones de terreno y S/ 34.0 millones de edificio).

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

Al 31 de diciembre de 2018, el valor de mercado de los inmuebles asciende aproximadamente a US\$241.3 millones, el cual fue determinado mediante la tasación de un perito independiente.

- f) El movimiento de la provisión para riesgos diversos al 31 de diciembre de 2018, de 2017 y de 2016 fue como sigue:

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>	<u>2016</u> <u>S/(000)</u>
SalDOS al inicio del periodo	275,841	296,339	196,261
Provisión, nota 28	42,236	29,023	28,093
Incremento (disminución), neto	<u>24,273</u>	<u>(49,521)</u>	<u>71,985</u>
SalDOS al final del periodo	<u>342,350</u>	<u>275,841</u>	<u>296,339</u>

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

13 DEPÓSITOS Y OBLIGACIONES

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Cuentas corrientes	32,515,163	29,770,276
Depósitos a plazo (c)	30,426,744	30,184,314
Ahorros	32,593,979	28,633,099
Depósito para compensación por tiempo de servicios	7,571,375	7,170,934
Certificados bancarios negociables	876,863	959,051
Total	<u>103,984,124</u>	<u>96,717,674</u>
Intereses por pagar	567,186	452,737
Total	<u>104,551,310</u>	<u>97,170,411</u>

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

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

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

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
No generan intereses -		
En el Perú	29,552,904	26,786,474
En otros países	<u>2,696,702</u>	<u>2,596,435</u>
	<u>32,249,606</u>	<u>29,382,909</u>
Generan intereses -		
En el Perú	63,938,399	60,372,602
En otros países	<u>7,796,119</u>	<u>6,962,163</u>
	<u>71,734,518</u>	<u>67,334,765</u>
Total	<u>103,984,124</u>	<u>96,717,674</u>

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

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Hasta 3 meses	14,771,836	15,152,619
De 3 meses a 1 año	8,177,435	8,735,918
De 1 a 3 años	4,506,612	3,478,314
De 3 a 5 años	846,696	702,962
Más de 5 años	<u>2,124,165</u>	<u>2,114,501</u>
Total	<u>30,426,744</u>	<u>30,184,314</u>

En opinión de la Gerencia, los depósitos y obligaciones del Grupo están diversificados y no presentan concentraciones significativas al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, del total de depósitos y obligaciones aproximadamente S/33,571.8 millones y S/30,064.8 millones, respectivamente; están cubiertos por el "Fondo de seguro de depósitos". A dichas fechas, el monto máximo de cobertura por depositante del "Fondo de seguro de depósitos" ascendió a S/100,864 y S/97,529, respectivamente.

14 DEUDAS A BANCOS Y CORRESPONSALES

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Préstamos de fondos internacionales y otros (b)	5,460,725	5,264,545
Líneas de crédito promocionales (c)	2,389,086	2,029,989
Fondos Interbancarios	<u>547,300</u>	<u>659,737</u>
	8,397,111	7,954,271
Intereses por pagar	<u>51,029</u>	<u>42,618</u>
Total	<u>8,448,140</u>	<u>7,996,889</u>

b) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2018	2017
	S/(000)	S/(000)
Citibank N.A. (i)	1,180,550	1,166,760
Wells Fargo Bank (ii)	843,250	810,250
Corporación Andina de Fomento (CAF) (iii)	674,600	324,100
Bank of America (iv)	505,950	324,088
Standard Chartered Bank (v)	404,760	194,460
Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE)	340,572	600,871
Sumitomo Mitsui Banking Corporation (vi)	337,300	–
Deutsche Bank	337,300	581
International Finance Corporation (IFC)	183,391	190,337
Scotiabank Perú S.A.A.	100,000	100,000
Wachovia Bank N.A.	84,325	–
BBVA Banco Continental	82,850	–
Banco Consorcio	79,526	94,157
Banco de la Nación	75,000	125,000
Toronto Dominion Bank	–	259,280
Bank of Montreal	–	162,050
JP Morgan Chase Bank, National Association (vii)	–	324,030
Banco del Estado de Chile	–	162,195
Otros menores a S/75.0 millones	231,351	426,386
Total	5,460,725	5,264,545

Al 31 de diciembre de 2018, los préstamos tienen vencimientos entre enero de 2019 y marzo de 2032 (entre enero de 2018 y marzo de 2032 al 31 de diciembre de 2017) y devengan intereses a tasas que fluctúan entre 1.00 por ciento y 8.67 por ciento (entre 0.50 por ciento y 9.04 por ciento al 31 de diciembre de 2017).

- (i) Al 31 de diciembre de 2018, el saldo corresponde a cuatro préstamos a tasa variable obtenidos en julio de 2017, mayo de 2018 y octubre de 2018 por un total de US\$350.0 millones, equivalentes a S/1,180.6 millones (dos préstamos obtenidos en julio de 2017 por un total de US\$150.0 millones, equivalentes a S/486.2 millones, al 31 de diciembre de 2017), cuyos montos se mantienen coberturados por cuatro IRS (dos IRS al 31 de diciembre de 2017) por un importe nominal igual al principal e igual vencimiento, ver nota 12(b). Mediante los IRS dichos préstamos fueron económicamente convertidos a tasa fija.
- (ii) Al 31 de diciembre de 2018, el saldo corresponde a tres préstamos a tasa variable obtenidos en octubre de 2017, febrero de 2018 y octubre de 2018 por un total de US\$250.0 millones, equivalentes a S/843.3 millones (dos préstamos obtenidos en junio de 2016 y octubre de 2017 por un total de US\$150.0 millones, equivalentes a S/486.2 millones, al 31 de diciembre de 2017); cuyos montos se mantienen coberturados por tres IRS (dos IRS al 31 de diciembre de 2017) por un importe nominal igual al principal e igual vencimiento, ver nota 12(b). Mediante los IRS dichos préstamos fueron convertidos económicamente a tasa fija.

- (iii) Al 31 de diciembre de 2018, el saldo incluye un préstamo en dólares estadounidenses a tasa variable obtenido en diciembre de 2017 por US\$100.0 millones, equivalentes a S/337.3 millones, cuyo monto se mantiene coberturado por dos CCS por un importe nominal igual al principal e igual vencimiento (US\$100.0 millones, equivalentes a S/324.1 millones, al 31 de diciembre de 2017), ver nota 12(b). Mediante los CCS dicho préstamo fue económicamente convertido a soles a tasa fija.
- (iv) Al 31 de diciembre de 2018, el saldo corresponde a tres préstamos a tasa variable obtenidos en mayo, julio y octubre de 2018 por un total de US\$150.0 millones, equivalentes a S/506.0 millones (un préstamo obtenido en diciembre de 2015 por US\$100.0 millones, equivalentes a S/324.1 millones, al 31 de diciembre de 2017), cuyos montos se mantienen coberturados por tres IRS (un IRS al 31 de diciembre de 2017) por un importe nominal igual al principal e igual vencimiento, ver nota 12(b). Mediante los IRS dichos préstamos fueron económicamente convertidos a tasa fija.

El préstamo obtenido en diciembre de 2015 por US\$100.0 millones venció en enero de 2018.

- (v) Al 31 de diciembre de 2018, el saldo incluye un préstamo a tasa variable obtenido en octubre de 2018 por US\$100.0 millones, equivalentes a S/337.3 millones, cuyo monto se mantiene coberturado por un IRS por un importe nominal igual al principal e igual vencimiento, ver nota 12(b). Mediante el IRS dicho préstamo fue económicamente convertido a tasa fija.
- (vi) Al 31 de diciembre de 2018, el saldo corresponde a un préstamo a tasa variable obtenido en mayo de 2018 por US\$100.0 millones, equivalentes a S/337.3 millones, cuyo monto se mantiene coberturado por un IRS por un importe nominal igual al principal e igual vencimiento, ver nota 12(b). Mediante el IRS dicho préstamo fue económicamente convertido a tasa fija.
- (vii) Al 31 de diciembre de 2017, el saldo correspondía a un préstamo a tasa variable obtenido en febrero de 2016 por US\$100.0 millones, equivalentes a S/324.1 millones, cuyo monto se mantuvo coberturado por un IRS por un importe nominal igual al principal e igual vencimiento, ver nota 12(b). Mediante el IRS dicho préstamo fue económicamente convertido a tasa fija.

Dicho préstamo ascendente a US\$100.0 millones venció en marzo de 2018.

- c) Las líneas de crédito promocionales representan préstamos otorgados por la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) y el Fondo de Cooperación para el Desarrollo Social (FONCODES) para promover el desarrollo del Perú, tienen vencimientos entre enero de 2019 y julio de 2024 y sus tasas de interés anual fluctúan entre 4.20 por ciento y 7.75 por ciento al 31 de diciembre de 2018 (entre enero de 2018 y enero de 2023 y entre 6.00 por ciento y 7.75 por ciento al 31 de diciembre de 2017). Estas líneas de crédito están garantizadas con una cartera crediticia ascendente a S/2,389.1 millones y S/2,030.0 millones, al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, respectivamente.

- d) A continuación se presenta el saldo del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, clasificado por vencimiento sobre la base del periodo remanente de los pagos a efectuar:

	2018	2017
	S/(000)	S/(000)
Hasta 3 meses	1,917,829	2,169,022
De 3 meses a 1 año	3,347,134	2,055,859
De 1 a 3 años	1,030,310	1,715,035
De 3 a 5 años	406,895	452,577
Más de 5 años	1,694,943	1,561,778
Total	8,397,111	7,954,271

- e) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, las líneas de crédito otorgadas por diversas instituciones financieras locales e internacionales que pueden ser utilizadas en el futuro como capital de trabajo ascienden a S/7,849.8 millones y S/7,294.5 millones, respectivamente.
- f) Algunas deudas a bancos y corresponsales incluyen “covenants” estándar relacionadas al cumplimiento de ratios financieros, al uso de los fondos y otros asuntos administrativos; los cuales, en opinión de la Gerencia, no limitan las operaciones del Grupo y han sido cumplidos a la fecha de los estados financieros consolidados.

15 RESERVAS TÉCNICAS PARA SINIESTROS Y PRIMAS DE SEGUROS

- a) La composición del rubro es la siguiente:

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

	2017		
	Reservas técnicas por siniestros	Reservas técnicas por primas (*)	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Seguros de vida	626,871	5,599,777	6,226,648
Seguros generales	484,608	513,826	998,434
Seguros de salud	69,373	149,305	218,678
Total	1,180,852	6,262,908	7,443,760

(*) Al 31 de diciembre de 2018, las reservas técnicas de seguros de vida incluyen la reservas matemáticas de rentas vitalicias ascendentes a S/4,073.3 millones (S/3,514.4 millones al 31 de diciembre de 2017).

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, las reservas para siniestros directos incluye las reservas para IBNR por seguros de vida, seguros generales y seguros de salud por S/314.5 millones, S/16.7 millones y S/50.2 millones, respectivamente (S/282.4 millones, S/11.3 millones y S/47.6 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017).

Al 31 de diciembre de 2018 y en años anteriores, las diferencias entre las estimaciones de las reservas de siniestros ocurridos y no reportados y los siniestros liquidados y por liquidar no han sido significativas. En el caso de los riesgos generales y de salud, el análisis retrospectivo indica que los montos provisionados son adecuados y en opinión de la Gerencia, el estimado de la reserva para IBNR es suficiente para cubrir cualquier obligación al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

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

b) Movimiento de las reservas técnicas por siniestros ocurridas durante los años 2018 y 2017:

	2018			
	Seguros de vida	Seguros Generales	Seguros de salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldo Inicial	626,871	484,608	69,373	1,180,852
Siniestros, nota 25	737,982	562,440	307,182	1,607,604
Pagos de siniestros	(635,345)	(505,069)	(305,257)	(1,445,671)
Resultado por diferencia en cambio	3,360	20,451	74	23,885
Saldo final	732,868	562,430	71,372	1,366,670

	2017			
	Seguros de vida	Seguros Generales	Seguros de salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldo Inicial	551,516	325,748	60,733	937,997
Siniestros, nota 25	646,026	661,108	294,557	1,601,691
Pagos de siniestros	(569,108)	(491,108)	(285,899)	(1,346,115)
Resultado por diferencia en cambio	(1,563)	(11,140)	(18)	(12,721)
Saldo final	626,871	484,608	69,373	1,180,852

- c) Movimiento de la reservas por primas (directos y asumidos) ocurridas durante los años 2018 y 2017:

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

	2017			
	Seguros de vida	Seguros Generales	Seguros de salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldo Inicial	5,128,974	574,435	144,783	5,848,192
Ajuste por paso del tiempo y otros	77,855	-	-	77,855
Reserva por primas no ganadas y variación anual, neto	127	(28,992)	4,621	(24,244)
Suscripciones	491,519	-	-	491,519
Resultado por diferencia en cambio y otros	(98,698)	(31,617)	(99)	(130,414)
Saldo final	5,599,777	513,826	149,305	6,262,908

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, como consecuencia de la prueba de adecuación de pasivos, no fue necesario reconocer una reserva adicional. Los principales supuestos para la estimación de reservas de jubilación, invalidez y sobrevivencia, así como reservas de seguro de vida individual (incluyendo contratos de seguro Investment Link), son los siguientes:

Mortalidad	Al 31 de diciembre de 2018		Al 31 de diciembre de 2017	
	Tablas de mortalidad	Interés técnico	Tablas de mortalidad	Interés técnico
A anualidades	SPP-S-2017 y SPP-I- 2017	Entre 3.81% - 7.99% / Entre 2.50% - 5.25%	SPP-S-2017 y SPP-I-	Entre 2.90% - 7.93% / Entre 2.50% - 5.25%
Seguros Previsionales - Régimen Temporal / SCTR (*)	B-85 y MI-85	3.00% Soles VAC	B-85 y MI-85	3.00% soles VAC
Seguros Previsionales - Régimen Definitivo	B-85 y MI-85	2.96% Soles VAC / 4.40% dólares nominales	B-85 y MI-85	3.31% soles VAC / 4.66% dólares nominales
		Entre 3.00%, 2.96% soles VAC / 4.40% dólares nominales / 5.82% soles ajustados / 4.40% dólares ajustados		Entre 3.00%, 3.38% soles VAC / 4.66% dólares nominales / 6.35% soles ajustados / 4.66% dólares ajustados
Seguros Previsionales - Régimen Definitivo / SCTR	B-85 Ajustada y MI-85		B-85 ajustada y MI-85	
Seguros Previsionales - Régimen Temporal / SCTR (Longevidad)	SPP-S-2017 y SPP-I-2017	Entre: 3.7910%, 3.915% soles VAC	SPP-S-2017- y SPP-I- 2017	Entre 3.81%, 3.88% soles VAC
Vida Individual	CSO 80 ajustable	4.00 – 5.00 %	CSO 80 ajustable	Entre 4.00% – 5.00%

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

La sensibilidad de los estimados utilizados por el Grupo para medir sus riesgos de seguro, está representada principalmente por los riesgos de seguro de vida; las principales variables utilizadas al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 son las tasas de interés y las tablas de mortalidad. El Grupo ha evaluado los cambios de las reservas más significativas relacionadas a los contratos de seguro de vida incluidos en las reservas de jubilación, invalidez y sobrevivencia de +/- 100 bps en las tasas de interés y de +/- 5 bps en los factores de mortalidad, siendo los resultados como se detallan a continuación:

Variables	Al 31 de diciembre de 2018			Al 31 de diciembre de 2017		
	Reserva	Variación de la reserva		Reserva	Variación de la reserva	
		Importe	Porcentaje		Importe	Porcentaje
	S/(000)	S/(000)	%	S/(000)	S/(000)	%
Cartera en S/ - monto base	3,163,166	–	–	2,682,536	–	–
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	2,869,164	(294,001)	(9.29)	2,428,338	(254,198)	(9.48)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	3,520,992	357,827	11.31	2,993,483	310,948	11.59
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	3,141,047	(22,118)	(0.70)	2,660,474	(22,062)	(0.82)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	3,186,369	23,203	0.73	2,705,711	23,176	0.86
Cartera en US\$ - monto base	518,160	–	–	519,317	–	–
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	473,054	(45,106)	(8.70)	473,067	(46,250)	(8.91)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	571,943	53,783	10.38	574,664	55,347	10.66
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	512,875	(5,285)	(1.02)	514,091	(5,226)	(1.01)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	523,707	5,547	1.07	524,801	5,484	1.06

16 BONOS Y NOTAS EMITIDAS

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Tasa de interés anual %	Pago de interés	Vencimiento	Importe original emitido (000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Notas senior - (i)	5.38	Semestral	Setiembre 2020	US\$800,000	2,671,647	2,612,379
Notas senior - (i)(ix)	Entre 2.75 y 4.25	Semestral	Enero 2018 / abril 2023	US\$596,455	1,225,109	1,948,082
Notas senior - (ii)	4.25	Semestral	Abril 2023	US\$350,000	1,123,542	1,066,904
Notas senior - (x)	2.25	Semestral	Octubre 2019	US\$300,000	996,355	954,131
Notas senior	4.85	Semestral	Octubre 2020	S/2,000,000	1,977,410	1,958,571
CCR Inc. MMT 100 - Notas garantizadas - (iii)						
2012 Serie C certificados de tasa variable	4.75	Mensual	Julio 2022	US\$315,000	543,896	670,132
Bonos corporativos -						
Segundo programa						
Tercera emisión (Serie A y B) - BCP	Entre 7.47 y 8.50	Trimestral	Junio 2018 / julio 2018	S/200,000	-	194,883
Cuarto programa						
Décima emisión (Serie A, B y C) - BCP	Entre 5.31 y 7.25	Semestral	Diciembre 2021 / noviembre 2022	S/550,000	529,515	530,034
Primera emisión (Serie A) - Mibanco	6.56	Semestral	Julio 2018	S/100,000	-	86,513
Primera emisión (Serie B) - Mibanco	7.16	Semestral	Junio 2019	S/100,000	100,000	89,087
Quinto programa						
Primera emisión (Serie A) - BCP	6.41	Semestral	Abril 2019	S/172,870	162,561	162,096
Primera emisión (Serie B) - BCP	5.59	Semestral	Setiembre 2019	S/150,000	128,342	136,311
Primera emisión (Serie C) - BCP	5.625	Semestral	Noviembre 2019	S/138,410	124,019	123,761
Primera emisión (Serie D) - BCP	5.91	Semestral	Enero 2020	S/182,410	167,649	167,500
Tercera emisión (Serie A) - BCP	4.59	Semestral	Julio 2021	S/70,770	65,300	-
Tercera emisión (Serie B) - BCP	4.88	Semestral	Octubre 2021	S/42,200	29,729	-
					<u>1,307,115</u>	<u>1,490,185</u>

	Tasa de interés anual %	Pago de interés	Vencimiento	Importe original emitido (000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Bonos subordinados - BCP (iv)	6.13	Semestral	Abril 2027	US\$720,000	2,436,615	2,333,152
Bonos subordinados - BCP (v)	6.88	Semestral	Setiembre 2026	US\$350,000	1,151,325	1,135,050
Bonos subordinados junior - BCP (vi)	9.75	Semestral	Noviembre 2069	US\$250,000	840,543	813,695
Bonos subordinados - Primer programa						
Primera emisión (Serie A) - BCP	6.22	Semestral	Mayo 2027	S/15,000	15,000	15,000
Primera emisión (Serie A) - Pacífico Seguros	6.97	Trimestral	Noviembre 2026	US\$60,000	201,933	193,900
Segundo programa						
Primera emisión (Serie A) - Mibanco	8.50	Semestral	Mayo 2026	S/100,000	100,000	100,000
Primera emisión (Serie B) - Mibanco	7.22	Semestral	Junio 2027	S/30,000	30,000	29,953
Tercer programa						
Cuarta emisión (Serie A) - Mibanco	6.19	Semestral	Diciembre 2022	S/40,000	39,862	39,978
Quinta emisión (Serie A y B) - Mibanco	7.75	Semestral	Julio 2024	S/88,009	88,009	87,869
Emisión I - Banco de crédito de Bolivia	6.25	Semestral	Agosto 2028	Bs70,000	34,418	33,072
Emisión II - Banco de crédito de Bolivia	5.25	Semestral	Agosto 2022	Bs137,200	68,168	65,677
					<u>577,390</u>	<u>565,449</u>
Certificado de depósito negociable - Mibanco	Entre 1.80 y 5.90	Anual	Enero 2018 / enero 2024	S/2,998	1,190	1,461
Certificado de depósito negociable subordinado - BCP (vii)	6.88	Semestral	Setiembre 2026	US\$126,120	408,544	390,450
Certificado de depósito negociable subordinado - BCP (vii)	Libor 3M + 279 pb	Semestral	Noviembre 2021	US\$2,960	9,984	9,593
Bonos de arrendamiento financiero Primer programa (viii)						
Sexta emisión (Serie A) - BCP	8.72	Trimestral	Agosto 2018	S/100,000	-	100,000
Intereses por pagar					<u>15,270,665</u>	<u>16,049,234</u>
Total					<u>15,457,540</u>	<u>16,242,257</u>

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantuvo swaps de tasa de interés (IRS) por un importe nominal ascendente a US\$2,442.4 millones, equivalentes a S/7,915.9 millones, ver nota 12(b), los cuales fueron designados como cobertura de valor razonable de ciertos bonos corporativos, bonos y notas subordinados emitidos en dólares estadounidenses a tasa fija; a través de dichos IRS, estos bonos y notas fueron convertidos económicamente a tasa de interés variable.

Durante el primer trimestre de 2018, de acuerdo con la estrategia de la exposición de riesgo de tasa de interés, el Grupo discontinuó la cobertura de valor razonable de dichos bonos a través de la liquidación de los IRS. La ganancia acumulada del valor razonable de dichos bonos al momento de la liquidación de los derivados ascendió a US\$22.0 millones (equivalentes a S/71.7 millones), registrada en el pasivo, viene siendo transferida al estado consolidado de resultado hasta la fecha de vencimiento de dichos bonos. Durante el periodo 2018, el importe reconocido en el estado consolidado de resultados ascendió a US\$5.5 millones (equivalentes a S/16.1 millones).

- (i) El Grupo puede redimir la totalidad o parte de los bonos en cualquier fecha, teniendo como penalidad una tasa de interés igual a la del tesoro de los Estados Unidos de América más 40 puntos básicos. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento o redención de los bonos.
- (ii) El Grupo puede redimir la totalidad o parte de las notas en cualquier fecha, teniendo como penalidad una tasa de interés igual a la del tesoro de los Estados Unidos de América más 50 puntos básicos. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento de las notas o cuando el Grupo realice la redención de los mismos.
- (iii) Esta emisión se encuentra garantizada por el cobro futuro de las órdenes de pago electrónicas enviadas al BCP (incluidas las sucursales del exterior) mediante el Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications, a través del cual el banco corresponsal utiliza la red para realizar órdenes de pago a un beneficiario que no sea una institución financiera.
- (iv) El Banco a partir de 2022 pagará una tasa de interés variable de Libor a tres meses más 704.3 puntos básicos. Entre el 24 de abril de 2017 y el 24 de abril de 2022, el Banco puede redimir la totalidad o parte de los bonos teniendo como penalidad una tasa de interés igual a la del tesoro de los Estados Unidos de América más 50 puntos básicos. Asimismo, a partir del 25 de abril de 2022 o en cualquier fecha posterior al pago de intereses, el Banco puede redimir la totalidad o parte de los bonos sin ninguna penalidad. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento de los bonos o cuando el Banco realice la redención de los mismos.
- (v) A partir del 16 de setiembre de 2021, se pagará una tasa de interés variable de Libor a tres meses más 770.8 puntos básicos. Entre el 16 de setiembre de 2016 y el 15 de setiembre de 2021, el Grupo puede redimir la totalidad o parte de los bonos, teniendo como penalidad una tasa de interés igual a la del tesoro de los Estados Unidos de América más 50 puntos básicos. Asimismo, a partir de 16 de setiembre de 2021 o en cualquier fecha posterior al pago de intereses, el Grupo puede redimir la totalidad o parte de los bonos sin penalidades. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento o redención de los mismos.
- (vi) En noviembre de 2019, la tasa de interés se convierte a una tasa de interés variable de Libor a tres meses más 816.7 puntos básicos. A partir de dicha fecha y en cualquier fecha posterior de pago de intereses, el Grupo puede redimir la totalidad de los bonos sin penalidades. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento o redención de los mismos.

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

- (vii) A partir de noviembre de 2016, devengan intereses a tasa variable de Libor a tres meses más 2.79 puntos básicos con pagos semestrales; asimismo, a partir de dicha fecha, el Grupo puede redimir la totalidad de los certificados sin penalidades. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento o redención de los mismos.

- (viii) Los bonos de arrendamiento financiero se encuentran garantizados por los activos financiados por el Grupo.
- (ix) En junio de 2014, el Grupo ofreció un intercambio a los tenedores de las notas senior, por lo que las notas fueron parcialmente reemplazadas con nuevas notas, a tasa de mercado, con las mismas características de las notas senior mencionadas en el párrafo (i).
- (x) El Grupo puede redimir la totalidad o parte de las notas en cualquier fecha, teniendo como penalidad una tasa de interés igual a la del tesoro de los Estados Unidos de América más 20 puntos básicos. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento de las notas o cuando el Grupo realice la redención de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2018, los flujos de efectivo del bono emitido en dólares estadounidenses sujetos al riesgo de tipo de cambio han sido coberturados mediante tres CCS designados como cobertura de flujo de efectivo, por un importe nominal ascendente a US\$300.0 millones, equivalentes a S/1,011.9 millones (US\$300.0 millones, equivalentes a S/972.3 millones al 31 de diciembre de 2017), ver nota 12(b); mediante los CCS el bono fue económicamente convertido a soles.

- b) A continuación se presenta el saldo de bonos y notas emitidas clasificados por vencimiento:

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Hasta 3 meses	63,518	36,687
De 3 meses a 1 año	1,625,563	1,236,046
De 1 a 3 años	5,375,585	6,508,352
De 3 a 5 años	2,905,763	760,102
Más de 5 años	5,300,236	7,508,047
Total	<u>15,270,665</u>	<u>16,049,234</u>

17 PATRIMONIO NETO

a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2018, de 2017 y de 2016, se han emitido 94,382,317 acciones cuyo valor nominal es de US\$5 por acción.

b) Acciones en tesorería -

A continuación presentamos el número de acciones en tesorería que pertenecen a las entidades del Grupo al 31 de diciembre de 2018, de 2017 y de 2016:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Atlantic Security Holding Corporation	14,620,846	14,620,846	14,620,846
Planes de pago basados en acciones, nota 19	260,548	276,011	277,436
Otras menores	<u>1,880</u>	<u>5,151</u>	<u>17,255</u>
	<u>14,883,274</u>	<u>14,902,008</u>	<u>14,915,537</u>

Durante los años 2018, 2017 y 2016 el Grupo compró 133,750, 132,110 y 156,603 acciones de Credicorp Ltd., respectivamente, por un importe ascendente a US\$29.3 millones (equivalentes a S/95.4 millones), US\$21.9 millones (equivalentes a S/71.0 millones) y US\$20 millones (equivalentes a S/66.5 millones), respectivamente.

c) Reservas -

Algunas subsidiarias del Grupo deben mantener una reserva equivalente a un porcentaje del capital pagado (20, 30 o 50 por ciento, dependiendo de su actividad y país de producción), la cual debe constituirse por medio de transferencias anuales no menores del 10 por ciento de las utilidades netas. Al 31 de diciembre de 2018, de 2017 y de 2016, esas reservas ascienden a aproximadamente S/5,179.0 millones, S/4,480.3 millones y S/3,987.5 millones, respectivamente.

En las sesiones de Directorio celebradas el 28 de febrero de 2018, 22 de febrero de 2017 y 24 de febrero de 2016 se acordó transferir de “Utilidades acumuladas” a “Reservas” S/2,933.6 millones, S/2,355.0 millones y S/2,316.4 millones, respectivamente.

El rubro “Otras reservas” incluye las ganancias (pérdidas) no realizadas de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (inversiones disponibles para la venta bajo NIC 39, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016) y de los instrumentos derivados de cobertura de flujo de caja, netas del impuesto a la renta diferido e interés no controlador. Su movimiento es el siguiente:

Ganancias (pérdidas) netas no realizadas:					
	Reserva de inversiones con efecto en otros resultados integrales	Reserva de inversiones disponibles para la venta	Reserva de cobertura de flujo de efectivo	Traslación de moneda extranjera	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldos al 1 de enero de 2016	-	652,904	45,050	64,741	762,695
Aumento de ganancia neta no realizada en inversiones	-	554,869	-	-	554,869
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones a resultados, neta de la pérdida realizada	-	(75,444)	-	-	(75,444)
Transferencia de la pérdida por deterioro de inversiones a resultados, nota 23	-	14,459	-	-	14,459
Variación por ganancia neta no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	-	(16,724)	-	(16,724)
Transferencia de la ganancia neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo a resultados	-	-	(3,676)	-	(3,676)
Traslación de moneda extranjera	-	-	-	(26,448)	(26,448)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	1,146,788	24,650	38,293	1,209,731
Aumento de ganancia neta no realizada en inversiones	-	873,868	-	-	873,868
Transferencia de ganancia neta realizada de inversiones a resultados, neta de la pérdida realizada	-	(517,006)	-	-	(517,006)
Transferencia de la pérdida por deterioro de inversiones a resultados, nota 23	-	766	-	-	766
Variación por pérdida neta no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	-	(59,709)	-	(59,709)
Transferencia de la pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo a resultados	-	-	2,278	-	2,278
Traslación de moneda extranjera	-	-	-	(54,334)	(54,334)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	-	1,504,416	(32,781)	(16,041)	1,455,594
Cambio en política contable, nota 3(a)(i)	1,285,458	(1,504,416)	-	-	(218,958)
Saldos al 31 de diciembre de 2017 - Reexpresado	1,285,458	-	(32,781)	(16,041)	1,236,636
Disminución de ganancia neta no realizada en inversiones	(562,545)	-	-	-	(562,545)
Transferencia de ganancia realizada de inversiones a resultados, neta de la pérdida realizada	(38,983)	-	-	-	(38,983)
Pérdida crediticia de inversiones registrada contra resultados, nota 23	(1,909)	-	-	-	(1,909)
Variación por pérdida neta no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	-	73,263	-	73,263
Transferencia de la pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo a resultados	-	-	(43,643)	-	(43,643)
Traslación de moneda extranjera	-	-	-	45,634	45,634
Saldos al 31 de diciembre de 2018	682,021	-	(3,161)	29,593	708,453

d) Componentes de otros resultados integrales -

El estado consolidado de resultados integrales incluye otros resultados integrales de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales bajo NIIF 9 (Inversiones disponibles para la venta bajo NIC 39, al 31 de diciembre de 2017) y de instrumentos financieros derivados usados como coberturas de flujo de efectivo; su movimiento es como sigue:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:			
Instrumentos de deuda -			
Pérdida neta no realizada	(583,385)	-	-
Transferencia de la ganancia realizada a resultados, neta de la pérdida realizada	(38,983)	-	-
Pérdida crediticia registrada contra resultados	(1,909)	-	-
Sub total	(624,277)	-	-
Interés no controlador	(6,397)	-	-
Impuesto a la renta	(11,831)	-	-
	(642,505)	-	-
Instrumentos de capital -			
Ganancia neta no realizada	20,840	-	-
Interés no controlador	(37)	-	-
Impuesto a la renta	168	-	-
	20,971	-	-
Inversiones disponibles para la venta:			
Ganancia neta no realizada	-	873,868	554,869
Transferencia de la ganancia realizada a resultados, neta de la pérdida realizada	-	(517,006)	(75,444)
Transferencia de la pérdida por deterioro a resultados	-	766	14,459
Sub total	-	357,628	493,884
Interés no controlador	-	4,120	1,799
Impuesto a la renta	-	13,962	22,975
	-	375,710	518,658
Coberturas de flujo de efectivo:			
Ganancia (pérdida) neta de cobertura de flujo de efectivo	73,263	(59,709)	(16,724)
Transferencia de la pérdida (ganancia) neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo a resultados	(43,643)	2,278	(3,676)
Sub total	29,620	(57,431)	(20,400)
Interés no controlador	679	(1,219)	585
Impuesto a la renta	10,942	(18,719)	(2,294)
	41,241	(77,369)	(22,109)

	2018	2017	2016
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Traslación de moneda extranjera:			
Diferencia en cambio por la traslación de operaciones en moneda extranjera	45,634	(54,334)	(26,448)
Interés no controlador	21	107	(123)
	<u>45,655</u>	<u>(54,227)</u>	<u>(26,571)</u>
Atribuible a:			
Accionistas de Credicorp Ltd.	(528,183)	245,863	447,036
Interés no controlador	<u>(5,734)</u>	<u>3,008</u>	<u>2,261</u>
	<u>(533,917)</u>	<u>248,871</u>	<u>449,297</u>

e) Distribución de dividendos -

Durante los años 2018, 2017 y 2016, Credicorp pagó dividendos en efectivo, neto del efecto de las acciones en tesorería, por aproximadamente US\$343.5 millones, US\$298.1 millones y US\$184.7 millones, respectivamente (equivalentes a aproximadamente S/1,130.4 millones, S/980 millones y S/653.3 millones, respectivamente). En este sentido, al 31 de diciembre de 2018, de 2017 y de 2016, el pago de dividendos por acción ascendió aproximadamente a US\$4.3, US\$3.7 y US\$2.3, respectivamente.

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

De acuerdo con las normas legales vigentes en el Perú, no existe restricción para la remesa de dividendos al exterior ni a la repatriación de la inversión extranjera. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 los dividendos que pagan las subsidiarias peruanas a Credicorp están sujetos a una retención del 5.0 por ciento, y al 31 de diciembre de 2016 la tasa fue de 6.8 por ciento.

f) Patrimonio efectivo -

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el patrimonio efectivo requerido para las subsidiarias de Credicorp dedicadas a las actividades financieras y de seguros en el Perú, calculado según las normas de la SBS, asciende a aproximadamente S/25,063.9 millones y S/21,723 millones, respectivamente. A dichas fechas, el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente S/4,658.1 millones y S/3,710.3 millones, respectivamente, del patrimonio mínimo requerido por la SBS.

18 SITUACIÓN TRIBUTARIA

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

La tasa del impuesto a la renta en el Perú al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 fue de 29.5 por ciento sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores, la cual es determinada usando una tasa de 5 por ciento.

La tasa del impuesto a la renta en Bolivia es del 25.0 por ciento al 31 de diciembre de 2018 y de 2017. Las entidades financieras tienen una tasa adicional si el ROE supera el 6.0 por ciento; en dicho caso, deben considerar un 25.0 por ciento adicional, con lo cual la tasa sería de 50.0 por ciento (22.0 por ciento adicional al 31 de diciembre de 2017, con lo cual la tasa fue 47.0 por ciento en dicho periodo).

En el caso de Chile, la tasa del impuesto a la renta de primera categoría para personas jurídicas domiciliadas acogidas al régimen atribuido es del 25.0 por ciento y para las acogidas al régimen parcialmente integrado es del 27.0 por ciento para el año 2018 (25.0 por ciento y 25.5 por ciento, respectivamente, para el año 2017). Credicorp Capital Holding Chile al igual que todas sus subsidiarias se acogió al régimen parcialmente integrado.

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

En el caso de Colombia, la tasa del impuesto a la renta para el año 2018 fue 33.0 por ciento más una sobretasa de 4.0 por ciento y al 31 de diciembre de 2017 fue 34.0 por ciento más una sobretasa de 6.0 por ciento. Para los años 2019, 2020 y 2021 las tasas serán del 33.0 por ciento, 32.0 por ciento y 31.0 por ciento, respectivamente. A partir del año 2022 en adelante, la tasa será del 30.0 por ciento.

Considerando que Credicorp Capital Fiduciaria, es considerada una compañía financiera, para el año 2019 tendrá una sobretasa del 4.0 por ciento y para los años 2020 y 2021 tendrá una sobretasa del 3.0 por ciento.

Atlantic Security Holding Corporation y sus Subsidiarias no están sujetas a impuestos, por sus operaciones en las Islas Caimán o en Panamá. Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y de 2016, no se generó renta imponible por las operaciones en los Estados Unidos de América.

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

	2018	2017	2016
	%	%	%
Tasa del impuesto a la renta del Perú	29.50	29.50	28.00
Aumento (disminución) de la tasa fiscal por:			
(i) Aumento (disminución) por la utilidad (pérdida) de las subsidiarias no domiciliadas en el Perú	0.09	(1.82)	(0.04)
(ii) Ingresos no sujetos a impuesto, neto	(2.39)	(2.69)	(1.23)
(iii) Efecto del cambio en la tasa del impuesto a la renta	-	-	(0.53)
Tasa efectiva del impuesto a la renta	27.20	24.99	26.20

b) El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 comprende:

	2018	2017	2016
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Corriente -			
En el Perú	1,315,896	1,262,302	1,098,125
En el Exterior	113,912	134,540	155,095
	<u>1,429,808</u>	<u>1,396,842</u>	<u>1,253,220</u>
Diferido -			
En el Perú	87,952	(18,264)	31,472
En el Exterior	3,149	14,708	10,748
Efecto del cambio en la tasa del impuesto a la renta	-	-	(13,992)
	<u>91,101</u>	<u>(3,556)</u>	<u>28,228</u>
Total	1,520,909	1,393,286	1,281,448

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

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

	2018	2017
	S/(000)	S/(000)
Activo diferido por impuesto a la renta, neto		
Activo diferido		
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	674,689	604,828
Provisión para gastos diversos	46,314	44,885
Pérdida no realizada por valorización de derivados de cobertura de flujo de efectivo	9,286	22,039
Provisión para riesgos diversos	285	20,173
Depreciación de mejoras en locales arrendados	20,479	17,489
Fluctuación del valor razonable en bonos del pasivo	-	8,734
Pérdida tributaria arrastrable	6,790	13,332
Pérdida no realizada por valorización de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	4,105	-
Pérdida no realizada por valorización de inversiones disponibles para la venta	-	2,563
Otros	41,597	40,447
Pasivo diferido		
Intangibles, neto	(159,621)	(132,553)
Depreciación de edificios	(68,398)	(70,515)
Ajuste por diferencia en cambio de SUNAT y SBS	(47,289)	(35,660)
Fluctuación del valor razonable en bonos del pasivo	(16,558)	-
Costos de adquisición diferidos	(14,913)	(12,855)
Ganancia no realizada por valorización de derivados de cobertura de flujo de efectivo	(6,608)	(8,431)
Ganancia no realizada por valorización de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	(3,190)	-
Ganancia no realizada por valorización de inversiones disponibles para la venta	-	(8,095)
Revaluación de edificios	(5,356)	(5,917)
Ganancia no realizada por valorización de derivados de cobertura de valor razonable	(5,201)	(5,687)
Otros	(12,694)	(14,720)
Total	463,717	480,057
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto		
Activo diferido		
Pérdida tributaria arrastrable	20,369	14,039
Pérdida no realizada por valorización de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	11,893	-
Pérdida no realizada por valorización de inversiones disponibles para la venta	-	1,746
Provisión para riesgos diversos, neta	3,761	8,750
Ingresos diferidos por comisiones sobre remuneración	7,503	8,326
Otros	13,424	11,154

Pasivo diferido

Intangibles, neto	(36,907)	(48,797)
Ganancia generada en la reorganización de Pacífico EPS	(39,515)	(39,515)
Costos de adquisición diferidos	(28,581)	(30,322)
Ganancia no realizada por valorización de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	(20,790)	–
Ganancia no realizada por valorización de inversiones disponibles para la venta	–	(41,910)
Fluctuación por valorización de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(3,061)	–
Reserva catastrófica	(9,950)	(9,561)
Operaciones de arrendamiento financiero	(4,788)	(5,063)
Depreciación de edificios	(3,076)	(2,736)
Revaluación de edificios	(1,694)	(2,578)
Otros	(17,191)	(13,813)
Total	(108,603)	(150,280)

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo mantiene un impuesto a la renta diferido por S/32.1 millones y S/26.8 millones, respectivamente, correspondiente a las ganancias y pérdidas no realizadas generadas por inversiones disponibles para la venta y coberturas de flujo de efectivo.

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

Banco de Crédito del Perú S.A.	2013 al 2018
Mibanco, Banco de la Microempresa S.A.	2014 al 2018
Prima AFP S.A.	2014, 2016 al 2018
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	2014 al 2018
Pacífico Peruano Suiza	2014 al 2017

Con fecha 18 de enero de 2018 la Autoridad Tributaria notificó la Carta de Presentación y Requerimiento inicial de la fiscalización de la declaración jurada del impuesto a la renta de tercera categoría del periodo 2013 del Banco de Crédito del Perú, proceso que aún está en trámite; asimismo, en dicha notificación se incluye las obligaciones sobre Precios de Transferencia del periodo 2013, cuya revisión ha culminado sin observaciones.

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

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

Dado que las normas están sujetas a interpretación por parte de las distintas autoridades fiscales donde se encuentran las subsidiarias de Credicorp, no es posible determinar hasta la fecha si de

las revisiones se generarán pasivos adicionales de las subsidiarias de Credicorp. Por lo tanto, todos los impuestos no pagados, multas o intereses que puedan resultar de las revisiones serán reconocidos como gastos del ejercicio en el que se determinan. No obstante, la Gerencia de Credicorp y de sus subsidiarias y sus asesores legales considera que cualquier evaluación adicional del impuesto a la renta no tendría un impacto significativo en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

19 PLANES DE PAGO BASADOS EN ACCIONES – STOCK AWARDS

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

Durante los años 2018, 2017 y 2016, el Grupo ha entregado 119,840, 140,812 y 140,498 acciones de Credicorp, de las cuales 260,548, 276,011 y 277,436 acciones se encuentran pendiente de liberar al 31 de diciembre de 2018, de 2017 y de 2016, respectivamente. Durante dichos años, los gastos registrados por el plan stock awards ascienden aproximadamente a S/65.5 millones, S/62.0 millones y S/73.9 millones, respectivamente.

20 CUENTAS DE ORDEN

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

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Créditos contingentes - créditos indirectos (b), nota 7(a)		
Garantías y cartas fianza	18,874,073	17,688,087
Créditos documentarios de importación y exportación	<u>1,900,198</u>	<u>1,681,472</u>
	20,774,271	19,369,559
Responsabilidad por líneas de crédito concedidas (c)	74,234,033	23,553,406
Total	<u>95,008,304</u>	<u>42,922,965</u>

Los valores de referencia de las operaciones con instrumentos financieros derivados son registrados en cuentas de orden en la moneda comprometida, como se presenta en la nota 12(b).

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

El riesgo crediticio en las operaciones contingentes incluidas en las cuentas de orden, es definido como la posibilidad de que se produzca una pérdida debido a que una de las partes de una operación contingente incumpla con los términos establecidos en el contrato. El riesgo por pérdidas crediticias está representado por los montos estipulados en los contratos de los correspondientes instrumentos. El Grupo aplica las mismas políticas de crédito al realizar compromisos contingentes y otras obligaciones que las que utiliza para la concesión de créditos directos (nota 7(a)), pero pueden incluir la obtención de garantías, cuando lo estima necesario.

Las garantías obtenidas son diversas, incluyendo depósitos en instituciones financieras, valores u otros activos. La mayoría de las operaciones contingentes llegan a su vencimiento sin que se haya tenido que hacer frente a las mismas, de tal manera que, el total de las operaciones contingentes no representa, necesariamente, requerimientos futuros de efectivo.

- c) Las líneas de crédito concedidas incluyen las líneas de crédito de consumo y otras facilidades de créditos de consumo (tarjetas de crédito) otorgadas a los clientes y que son cancelables cuando el cliente recibe el aviso para tal efecto.

21 INTERESES, RENDIMIENTOS Y GASTOS SIMILARES

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>	<u>2016</u> <u>S/(000)</u>
Intereses y rendimientos similares			
Intereses sobre créditos	10,041,097	9,546,454	9,479,867
Intereses sobre inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	954,288	-	-
Intereses sobre inversiones disponibles para la venta	-	951,981	828,004
Intereses sobre inversiones a costo amortizado	211,102	-	-
Intereses sobre inversiones a vencimiento	-	234,380	190,466
Intereses sobre depósitos en bancos	159,381	88,359	48,626
Intereses sobre inversiones a valor razonable con cambios en resultados	87,409	113,484	86,568
Dividendos recibidos	24,390	52,906	51,831
Otros ingresos por intereses y rendimientos similares	44,967	43,119	87,693
Total	<u>11,522,634</u>	<u>11,030,683</u>	<u>10,773,055</u>
Intereses y gastos similares			
Intereses sobre depósitos y obligaciones	(1,202,025)	(1,132,041)	(1,062,751)
Intereses sobre bonos y notas emitidas	(911,006)	(835,255)	(805,351)
Intereses sobre deuda a bancos y corresponsales	(623,001)	(763,436)	(822,514)
Otros gastos por intereses y gastos similares	(297,497)	(228,464)	(224,098)
Total	<u>(3,033,529)</u>	<u>(2,959,196)</u>	<u>(2,914,714)</u>

22 COMISIONES Y HONORARIOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2018	2017	2016
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Mantenimiento de cuentas, portes, transferencias y comisiones de tarjeta de débito y crédito	1,214,365	1,251,935	1,146,082
Administración de fondos y patrimonios	644,038	505,215	467,558
Contingentes y comercio exterior	360,798	279,211	260,704
Comisiones por servicios bancarios	270,784	290,855	202,863
Servicios de Cobranza	234,754	235,369	331,885
Bolsa, valores y custodia	108,333	142,288	166,581
Comisiones por penalidades	71,049	49,350	46,572
Otros	222,736	157,185	149,316
Total	3,126,857	2,911,408	2,771,561

23 GANANCIA NETA EN VALORES

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2018	2017	2016
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Ganancia neta en la compra y venta de valores	153,034	672,200	293,579
Ganancia en valuación de inversiones en asociadas	72,254	49,268	41,444
Ganancia neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	15,552	40,314	20,117
Pérdida crediticia para inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	1,909	-	-
Pérdida crediticia para inversiones disponibles para la venta	-	(766)	(14,459)
Otros	80	(244)	(751)
Total	242,829	760,772	339,930

24 PRIMAS NETAS GANADAS

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>Primas asumidas (*)</u> <u>SI/(000)</u>	<u>Ajuste por reserva técnica</u> <u>SI/(000)</u>	<u>Primas brutas (*)</u> <u>SI/(000)</u>	<u>Primas cedidas a reaseguradoras y coaseguradoras, neto (**)</u> <u>SI/(000)</u>	<u>Primas netas ganadas</u> <u>SI/(000)</u>
2018					
Seguros de vida	1,881,804	(685,022)	1,196,782	(116,043)	1,080,739
Seguros de salud	468,316	(11,069)	457,247	(10,257)	446,990
Seguros generales	996,456	(52,051)	944,405	(371,346)	573,059
Total	<u>3,346,576</u>	<u>(748,142)</u>	<u>2,598,434</u>	<u>(497,646)</u>	<u>2,100,788</u>
2017					
Seguros de vida	1,567,774	(618,259)	949,515	(108,378)	841,137
Seguros de salud	433,317	1,491	434,808	(13,568)	421,240
Seguros generales	936,316	(12,496)	923,820	(377,857)	545,963
Total	<u>2,937,407</u>	<u>(629,264)</u>	<u>2,308,143</u>	<u>(499,803)</u>	<u>1,808,340</u>
2016					
Seguros de vida	1,360,387	(484,072)	876,315	(37,725)	838,590
Seguros de salud	431,290	(15,950)	415,340	(10,011)	405,329
Seguros generales	1,009,369	1,677	1,011,046	(455,850)	555,196
Total	<u>2,801,046</u>	<u>(498,345)</u>	<u>2,302,701</u>	<u>(503,586)</u>	<u>1,799,115</u>

(*) Incluye las primas ganadas, primas por reaseguros aceptados y primas coaseguros aceptados y recibidos,

(**) "Las primas cedidas a reaseguradoras y coaseguradoras, neto" comprenden:

	<u>2018</u> <u>SI/(000)</u>	<u>2017</u> <u>SI/(000)</u>	<u>2016</u> <u>SI/(000)</u>
Primas cedidas por contratos automáticos (principalmente exceso de pérdida), nota 9(b)	(243,427)	(257,617)	(201,892)
Primas cedidas por contratos facultativos, nota 9(b)	(288,928)	(263,378)	(292,555)
Variación anual de reserva de riesgo en curso de primas cedidas, nota 9(b)	<u>34,709</u>	<u>21,192</u>	<u>(9,139)</u>
	<u>(497,646)</u>	<u>(499,803)</u>	<u>(503,586)</u>

b) Primas brutas por tipo de seguro y su participación sobre el total de primas se describen a continuación:

	2018		2017		2016	
	S/(000)	%	S/(000)	%	S/(000)	%
Seguros de vida (i)	1,196,782	46.05	949,515	41.14	876,315	38.06
Seguros de salud (ii)	457,247	17.60	434,808	18.84	415,340	18.04
Seguros generales (iii)	944,405	36.35	923,820	40.02	1,011,046	43.90
Total	2,598,434	100.00	2,308,143	100.00	2,302,701	100.00

(i) El detalle de las primas brutas de seguro de vida ganados es el siguiente:

	2018		2017		2016	
	S/(000)	%	S/(000)	%	S/(000)	%
Vida crédito	507,359	42.40	436,443	45.96	366,623	41.83
Invalidez y sobrevivencia (*)	270,082	22.57	237,559	25.02	214,310	24.46
Vida individual y accidentes personales (**)	258,639	21.61	131,840	13.89	147,949	16.88
Vida grupo	113,118	9.44	117,580	12.38	118,634	13.54
Rentas vitalicias	47,584	3.98	26,093	2.75	28,799	3.29
Total	1,196,782	100.00	949,515	100.00	876,315	100.00

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

(**) Las primas por seguro de vida individual incluyen los contratos de seguro Investment Link.

(ii) Las primas brutas de seguros de salud incluye asistencia médica que asciende a S/420.0 millones al 31 de diciembre de 2018 (S/386.3 y S/371.2 millones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente) y representa 91.84 por ciento en esta línea de negocio al 31 de diciembre de 2018 (88.83 y 89.38 por ciento al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, respectivamente).

(iii) El detalle de las primas brutas de seguros generales es el siguiente:

	2018		2017		2016	
	S/(000)	%	S/(000)	%	S/(000)	%
Vehículos	333,400	35.30	308,910	33.44	336,068	33.24
Incendio y líneas aliadas	245,632	26.01	244,474	26.46	279,192	27.61
Robo y asalto	89,332	9.46	81,699	8.84	79,593	7.87
Ramos técnicos (*)	63,141	6.69	62,973	6.82	70,926	7.02
Responsabilidad civil	48,482	5.13	44,536	4.82	43,028	4.26
Transporte	48,379	5.12	46,534	5.04	51,702	5.11
SOAT (Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito)	30,659	3.25	24,573	2.66	20,830	2.06
Casco marítimo	26,924	2.85	27,317	2.96	27,954	2.76
Aviación	16,090	1.70	25,185	2.73	55,149	5.45
Otros	42,366	4.49	57,619	6.23	46,604	4.62
Total	944,405	100.00	923,820	100.00	1,011,046	100.00

(*) Las líneas técnicas incluyen contratos de todo riesgo contratista (CAR), rotura de maquinaria, montaje contra todo riesgo (EAR), equipo electrónico (EE), todo riesgo equipo contratista (TREC).

25 SINIESTROS INCURRIDOS POR CONTRATOS DE SEGUROS DE VIDA, GENERALES Y SALUD, NETO

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2018			
	Seguros de Vida	Seguros Generales	Seguros de Salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Siniestros brutos, nota 15(b)	737,982	562,440	307,182	1,607,604
Siniestros cedidos, nota 9(b)	(101,115)	(257,072)	(9,782)	(367,969)
Siniestros neto	636,867	305,368	297,400	1,239,635

	2017			
	Seguros de Vida	Seguros Generales	Seguros de Salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Siniestros brutos, nota 15(b)	646,026	661,108	294,557	1,601,691
Siniestros cedidos, nota 9(b)	(79,845)	(391,263)	(12,279)	(483,387)
Siniestros neto	566,181	269,845	282,278	1,118,304

	2016			
	Seguros de Vida	Seguros Generales	Seguros de Salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Siniestros brutos	618,274	351,227	274,902	1,244,403
Siniestros cedidos, nota 9(b)	(28,128)	(106,450)	(10,920)	(145,498)
Siniestros neto	590,146	244,777	263,982	1,098,905

26 REMUNERACIONES Y BENEFICIOS SOCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2018	2017	2016
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Remuneraciones	1,738,913	1,662,327	1,622,065
Compensación vacacional, asistencia médica y otros	377,927	361,511	316,345
Gratificaciones	248,704	237,192	233,163
Participación legal de utilidades	228,786	220,967	194,851
Seguridad y previsión social	184,489	205,714	172,090
Participación adicional de utilidades	233,146	188,870	200,120
Compensación por tiempo de servicios	142,363	132,396	130,179
Plan de pagos basados en acciones - stock awards	65,547	62,043	73,930
Total	3,219,875	3,071,020	2,942,743

27 GASTOS ADMINISTRATIVOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Reparación y mantenimiento	442,802	414,784	423,219
Publicidad	336,203	304,119	300,401
Tasas y contribuciones	285,551	259,523	270,932
Alquiler	226,388	230,257	226,301
Consultoría y honorarios profesionales	223,239	206,224	183,751
Transportes y comunicaciones	176,623	176,273	188,444
Suministros diversos	54,742	49,935	45,878
Servicios prestados por terceros y otros (*)	584,496	517,708	455,752
Total	2,330,044	2,158,823	2,094,678

(*) El saldo está conformado, principalmente, por el servicio de vigilancia y protección, servicio de limpieza, gastos de representación, servicio de luz y agua, gastos por pólizas de seguros, gastos por suscripciones, gastos por comisiones agentes BCP.

28 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Otros ingresos:			
Ingresos por comisiones sobre primas y servicios técnicos de seguros	121,675	127,729	136,919
Ingresos por arrendamientos	35,941	43,118	37,324
Recupero de otras cuentas por cobrar y otros activos	79	14,824	4,660
Utilidad neta por venta de bienes adjudicados y recuperados	–	2,494	1,377
Otros (*)	237,862	188,761	146,550
Total otros ingresos	395,557	376,926	326,830

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>	<u>2016</u> <u>S/(000)</u>
Otros gastos:			
Comisiones por actividades de seguro	341,680	277,878	272,949
Gastos técnicos diversos de seguros	115,792	119,355	102,670
Pérdidas por riesgo operativo	46,528	55,477	37,407
Gastos por mejoras en locales alquilados	36,551	42,083	43,775
Provisión para riesgos diversos, nota 12(f)	42,236	29,023	28,093
Provisión para otras cuentas por cobrar	7,174	19,316	8,239
Sanciones administrativas y fiscales	4,301	8,387	16,374
Opciones de venta sobre intereses no controlables	-	-	11,890
Pérdida neta por venta de bienes adjudicados	3,411	-	1,426
Otros	89,979	84,028	86,252
Total otros gastos	<u>687,652</u>	<u>635,547</u>	<u>609,075</u>

(*) El saldo está conformado principalmente por venta de inmuebles, liquidación por venta de acciones Credicorp, penalidad por incumplimiento de contrato, comisiones por recupero en procesos civiles y judiciales de los productos créditos personales y tarjetas de crédito; también cobro de comisiones por recolocación, impuestos vehiculares, prediales, multas e infracciones a clientes del producto Leasing.

29 UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

La utilidad neta por acción común ha sido determinada y calculada sobre la base de la utilidad atribuible al Grupo de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Credicorp (en miles de Soles)	<u>3,983,865</u>	<u>4,091,753</u>	<u>3,514,582</u>
Número de acciones			
Acciones ordinarias, nota 17(a)	94,382,317	94,382,317	94,382,317
Menos – saldo inicial de acciones en tesorería	(14,902,008)	(14,915,537)	(14,903,833)
(Adquisición) venta de acciones en tesorería, neta	<u>(3,015)</u>	<u>3,088</u>	<u>(8,778)</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para la utilidad básica	<u>79,477,294</u>	<u>79,469,868</u>	<u>79,469,706</u>
Más - efecto dilutivo – stock awards	<u>209,128</u>	<u>220,296</u>	<u>143,903</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias ajustadas por el efecto dilutivo	79,686,422	79,690,164	79,613,609
Utilidad básica por acción (en soles)	50.13	51.49	44.23
Utilidad diluida por acción (en soles)	49.99	51.35	44.15

30 **SEGMENTOS OPERATIVOS**

En la sesión de Directorio de Credicorp celebrada el 20 de diciembre de 2017, se acordó organizar a las subsidiarias del Grupo en nuevas líneas de negocio, agrupándolas de acuerdo a los tipos de servicios financieros prestados y sectores a los que se encuentran enfocadas; con la finalidad de optimizar la gestión de las mismas. Este cambio fue efectivo a partir del 1 de abril de 2018 y las nuevas líneas de negocio son:

a) Banca Universal -

Incluye las operaciones relacionadas con el otorgamiento de créditos diversos e instrumentos financieros a personas naturales y jurídicas, de los segmentos de banca mayorista y minorista, como la obtención de fondos del público a través de depósitos y cuentas corrientes, obtención de fondeo mediante emisiones primarias y endeudamiento directo con otras instituciones financieras. En esta línea de negocio se incorporan los resultados y saldos del Banco de Crédito del Perú (BCP) y Banco de Crédito de Bolivia (BCB).

b) Seguros y Pensiones -

- Seguros: Incluye, principalmente, emisiones de pólizas de seguro para cubrir siniestros en la propiedad comercial, transporte, embarcaciones marítimas, automóviles, vida, salud y pensiones, operaciones realizadas a través de Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros.
- Pensiones: Proporciona Servicio de administración de fondos privados de pensiones a los afiliados, operación realizada desde Prima AFP.

c) Microfinanzas –

Incluye las operaciones de manejo de préstamos, créditos, depósitos y cuentas corrientes de la pequeña y micro empresa; las cuales son operaciones realizadas a través de Mibanco Banco de la Microempresa S.A. y Edyficar S.A.S. (Encumbra).

d) Banca de Inversión y Gestión de patrimonios -

Servicio de corretaje y servicio de administración de inversiones a una amplia y diversa clientela, la cual incluye corporaciones, inversionistas institucionales, gobiernos y fundaciones; además, la estructuración y colocación de emisiones en el mercado primario, así como la ejecución y negociación de operaciones en el mercado secundario. Adicionalmente, estructura procesos de titulizaciones a empresas corporativas y gestiona fondos mutuos.

Todos estos servicios prestados a través de Credicorp Capital Ltd. y subsidiarias; Atlantic Security Bank (ASB) y el equipo de Gestión de Patrimonios del BCP.

El objetivo de poder gestionar a través de estas líneas de negocio corresponde a lo siguiente:

- Fomentar la acción conjunta de nuestros negocios para aprovechar las sinergias que resultan de la diversificación de nuestro portafolio.
- Fortalecer nuestro liderazgo en el sector financiero y nuestro crecimiento en nuevos negocios, a través de la constitución de una plataforma de banca de inversión y con su extensión no solo al mundo corporativo, sino también al segmento minorista, especialmente a los sectores Pyme y Consumo.
- Buscar en forma continua la adecuación de nuestros modelos de negocio, procesos y procedimientos a las mejores prácticas a nivel mundial.

Los resultados operativos de las nuevas líneas de negocio del Grupo son monitoreados por el Directorio y la Alta Gerencia por separado con periodicidad mensual con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del desempeño de cada uno de los

segmentos. La máxima autoridad en la toma de decisiones ("CODM" por sus siglas en inglés) de Credicorp es el Gerente General ("CEO" por sus siglas en inglés). El desempeño de los segmentos es evaluado sobre la base de las ganancias o pérdidas operativas y es medido consistentemente con las ganancias y pérdidas operativas del estado consolidado de resultados.

La información financiera por segmentos es preparada bajo los controles mínimos necesarios y sobre una base uniforme, siendo también coherente su agrupación de acuerdo al tipo de actividad y cliente. Los precios de transferencia utilizados para la determinación de los ingresos y gastos prestados entre los segmentos operativos son similares a los precios que se tendrían con operaciones realizadas con terceros.

Ninguno de los ingresos proviene de operaciones con un solo cliente o contraparte que sea igual o superior al 10 por ciento o más de los ingresos totales del Grupo al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.

La información presentada al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, y por años terminados en esas fechas ha sido reexpresada, de acuerdo a esta nueva definición de líneas de negocio, para efectos comparativos.

(i) El siguiente cuadro presenta la información registrada en los resultados y por ciertas partidas del activo correspondientes a los segmentos reportables del Grupo (en millones de soles) al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

	Ingresos (*)		Intereses, rendimientos y gastos similares, neto	Otros ingresos, neto (***)	Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	Depreciación y amortización	Impuesto a la renta	Utilidad neta	Adiciones de activo fijo, intangibles y crédito mercantil	Total activos	Total pasivo
	Externos	De otros segmentos (**)									
2018											
Banca Universal											
Banco de Crédito del Perú	10,757	381	5,616	3,275	(1,046)	(277)	(1,137)	2,925	397	132,880	117,803
Banco de Crédito de Bolivia	686	4	309	124	(52)	(12)	(45)	80	45	9,957	9,266
Seguros y pensiones											
Seguros	2,861	21	446	1,181	-	(51)	(4)	351	85	12,224	9,591
Pensiones	371	2	-	371	-	(18)	(58)	141	9	875	241
Microfinanzas											
Mibanco	2,468	88	1,956	156	(430)	(49)	(193)	461	50	13,220	11,322
Edyficar S.A.S.	44	-	40	1	(4)	-	(4)	6	-	119	62
Banca de inversión y gestión de patrimonios	886	(14)	98	634	-	(21)	(29)	143	8	9,665	8,190
Otros segmentos	83	97	33	106	-	(1)	(51)	(36)	7	2,862	950
Eliminaciones	-	-	(9)	(454)	-	-	-	-	-	(4,539)	(4,428)
Total consolidado	18,156	579	8,489	5,394	(1,532)	(429)	(1,521)	4,071	601	177,263	152,997
	Ingresos (*)		Intereses, rendimientos y gastos similares, neto	Otros ingresos, neto (***)	Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	Depreciación y amortización	Impuesto a la renta	Utilidad neta	Adiciones de activo fijo, intangibles y crédito mercantil	Total activos	Total pasivo
	Externos	De otros segmentos (**)									
2017											
Banca Universal											
Banco de Crédito del Perú	10,095	371	5,300	2,927	(1,313)	(261)	(996)	2,638	286	128,259	114,543
Banco de Crédito de Bolivia	616	2	315	119	(71)	(11)	(40)	75	10	9,118	8,482
Seguros y pensiones											
Seguros	2,790	120	423	1,369	-	(49)	(28)	326	56	11,409	8,560
Pensiones	388	3	1	387	-	(23)	(66)	140	10	883	264
Microfinanzas											
Mibanco	2,337	77	1,829	98	(399)	(49)	(146)	399	44	12,363	10,666
Edyficar S.A.S.	30	-	27	1	(5)	(1)	-	(1)	1	92	37
Banca de inversión y gestión de patrimonios	906	(5)	135	658	-	(25)	(33)	252	7	10,389	8,730
Otros segmentos	565	77	42	535	(1)	(1)	(84)	353	2	2,781	1,668
Eliminaciones	-	-	(1)	(516)	-	-	-	-	-	(4,822)	(4,731)
Total consolidado	17,727	645	8,071	5,578	(1,789)	(420)	(1,393)	4,182	416	170,472	148,219

(*) Corresponde al total de intereses y rendimientos similares, otros ingresos (incluye los ingresos y gastos por comisiones) y las primas netas ganadas provenientes de actividades de seguros.

(**) Corresponde ingresos provenientes de transacciones con otros segmentos, las cuales fueron eliminadas en el estado consolidado de resultados.

(***) Corresponde a los ingresos por comisiones recibidas y otros ingresos (incluye los ingresos y gastos por comisiones) y a las utilidades resultantes del cobro de primas menos los reclamos de cobertura por siniestros provenientes de actividades de seguros.

	Ingresos (*)		Intereses, rendimientos y gastos similares, neto	Otros ingresos, neto (***)	Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	Depreciación y amortización	Impuesto a la renta	Utilidad neta	Adiciones de activo fijo, intangibles y crédito mercantil	Total activos	Total pasivo
	Externos	De otros segmentos (**)									
2016											
Banca Universal											
Banco de Crédito del Perú	10,582	297	5,334	3,120	(1,454)	(248)	(885)	2,586	265	117,329	105,107
Banco de Crédito de Bolivia	532	12	299	111	(50)	(12)	(50)	81	10	7,949	7,329
Seguros y pensiones											
Seguros	2,160	56	393	983	-	(45)	(51)	303	48	10,200	7,826
Pensiones	399	13	1	407	-	(21)	(70)	156	8	884	278
Microfinanzas											
Mibanco	2,045	101	1,628	46	(274)	(55)	(100)	333	39	11,235	9,658
Edyficar S.A.S.	25	-	23	1	(7)	(1)	-	(2)	-	77	18
Banca de inversión y gestión de patrimonios	873	20	149	592	-	(24)	(31)	247	9	9,910	8,244
Otros segmentos	189	90	60	51	-	(1)	(94)	(94)	8	3,313	2,256
Eliminaciones	-	-	(29)	(378)	-	-	-	-	-	(4,462)	(4,397)
Total consolidado	16,805	589	7,858	4,933	(1,785)	(407)	(1,281)	3,610	387	156,435	136,319

(*) Corresponde al total de intereses y rendimientos similares, otros ingresos (incluye los ingresos y gastos por comisiones) y las primas netas ganadas provenientes de actividades de seguros.

(**) Corresponde ingresos provenientes de transacciones con otros segmentos, las cuales fueron eliminadas en el estado consolidado de resultados.

(***) Corresponde a los ingresos por comisiones recibidas y otros ingresos (incluye los ingresos y gastos por comisiones) y a las utilidades resultantes del cobro de primas menos los reclamos de cobertura por siniestros provenientes de actividades de seguros.

(ii) El siguiente cuadro presenta (en millones de Soles) la distribución de los ingresos totales, ingresos operativos y activos no corrientes del Grupo; todos asignados en base a la ubicación de los clientes y activos, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

	2018				2017				2016			
	Total ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo no corriente (***)	Total pasivo	Total ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo no corriente (***)	Total pasivo	Total ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo no corriente (***)	Total pasivo
Perú	16,633	8,913	3,102	135,422	13,234	8,199	2,976	130,953	15,087	8,051	2,994	119,813
Bermudas	13	14	88	169	2,708	37	121	933	152	27	124	1,254
Panamá	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Islas Caimán	285	104	3	5,465	512	183	5	5,250	466	147	5	5,695
Bolivia	750	344	78	9,317	813	338	102	8,490	682	321	79	7,246
Colombia	314	(2)	138	1,823	286	10	145	1,573	264	17	172	1,396
Estados Unidos de	6	-	-	2	8	-	-	2	8	-	-	2
Chile	153	(6)	84	799	167	(5)	139	1,018	160	(4)	138	913
Total consolidado	18,156	9,367	3,493	152,997	17,728	8,762	3,488	148,219	16,819	8,559	3,512	136,319

(*) Incluye el total de Intereses y rendimientos similares, otros ingresos y las primas netas ganadas provenientes de actividades de seguros.

(**) El ingreso operativo incluye el ingreso neto por concepto de intereses provenientes de las actividades bancarias y las utilidades resultantes del cobro de primas, menos los reclamos de cobertura por siniestros.

(***) El activo no corriente incluye las partidas de inmuebles, mobiliario y equipo, intangibles y crédito mercantil, netos.

31 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

- a) Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 incluyen las transacciones con empresas relacionadas, el Directorio, los ejecutivos clave del Grupo (definidos como la Gerencia Credicorp) y las empresas que son controladas por estos individuos con su participación accionaria mayoritaria o su papel como Presidente o Gerente General.
- b) La tabla siguiente muestra las principales transacciones con las empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2018 y de 2017:

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
Estado de situación financiera -		
Créditos directos	2,544,431	1,468,211
Inversiones	775,397	715,490
Depósitos	(425,938)	(1,022,462)
Derivados a valor razonable	890	(2,674)
Estado de resultados -		
Ingreso por intereses sobre créditos	2,404	23,992
Gasto por intereses sobre depósitos	(965)	(8,342)
Otros ingresos	688	7,247
Cuentas de orden -		
Créditos indirectos	325,427	385,360

- c) Todas las transacciones con partes relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones de mercado disponibles para otros clientes. Al 31 de diciembre de 2018, los préstamos directos cuentan con garantías y colaterales entregados por la parte relacionada, tienen vencimiento entre enero 2019 y diciembre 2028, y devengan un interés promedio de 6.46 por ciento anual (al 31 de diciembre de 2017, tienen vencimiento entre enero 2018 y julio 2028, y devengaron un interés promedio de 6.01 por ciento anual). Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el Grupo mantiene registradas provisiones para créditos de cobranza dudosa para partes relacionadas ascendente a S/13.7 millones y S/7.2 millones, respectivamente.
- d) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, directores, funcionarios y empleados del Grupo han efectuado, directa e indirectamente, transacciones financieras con ciertas subsidiarias del Grupo, de acuerdo a lo permitido por la Ley General del Sistema Financiero y de Seguros N°26702, la cual regula y limita ciertas transacciones que se realizan con empleados, directores, funcionarios de un banco o compañía de seguros. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los préstamos a empleados, directores, personal clave y familiares ascienden a S/1,031.7 millones y S/957.2 millones, respectivamente, son pagados mensualmente y devengan tasas de interés de mercado.

- e) La remuneración del personal clave del Grupo (incluyendo el impuesto a la renta asumido por el Grupo) al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>	<u>2016</u> <u>S/(000)</u>
Dietas al directorio	9,408	7,105	7,351
Compensación al personal clave:			
Remuneraciones	48,164	41,211	43,177
Stock awards devengado	33,429	32,142	30,122
Total	<u>91,001</u>	<u>80,458</u>	<u>80,650</u>

- f) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el Grupo mantiene participación en diferentes fondos administrados por ciertas subsidiarias del Grupo. A continuación presentamos el detalle a dichas fechas:

	<u>2018</u> <u>S/(000)</u>
A valor razonable con cambios en resultados:	
Fondos mutuos y fondos de cobertura	
Soles	18,394
Bolivianos	104,596
Dólares estadounidenses	76,887
Pesos colombianos	5,201
Pesos chilenos	6,938
Total	<u>212,016</u>
Fondos mutuos restringidos, nota 6(a)(ii)	<u>407,350</u>
	<u>2017</u> <u>S/(000)</u>
A valor razonable con cambios en resultados y disponibles para la venta:	
Fondos mutuos y fondos de cobertura	
Soles	125,056
Bolivianos	77,804
Dólares estadounidenses	40,588
Pesos colombianos	21,525
Pesos chilenos	14,267
Total	<u>279,240</u>
Fondos mutuos restringidos, nota 6(c)(vi)	<u>416,696</u>

32 CLASIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros de los rubros del estado consolidado de situación financiera, clasificados por categorías de acuerdo como lo define la NIIF 9 al 31 de diciembre de 2018 y la NIC 39 al 31 de diciembre de 2017:

	Al 31 de diciembre de 2018						Al 31 de diciembre de 2017						
	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		Activos y pasivos financieros a costo amortizado		Activos y pasivos financieros medidos a valor razonable						
	Inversiones y coberturas	Inversiones designadas al momento inicial	Inversiones	Inversiones designadas al momento inicial		Total	Para negociación o con fines de cobertura	Designado al momento inicial	Créditos y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para la venta	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	Pasivos financieros al costo amortizado	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Activos													
Fondos disponibles	-	-	-	-	22,168,516	22,168,516	-	-	23,221,987	-	-	-	23,221,987
Efectivo en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	-	-	-	-	4,082,942	4,082,942	-	-	7,480,420	-	-	-	7,480,420
A valor razonable con cambios en resultados	3,512,445	-	-	-	-	3,512,445	4,024,737	-	-	-	-	-	4,024,737
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, nota 6(b)	-	-	24,546,365	649,470	-	25,195,835	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,423,891	-	-	24,423,891
Inversiones a costo amortizado	-	-	-	-	4,154,838	4,154,838	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones a vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,413,373	-	4,413,373
Cartera de créditos, neto	-	-	-	-	105,806,998	105,806,998	-	-	95,977,277	-	-	-	95,977,277
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	-	521,186	-	-	-	521,186	-	537,685	-	-	-	-	537,685
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	-	-	887,273	887,273	-	-	656,829	-	-	-	656,829
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	842,043	842,043	-	-	715,695	-	-	-	715,695
Aceptaciones bancarias	-	-	-	-	967,968	967,968	-	-	532,034	-	-	-	532,034
Otros activos, nota 12(a)	766,317	-	-	-	2,306,460	3,072,777	701,826	-	1,759,125	-	-	-	2,460,951
	<u>4,278,762</u>	<u>521,186</u>	<u>24,546,365</u>	<u>649,470</u>	<u>141,217,038</u>	<u>171,212,821</u>	<u>4,726,563</u>	<u>537,685</u>	<u>130,343,367</u>	<u>24,423,891</u>	<u>4,413,373</u>	<u>-</u>	<u>164,444,879</u>
Pasivos													
Depósitos y obligaciones	-	-	-	-	104,551,310	104,551,310	-	-	-	-	-	97,170,411	97,170,411
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	-	-	-	-	9,415,357	9,415,357	-	-	-	-	-	13,415,843	13,415,843
Deudas a bancos y corresponsables	-	-	-	-	8,448,140	8,448,140	-	-	-	-	-	7,996,889	7,996,889
Aceptaciones bancarias	-	-	-	-	967,968	967,968	-	-	-	-	-	532,034	532,034
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	362,310	-	-	-	-	362,310	168,089	-	-	-	-	-	168,089
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	291,693	291,693	-	-	-	-	-	235,185	235,185
Bonos y notas emitidas	-	-	-	-	15,457,540	15,457,540	7,986,539	-	-	-	-	8,255,718	16,242,257
Otros pasivos, nota 12(a)	715,804	-	-	-	2,978,514	3,694,318	636,762	-	-	-	-	3,236,251	3,873,013
	<u>1,078,114</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>142,110,522</u>	<u>143,188,636</u>	<u>8,791,390</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>130,842,331</u>	<u>139,633,721</u>

33 MANEJO DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades del Grupo comprenden principalmente el uso de instrumentos financieros, incluyendo derivados. Asimismo, acepta depósitos de sus clientes a tasa fija y variable, para diferentes periodos, e invierte estos fondos en activos de alta calidad. Asimismo coloca estos depósitos a tasa fija y variable a personas jurídicas y naturales, considerando los costos financieros y la rentabilidad esperada.

Asimismo, el Grupo negocia instrumentos financieros cuando asume posiciones en instrumentos negociados en el mercado bursátil y extrabursátil, incluidos los derivados, para aprovechar los movimientos del mercado a corto plazo, en valores, bonos, monedas y tasas de interés.

Dadas las actividades del Grupo; se cuenta con un marco de apetito por riesgo, pilar fundamental de la gestión. Los procesos de gestión de riesgo involucran la identificación, medición, tratamiento y monitoreo continuo. El Grupo está expuesto, principalmente, al riesgo de operación, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo estratégico y riesgo técnico de seguros. Finalmente, se reporta de forma consolidada los riesgos a los cuales está expuesto el Grupo.

a) Estructura de gestión de riesgos -

Los Directorios del Grupo y de cada subsidiaria son, finalmente, responsables de identificar y controlar los riesgos; no obstante, existen diferentes organismos separados e independientes en las principales subsidiarias responsables del manejo y monitoreo de riesgos, como se explica a continuación:

(i) Directorio del Grupo –

Directorio Credicorp –

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos y de la aprobación de los niveles de apetito por riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir. Asimismo, aprueba los lineamientos y políticas para la Gestión Integral de Riesgos. Por otro lado, el Directorio establece una cultura organizacional que enfatiza la importancia de la gestión de riesgos, supervisa el sistema de control interno y asegura el adecuado desempeño de la función de cumplimiento normativo.

Directorios de las empresas del Grupo –

El Directorio de cada empresa del Grupo se encarga de alinear el manejo de administración de riesgos establecido por el Directorio Credicorp al contexto de cada una de ellas. Para ello, establece un marco de apetito por riesgo, políticas y lineamientos.

(ii) Comité de Riesgos Credicorp –

Representa al Directorio de Credicorp en la toma de decisiones enfocada en la gestión de riesgos. El Comité define las estrategias usadas para el manejo adecuado de los distintos tipos de riesgos y la supervisión del apetito por riesgo. Así como también, el establecimiento de principios, políticas y límites generales.

El Comité de Riesgos está presidido por un miembro del Directorio Credicorp, asimismo está formado por un segundo miembro del Directorio Credicorp, un miembro del Directorio del BCP, el Gerente General del BCP, el Gerente Central de Planeamiento y Finanzas del BCP, el Gerente Central de Riesgos del BCP y el Gerente de División de Administración de Riesgos del BCP.

Además de gestionar de forma eficaz todos los riesgos, el Comité de Riesgos de Credicorp se soporta en los siguientes comités, los cuales reportan periódicamente los cambios o asuntos relevantes de los riesgos administrados:

Comités de Riesgo de Crédito (Minorista y no Minorista) -

Los Comités de Riesgo de Crédito son responsables de revisar el nivel de tolerancia del apetito por riesgo de crédito y los límites de exposición. Así como también plantean las normas y políticas de gestión del riesgo de crédito dentro del marco de gobierno y la organización para la gestión integral del riesgo de crédito. Asimismo, proponen la aprobación de cualquier modificación a las funciones descritas anteriormente y hallazgos importantes al Comité de Riesgos.

Comité de Riesgos de Tesorería y ALM (Asset Liability Management) -

El Comité de Riesgo de Tesorería y ALM se encarga de analizar y proponer las acciones correctivas en caso existan desviaciones en los niveles de tolerancia al riesgo asumidos en el apetito por riesgo para Tesorería. Así como también propone los lineamientos y políticas para la Gestión de Riesgos de Tesorería y ALM dentro del marco de gobierno y la organización para la gestión integral de riesgos de mercado. Asimismo, es responsable de proponer la aprobación de cualquier modificación de las funciones descritas anteriormente y de reportar cualquier hallazgo al Comité de Riesgos.

Comité de Riesgos de Operación -

El Comité de Riesgos de Operación es responsable de revisar el nivel de tolerancia del apetito por riesgo de operación y los límites de exposición. Así como también propone las normas, políticas de gestión de riesgos de operación y los mecanismos para la implementación de acciones correctivas dentro del marco de gobierno. Además, es responsable de proponer la aprobación de cualquier modificación de las funciones descritas anteriormente y de reportar cualquier hallazgo al Comité de Riesgos.

(iii) Gerencia Central de Riesgos –

La Gerencia Central de Riesgos es responsable de la implementación de políticas, procedimientos, metodologías y de las acciones a realizar para identificar, medir, monitorear, mitigar, reportar y controlar los diferentes tipos de riesgos a los que el Grupo se encuentra expuesto. Además, es responsable de participar en el diseño y definición de los planes estratégicos de las unidades de negocio para asegurar que se encuentren alineados dentro de los parámetros de riesgos aprobados por el Directorio del Credicorp.

La Gerencia Central de Riesgos se encuentra dividida en las siguientes unidades:

División de Créditos -

La División de Créditos es responsable de asegurar una calidad del portafolio de créditos de la Banca Mayorista acorde con la estrategia y apetito por riesgo del Grupo, sobre la base de una gestión eficiente del proceso crediticio soportado en una política crediticia clara y personal capacitado con las mejoras prácticas en créditos.

División de Administración de Riesgos -

La División de Administración de Riesgos es responsable de asegurar el cumplimiento de las directivas y políticas de administración de riesgos establecidas por la Alta Dirección. Supervisar el proceso de administración de riesgos y coordinar con las empresas de Credicorp involucradas en dicho proceso. Así como también, tiene la labor de informar a la

Alta Dirección sobre: la exposición global y por tipo de riesgo, así como la exposición específica de cada empresa del Grupo.

La División de Administración de Riesgos está compuesta por las siguientes unidades: Área de Administración de Riesgos de Operación y Gestión de Seguros, Área de Metodología y Modelamiento para la Gestión del Riesgo, Área de Administración de Riesgos de Mercado, Área de Administración de Riesgos de Crédito y Gestión Corporativa de Riesgos, Gestión Global del Riesgo, y Área de Administración de Riesgo de Modelo.

División de Riesgos de Banca Minorista -

La División de Riesgos de Banca Minorista es responsable de garantizar la calidad de la cartera minorista y el desarrollo de políticas de crédito que estén de acuerdo con los lineamientos y los niveles de riesgos establecidos por el Directorio de Credicorp.

Gerencia de Área de Riesgo de Tesorería -

La Gerencia de Riesgo de Tesorería es responsable de planificar, coordinar y supervisar la implementación de las metodologías y los límites utilizados por la División de Tesorería, aprobados por el Comité de Riesgos. Además, es responsable de evaluar la eficacia de los derivados de cobertura y la valuación de las inversiones.

Gerencia de Área Ciberseguridad –

La Gerencia de Ciberseguridad establece las políticas y el marco gobierno para la gestión de los riesgos de seguridad de información y Ciberseguridad. Además, diseña e implementa estrategias para la generación y monitoreo de controles que permitan la evaluación continua de la efectividad del marco de gobierno. Asimismo, supervisa el desempeño de funciones de las unidades responsables monitoreando los procesos de identificación, evaluación, registro y tratamiento de los riesgos de seguridad de información y Ciberseguridad.

(iv) División de Auditoría Interna y División de Cumplimiento –

La División de Auditoría es responsable de evaluar permanentemente la eficacia y eficiencia de la gestión de riesgo del Grupo, verificando el cumplimiento de la regulación, políticas, objetivos y lineamientos aprobados por el Directorio. Por otro lado, evalúa la suficiencia y grado de integración de las bases de datos y sistemas de información del Grupo. Finalmente, asegura la independencia entre las funciones de las unidades de riesgos y negocios para cada empresa del Grupo.

La División de Cumplimiento es responsable de asegurar el cumplimiento corporativo de las regulaciones y del Código de Ética.

b) Sistemas de medición y reporte de riesgos -

Credicorp cuenta con bases de información independientes y que luego son integradas a través de reportes corporativos. Estos reportes le permiten monitorear a nivel agregado y detallado los distintos tipos de riesgos a los que se encuentra expuesta cada empresa. El sistema le brinda la facilidad de cumplir con las necesidades de revisión del apetito por riesgo solicitadas por los comités y áreas antes expuestas; así como también cumplir con los requerimientos regulatorios.

c) Mitigación de riesgos -

Dependiendo del tipo de riesgo, el Grupo utiliza mitigantes que reducen su exposición, como garantías, derivados, controles, seguros, entre otros. Asimismo, tiene políticas vinculadas al apetito por riesgo y procedimientos establecidos para cada tipo de riesgo.

El Grupo utiliza activamente garantías para reducir sus riesgos crediticios.

d) **Apetito de Riesgo –**

Sobre la base de la gestión corporativa de riesgos, el Directorio del Grupo, aprueba anualmente la constitución del marco de Apetito de Riesgo con el objetivo de definir el nivel máximo de riesgo está dispuesto a asumir en la consecución de sus objetivos estratégicos y financieros, manteniendo una visión corporativa en las decisiones individuales de cada entidad. Este marco de Apetito de Riesgo se fundamenta en métricas “core” y “específicas”.

Las métricas core preservan los pilares estratégicos de la organización, definidos como solvencia, liquidez, beneficio y crecimiento, estabilidad de resultados y estructura de balance.

Las métricas específicas buscan monitorear cualitativa y cuantitativamente los diferentes riesgos a los que se encuentra expuesta cada entidad, así como definir un umbral de tolerancia en cada uno de ellos, de manera que se preserve el perfil de riesgos establecido por el Directorio, y se anticipe la presencia de focos de riesgo de forma más granular.

Por su parte, el apetito de riesgo se instrumenta a través de los siguientes elementos:

- **Declaración de apetito de riesgo:** Hace explícitos los principios generales y las declaraciones cualitativas que complementan la estrategia de riesgo.
- **Tablero de métricas:** Se utilizan métricas para definir los niveles de exposición al riesgo en los distintos pilares estratégicos.
- **Límites:** Permiten controlar la toma de riesgo dentro de la tolerancia establecida por el Directorio. También proporcionan accountability al proceso de toma de riesgo y definen lineamientos sobre el perfil de riesgo objetivo.
- **Esquema de Gobierno:** Busca garantizar el cumplimiento del marco a través de distintos roles y responsabilidades asignados a las unidades involucradas.

e) **Concentración de riesgos -**

Las concentraciones surgen cuando un número reducido y representativo del total de contrapartes del Grupo se dedica a actividades comerciales similares, o a actividades en la misma región geográfica, o tienen similares condiciones económicas, políticas u otras.

Con el fin de evitar las excesivas concentraciones de riesgo, las políticas y procedimientos incluyen pautas específicas para garantizar una cartera diversificada.

33.1 Riesgo Crediticio –

- a) El Grupo toma posiciones afectas al riesgo crediticio, que es la probabilidad de sufrir pérdidas causadas por el incumplimiento de pago por parte de los deudores o contrapartes en las exposiciones dentro y fuera de balance.

El riesgo crediticio es el riesgo más importante para las actividades del Grupo; por lo tanto, la Gerencia maneja cuidadosamente la exposición a éste. Las exposiciones crediticias surgen principalmente de las actividades de financiamiento que se concretan en créditos directos; además, éstas también tienen un origen en las actividades de inversión. También existe riesgo crediticio en instrumentos financieros fuera del estado de situación financiera: créditos contingentes (créditos indirectos), que podrían exponer a Credicorp a riesgos similares a los créditos directos. Asimismo, el riesgo de crédito que surge también de los instrumentos financieros derivados contenidos en aquellos instrumentos con valores razonables positivos. Finalmente, toda exposición a riesgo de crédito (directo o indirecto) es mitigada por los procesos y políticas de control.

Como parte de la gestión de este tipo de riesgo, Credicorp asigna provisiones por deterioro de su cartera a la fecha del estado de situación financiera.

El Grupo define niveles de riesgo crediticio en función de límites de exposición al riesgo, los cuales son monitoreados frecuentemente. Dichos límites son establecidos en relación a los montos expuestos con un deudor o grupo de deudores, segmentos geográficos y de industria. Asimismo, los límites de riesgo por producto, sector industrial y segmento geográfico son aprobados por el Comité de Riesgos.

La exposición al riesgo crediticio es administrada a través del análisis continuo de la capacidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con los pagos del principal e intereses de sus obligaciones y a través del cambio de los límites de créditos cuando es apropiado. A continuación se indican otras medidas de control específicas:

(i) Garantías -

El Grupo utiliza una variedad de políticas y prácticas para mitigar el riesgo crediticio. La más tradicional de éstas es solicitar garantías para los créditos, lo que constituye una práctica común. El Grupo implementa políticas sobre la aceptabilidad de las clases específicas de garantías o mitigación del riesgo crediticio. Los principales tipos de garantía para los créditos son las siguientes:

- Para préstamos y anticipos, las garantías incluyen, entre otras, hipotecas sobre viviendas; gravámenes sobre activos comerciales como planta, inventario y cuentas por cobrar; así como gravámenes sobre instrumentos financieros tales como títulos sobre valores de deuda y acciones.
- Los préstamos y financiamientos de largo plazo a entidades corporativas generalmente son garantizados. Los créditos de capital de trabajo a pequeña y microempresas generalmente no son garantizados. Con el fin de minimizar las pérdidas asociadas a los créditos, el Grupo solicita garantías adicionales a la contraparte tan pronto como surjan indicadores de deterioro.
- Para pactos de recompra y préstamos de valores, la garantía son los instrumentos de renta fija y efectivo.

La garantía que se emplea para activos financieros distintos a los préstamos es determinada por la naturaleza del instrumento. Los títulos de deuda, papeles del tesoro y otros documentos elegibles generalmente no son garantizados, con excepción de los títulos valores respaldados con activos e instrumentos similares, que son garantizados por carteras de instrumentos financieros.

La Gerencia monitorea el valor razonable de las garantías, solicita garantías adicionales de acuerdo con el contrato subyacente y monitorea el valor razonable de la prenda obtenida durante la revisión de la adecuada provisión para créditos de cobranza dudosa. Como parte de las políticas del Grupo, los bienes recuperados son vendidos en orden de antigüedad. El producto de la venta se usa para reducir o amortizar la acreencia pendiente. En general, el Grupo no utiliza bienes recuperados para sus fines operativos.

(ii) Derivados -

El importe sujeto al riesgo crediticio está limitado al valor razonable actual y potencial de los instrumentos que son favorables para el Grupo (valor razonable es positivo). Para el caso de los derivados, éste es sólo una pequeña fracción del contrato o valores nominales usados para expresar el volumen de los instrumentos pendientes. La exposición al riesgo crediticio es manejada como parte de los límites de crédito totales con los clientes, junto con las exposiciones potenciales de los movimientos de mercado. Generalmente no se obtiene una garantía u otro título para este tipo de exposiciones de riesgo.

En el caso de derivados pactados con clientes no financieros, se cuentan con las garantías otorgadas para la línea total del cliente; mientras que en el caso de contrapartes financieras, las garantías son las requeridas bajo el contrato de compensación emitido por el International Swaps and Derivatives Association Inc. ("ISDA" por sus siglas en inglés) o el contrato marco local.

(iii) Compromisos relacionados con créditos -

El objetivo principal de estos instrumentos es asegurar que los fondos estén disponibles para el cliente según sea necesario. Las garantías y cartas de crédito tienen el mismo riesgo crediticio que los préstamos directos. Las cartas de crédito documentarias y comerciales son garantizadas por los embarques de bienes subyacentes a los que están relacionados, y por lo tanto, tienen menos riesgo que un préstamo directo. El Grupo no tiene ningún compromiso de extender el crédito.

Con el fin de manejar el riesgo de crédito, como parte de la estructura de la administración de riesgos del Grupo, existe un departamento de Administración de Riesgos de Crédito, cuyas principales funciones son implementar metodologías y modelos estadísticos para la medición de la exposición a riesgos de crédito, desarrollando y aplicando metodologías para el cálculo de los riesgos, tanto en unidades corporativas como comerciales, realizando un análisis de las concentraciones de crédito, verificando que las exposiciones estén dentro de los límites establecidos y sugiriendo exposiciones de riesgo global por sector económico, entre otros.

Para la mejor identificación del riesgo se cuenta con modelos internos de calificación crediticia, los cuales se han construido e implementado para los principales segmentos de negocio. Cada modelo se encuentra vinculado a un grupo definido de bandas de rating o scoring. Los clientes que se encuentran dentro de una banda, se caracterizan por ser de similar nivel de riesgo (dentro de la banda) pero diferentes con respecto a los de otra banda. En el caso de clientes minoristas, estos modelos de scoring se encuentran altamente vinculados con la gestión (admisión, seguimiento, campañas, etc.) de los diversos portafolios; por otro lado, en el caso de los clientes no minoristas se trata de ratings que mayormente sirven como soporte para la toma decisiones crediticias en admisión, seguimiento, asignación de precios, etc.

En el Grupo, la División de Créditos establece las políticas generales de crédito para cada una de las operaciones en las que el Grupo decide participar. Estas políticas se establecen sobre la base de las políticas fijadas por el Directorio y respetando las leyes

y reglamentos vigentes. Las principales actividades de esta división son establecer las normas de crédito y políticas (evaluación, autorización y control) para seguir las políticas establecidas por el Directorio y la Gerencia General, así como las establecidas por los entes reguladores del gobierno, para revisar y autorizar las solicitudes de crédito hasta el límite establecido y dentro del alcance de sus responsabilidades; y presentar a las jerarquías superiores aquellas solicitudes de crédito que excedan los límites establecidos, con el fin de monitorear las actividades de otorgamiento de créditos dentro de los diferentes entes autónomos, entre otros.

- b) La máxima exposición al riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, antes de considerar el efecto de las garantías recibidas, es el valor en libros de cada una de las clases de activos financieros mencionados en la nota 33.7(a), 33.7(b) y los créditos contingentes detallados en la nota 20(a).

La Gerencia confía en su capacidad de continuar controlando y manteniendo una exposición adecuada al riesgo crediticio para el Grupo como resultado de su cartera de créditos y de las inversiones.

- c) Manejo de riesgo crediticio para créditos -

El manejo de riesgo crediticio está basado principalmente en rating y scoring de los modelos internos de cada empresa del Grupo. En Credicorp se efectúa un análisis cuantitativo y cualitativo de cada cliente, sobre su situación financiera, su comportamiento crediticio en el Sistema y sobre el mercado en el que opera; el cual es realizado de forma continua con el fin de recoger el perfil de riesgo de cada operación y cliente con posición crediticia en el Grupo.

En el Grupo se clasifica internamente a un crédito como vencido dependiendo de tres aspectos: el número de días de mora basado en la fecha de vencimiento acordada contractualmente, la Subsidiaria y el tipo de crédito. En ese sentido:

- BCP, Mibanco, Financiera Solución y Encumbra consideran un crédito vencido:
 - Para empresas corporativas, grandes empresas y medianas empresas después de 15 días de mora
 - Para empresas pequeñas y microempresas después de 30 días de mora.
 - Para sobregiros después de 30 días de mora.
 - Para productos de consumo, hipotecario y operaciones leasing, se consideran las cuotas como vencidas internamente cuando tienen entre 30 y 90 días de mora; después de los 90 días el saldo pendiente del préstamo se considera vencido.
- ASB considera un crédito vencido cuando su cronograma de pago del capital y/o interés excede los 30 días de mora.
- BCB considera un crédito como vencido interno a partir del día 30 de mora.

Estimación de pérdida esperada -

La medición de la pérdida crediticia se basa en el producto de los siguientes parámetros: (i) probabilidad de incumplimiento (PD) (ii) pérdida dada el incumplimiento (LGD), y (iii) Exposición al momento del incumplimiento (EAD); descontado al periodo de reporte usando la tasa de interés efectiva. A continuación, presentamos la definición de los parámetros:

- Probabilidad de incumplimiento (PD): Es una medida de calificación crediticia que se otorga internamente a un cliente con el objetivo de estimar su probabilidad de incumplimiento a cierto horizonte. El proceso de obtención de la PD se realiza a través de herramientas de scoring y de rating.

El Grupo considera que un instrumento financiero se encuentra en default si cumple con las siguientes condiciones dependiendo del tipo de activo:

- Productos Consumo, Tarjeta y Pyme: Si el cliente en un momento determinado presenta atrasos iguales o superiores a 60 días y/o tiene operaciones refinanciadas, reestructuradas, en pre-judicial, judicial o castigadas.
 - Producto Hipotecario: Si el cliente en un momento determinado presenta atrasos iguales o superiores a 120 días y/o tiene operaciones refinanciadas, reestructuradas, en pre-judicial, judicial o castigadas.
 - Banca Comercial: aquellos clientes que cumplen con la condición de estar dentro del portafolio de Cuentas Especiales o con clasificación de riesgo sea deficiente, dudoso o pérdida o cuenta con operaciones refinanciadas o en prejudicial, judicial o castigadas. Adicionalmente se puede considerar a un cliente en default ante señales de deterioro cualitativos significativos para considerarlo en dicha fase.
 - Inversiones: Si el instrumento se encuentra con rating Default según las clasificadoras externas como Fitch, Standar & Poors o Moody's, o tiene un indicador de días de mora igual o superior a 90 días. Adicionalmente se puede considerar a un cliente en Default ante señales de deterioro cualitativos significativos.
- Pérdida dada el incumplimiento (LGD): Es una medida que estima la severidad de la pérdida en que se incurriría en el momento del default. Cuenta con dos enfoques en la estimación de la severidad de la pérdida, dependiendo de la fase del cliente:
- LGD Workout: La LGD workout es la pérdida real de los clientes que llegaron a la etapa de default. Para su cálculo se insume las recuperaciones y costos que tuvieron cada una de las operaciones (Incluye procesos recuperatorios abiertos y cerrados).
 - LGD ELBE (Expected Loss Best Estimate): La LGD ELBE es la pérdida de los contratos en situación incumplimiento, en función del tiempo de mora de la operación (Entre más tiempo tiene la operación en default, mayor será su nivel de pérdida).
- Exposición al momento del incumplimiento (EAD): Es una medida que estima la exposición al momento de que el cliente entra en default, tomando en cuenta cambios en su exposición futura, por ejemplo ante prepagos y/o mayor utilización de las líneas no utilizadas.

En este sentido, la estimación de los parámetros toma en consideración información sobre las condiciones actuales, así como las proyecciones de eventos y condiciones macroeconómicas futuras en tres escenarios (base, optimista y pesimista) que se ponderan para obtener la pérdida esperada.

La diferencia fundamental entre la pérdida crediticia de una cuenta considerada como Fase 1 y Fase 2 es el horizonte de PD. Específicamente, los estimados de la Fase 1 utilizan un máximo de PD de 12 meses, mientras que los situados en la Fase 2 utilizarán una PD medida a toda la vida del instrumento. Las estimaciones de la Fase 3 se realizarán en base a una LGD "Best Estimate".

En aquellos casos en los que el portafolio es poco material y no cuenta con modelos de score, se optó por extrapolar el ratio de pérdida de carteras con características comparables.

Información prospectiva:

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

Para la estimación de los parámetros de riesgo (PD, LGD, EAD), utilizados en el cálculo de la provisión en las Fases 1 y 2, se probó la significancia de las variables macroeconómicas (o sus variaciones) que tienen mayor influencia en cada cartera. Cada escenario macroeconómico empleado en el cálculo de la pérdida esperada considera proyecciones de variables macroeconómicas relevantes, como el producto bruto interno (PBI), empleo, términos de intercambio, inflación, entre otras, por un período de 3 años y una proyección de largo plazo.

La estimación de la pérdida esperada para las Fases 1, 2 y 3 es una estimación ponderada que considera tres escenarios macroeconómicos futuros. Los escenarios base, optimista y pesimista, así como la probabilidad de ocurrencia de cada escenario son proyecciones macroeconómicas provistas por la Gerencia de Área de Estudios Económicos. Cabe señalar, que el diseño del escenario se ajusta trimestralmente. Todos los escenarios considerados se aplican a las carteras sujetas a pérdidas crediticias esperadas con las mismas probabilidades.

Cambios de una fase a otra

La clasificación de un instrumento como Fase 1 o Fase 2 depende del concepto de “incremento significativo en el riesgo de crédito” en la fecha de reporte en comparación con la de origen. Esta clasificación es actualizada mensualmente. Tal como plantea la norma, esta clasificación depende de los siguientes criterios:

- Una cuenta se clasifica en Fase 2 si cuenta con más de 30 días de atraso.
- Adicionalmente, se establecieron umbrales de riesgo significativo sobre la base de umbrales absolutos y relativos que dependen del nivel de riesgo en el cual se originó el instrumento. Los umbrales difieren por cada una de las carteras consideradas.
- Se efectúan revisiones cualitativas adicionales en base a la segmentación de riesgos empleada en la gestión de la Banca Minorista y una revisión individual en la Banca Mayorista.

Adicionalmente, se considera como Fase 3 a todas aquellas cuentas clasificadas como default a la fecha de reporte según la definición de gestión empleada en la corporación.

Las evaluaciones de aumento significativo de riesgo desde su reconocimiento inicial y de deterioro del crédito se realizan independientemente en cada fecha de reporte. Los activos se pueden trasladar en ambas direcciones de una fase a otra; en este sentido, un activo financiero que migró a la Fase 2 regresará a la Fase 1, si su riesgo crediticio no aumentó significativamente desde su reconocimiento inicial hasta un periodo de reporte posterior. De igual modo, un activo que se encuentra en la Fase 3 regresará a la Fase 2 si ya no se considera que su crédito se haya deteriorado.

Vida esperada

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

El siguiente es un resumen de los créditos directos clasificados en tres grupos importantes y su respectiva provisión para cada uno de los tipos de préstamos:

- (i) Préstamos no vencidos ni deteriorados, que comprenden aquellos préstamos directos que actualmente no tienen características de morosidad y que no se encuentran en default.
- (ii) Préstamos vencidos pero no deteriorados, que comprenden el total de los préstamos de clientes que no se encuentran en default pero que dejaron de efectuar un pago a su vencimiento contractual, de acuerdo a lo establecido en la NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”.
- (iii) Préstamos deteriorados, aquellos préstamos considerados en Fase 3.

Créditos comerciales	Fase 1	Fase 2	Fase 3	2018	2017
	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)
No vencidos ni deteriorados	55,085,853	4,950,181	–	60,036,034	56,125,417
Vencidos pero no deteriorados	998,105	254,514	–	1,252,619	757,552
Deteriorados	–	–	2,321,335	2,321,335	1,572,579
Bruto	56,083,958	5,204,695	2,321,335	63,609,988	58,455,548
Menos: Provisión de pérdida crediticia	287,961	146,455	1,023,771	1,458,187	1,237,616
Total neto	55,795,997	5,058,240	1,297,564	62,151,801	57,217,932
Créditos hipotecarios	Fase 1	Fase 2	Fase 3	2018	2017
	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)
No vencidos ni deteriorados	15,431,424	495,131	–	15,926,555	14,064,927
Vencidos pero no deteriorados	617,686	267,418	–	885,104	521,550
Deteriorados	–	–	959,033	959,033	865,610
Bruto	16,049,110	762,549	959,033	17,770,692	15,452,087
Menos: Provisión de pérdida crediticia	31,479	22,404	470,286	524,169	228,287
Total neto	16,017,631	740,145	488,747	17,246,523	15,223,800
Créditos a pequeña y microempresa	Fase 1	Fase 2	Fase 3	2018	2017
	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)
No vencidos ni deteriorados	11,845,358	1,626,944	–	13,472,302	12,288,639
Vencidos pero no deteriorados	192,588	334,039	–	526,627	379,283
Deteriorados	–	–	1,254,526	1,254,526	1,259,635
Bruto	12,037,946	1,960,983	1,254,526	15,253,455	13,927,557
Menos: Provisión de pérdida crediticia	340,576	262,777	978,834	1,582,187	1,476,578
Total neto	11,697,370	1,698,206	275,692	13,671,268	12,450,979
Créditos de consumo	Fase 1	Fase 2	Fase 3	2018	2017
	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)
No vencidos ni deteriorados	10,516,815	1,652,491	–	12,169,306	10,789,457
Vencidos pero no deteriorados	218,995	235,627	–	454,622	262,443
Deteriorados	–	–	702,561	702,561	877,822
Bruto	10,735,810	1,888,118	702,561	13,326,489	11,929,722
Menos: Provisión de pérdida crediticia	284,207	494,956	608,686	1,387,849	1,558,017
Total neto	10,451,603	1,393,162	93,875	11,938,640	10,371,705

De acuerdo a lo establecido por la NIIF 7, el saldo total del préstamo se considera vencido cuando el deudor ha dejado de efectuar un pago a su vencimiento contractual. A continuación se presentan las explicaciones sobre las variaciones de la provisión de pérdida crediticia:

- Créditos comerciales: El aumento se debe, principalmente, al aumento en el riesgo crediticio del sector construcción, cuyo efecto es un incremento en la provisión de S/136.0 millones, aproximadamente.
- Créditos Hipotecarios: El aumento se debe al cambio metodológico de la NIIF 9 para el cálculo de la provisión de pérdida crediticia que afectó, principalmente, a los créditos en Fase 3.
- Créditos a pequeña mediana empresa: El aumento de la provisión de pérdida crediticia es menor al aumento del saldo bruto debido a los castigos y ventas de cartera deteriorada realizados durante el periodo.
- Créditos de consumo: La disminución de la provisión se debe, principalmente, a la disminución del riesgo crediticio de la cartera durante el periodo, lo cual mejora la calidad del portafolio sobre el que calcula la provisión.

Al 31 de diciembre de 2018, los créditos renegociados ascienden aproximadamente a S/1,281.4 millones, de los cuales S/339.6 millones son clasificados como no vencidos ni deteriorados, S/270.3 millones como vencidos pero no deteriorados y S/671.5 millones como deteriorados pero no vencidos (S/915.6 millones, S/339.6 millones, S/165.3 millones y S/410.7 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017).

El detalle del monto bruto de los créditos deteriorados por tipo de crédito, junto con el valor razonable de la garantía relacionada y los montos de su provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, son como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2018					Al 31 de diciembre de 2017				
	Créditos Comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos a pequeña y microempresa	Créditos consumo	Total	Créditos Comerciales	Créditos hipotecarios	Créditos a pequeña y microempresa	Créditos consumo	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Préstamos deteriorados	2,321,335	959,033	1,254,526	702,561	5,237,455	1,572,579	865,610	1,259,635	877,822	4,575,646
Valor razonable de la garantía	1,758,098	820,291	422,330	189,811	3,190,530	1,398,427	774,280	485,281	229,578	2,887,566
Provisión de pérdida crediticia	1,023,771	470,286	978,834	608,686	3,081,577	749,882	215,997	893,671	648,884	2,508,434

Por otro lado, a continuación se muestra el detalle de los créditos clasificados por tipo de vencimiento, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Préstamos corrientes que comprenden aquellos préstamos directos que actualmente no tienen características de morosidad ni se encuentran default o Fase 3 según la normativa NIIF9.
- Préstamos corrientes pero deteriorados, que comprenden aquellos préstamos directos que actualmente no tienen características de morosidad pero se encuentran en default o Fase 3 según NIIF9.
- Préstamos con retraso de pago de un día o más pero que no son vencidos de acuerdo a nuestras directrices internas, que comprenden aquellos préstamos directos de clientes que han dejado de efectuar un pago a su vencimiento contractual, es decir de al menos un día de mora; sin embargo, no alcanzan los días de morosidad para ser considerados como vencidos bajo criterios internos del Grupo.
- Préstamos vencidos bajo criterios internos

La suma de los conceptos: préstamos con retraso de pago desde el primer día y los importes de los préstamos vencidos internos reflejan la totalidad de préstamos "vencidos" coherentes con la NIIF 7.

	Al 31 de diciembre de 2018						Al 31 de diciembre de 2017					
	Préstamos corrientes	Préstamos corrientes pero deteriorados	Préstamos con vencimiento de un día o más pero no considerada como vencida bajo criterios internos	Préstamos vencidos bajo criterios internos	Total	Total deuda vencida según IFRS 7	Préstamos corrientes	Préstamos corrientes pero deteriorados	Préstamos con vencimiento de un día o más pero no considerada como vencida bajo criterios internos	Préstamos vencidos bajo criterios internos	Total	Total deuda vencida según IFRS 7
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
No vencidos ni deteriorados	101,602,442	-	-	1,755	101,604,197	1,755	93,268,440	-	-	-	93,268,440	-
Vencidos pero no deteriorados	-	-	2,869,944	249,028	3,118,972	3,118,972	-	-	1,839,774	81,054	1,920,828	1,920,828
Deteriorados	-	1,582,189	786,428	2,868,838	5,237,455	3,655,266	-	734,582	901,204	2,939,860	4,575,646	3,841,064
Total	101,602,442	1,582,189	3,656,372	3,119,621	109,960,624	6,775,993	93,268,440	734,582	2,740,978	3,020,914	99,764,914	5,761,892

A continuación mostramos la clasificación de los créditos por tipo de banca y tipo de vencimiento:

	Al 31 de diciembre de 2018					Al 31 de diciembre de 2017				
	Préstamos corrientes	Préstamos corrientes pero deteriorados	Préstamos con vencimiento de un día o más pero no considerados como vencidos bajo criterios internos	Préstamos vencidos bajo criterios internos	Total	Préstamos corrientes	Préstamos corrientes pero deteriorados	Préstamos con vencimiento de un día o más pero no considerados como vencidos bajo criterios internos	Préstamos vencidos bajo criterios internos	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Créditos comerciales	60,034,357	797,776	1,541,975	1,235,880	63,609,988	56,125,417	211,917	790,739	1,327,475	58,455,548
Créditos hipotecarios	15,926,555	258,149	1,054,112	531,876	17,770,692	14,064,927	185,853	693,482	507,825	15,452,087
Créditos a pequeña y microempresa	13,472,223	253,735	526,023	1,001,474	15,253,455	12,288,639	207,549	774,435	656,934	13,927,557
Créditos de consumo	12,169,307	272,529	534,262	350,391	13,326,489	10,789,457	129,262	482,323	528,680	11,929,722
Total	101,602,442	1,582,189	3,656,372	3,119,621	109,960,624	93,268,440	734,581	2,740,979	3,020,914	99,764,914

d) Manejo de riesgo de crédito en pactos de recompra y préstamos de valores -

La mayoría de estas operaciones son realizadas por Credicorp Capital. El Grupo ha implementado límites de crédito por cada contraparte y la mayoría de las transacciones se encuentran garantizadas con instrumentos financieros con grado de inversión e instrumentos financieros emitidos por Gobiernos.

e) Manejo de riesgo crediticio en inversiones -

El Grupo evalúa el riesgo crediticio identificado de cada una de las inversiones, exponiendo la calificación de riesgo otorgada por una agencia clasificadora de riesgo. Para las inversiones negociadas en el Perú, las clasificaciones de riesgo usadas son aquellas proporcionadas por las tres más prestigiosas agencias clasificadoras peruanas (autorizadas por el ente regulador del Perú) y para las inversiones negociadas en el extranjero, las clasificaciones de riesgo usadas son las proporcionadas por las tres más prestigiosas agencias clasificadoras internacionales.

En el caso que cualquier Subsidiaria use una clasificación de riesgo elaborada por cualquier otra agencia clasificadora de riesgo, dichas clasificaciones de riesgo son estandarizadas con aquellas proporcionadas por las instituciones antes mencionadas para fines de consolidación.

La siguiente tabla muestra el análisis de riesgo de las inversiones proporcionadas por las instituciones a las que se hizo referencia anteriormente:

	<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>	
	<u>SI/(000)</u>	<u>%</u>	<u>SI/(000)</u>	<u>%</u>
Instrumentos clasificados en el Perú:				
AAA	1,219,451	3.7	1,254,943	3.8
AA- a AA+	1,483,063	4.5	1,313,967	4.0
A- a A+	6,809,865	20.7	6,850,118	20.9
BBB- a BBB+	2,282,714	6.9	2,279,478	7.0
BB- a BB+	459,249	1.4	469,679	1.4
Menores e iguales a +B	7,397	-	4,960	-
Sin clasificación:				
Certificados de depósito BCRP	9,829,584	29.9	10,026,038	30.5
Valores cotizados y no cotizados	649,677	2.0	702,384	2.1
Fondos mutuos restringidos	407,350	1.2	425,300	1.3
Fondos de Inversión	66,932	0.2	-	-
Fondos mutuos	16,811	0.1	167,607	0.5
Otros instrumentos	728,543	2.2	29,181	0.1
Subtotal	<u>23,960,636</u>	<u>72.8</u>	<u>23,523,655</u>	<u>71.6</u>

	Al 31 de diciembre de 2018		Al 31 de diciembre de 2017	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Instrumentos clasificados en el exterior:				
AAA	286,417	0.9	467,654	1.4
AA- a AA+	513,577	1.6	1,040,411	3.2
A- a A+	1,265,390	3.9	1,434,598	4.4
BBB- a BBB+	4,064,725	12.4	4,179,102	12.7
BB- a BB+	1,383,960	4.2	1,258,752	3.8
Menores e iguales a +B	81,627	0.2	19,869	0.1
Sin clasificación:				
Valores cotizados y no cotizados	100,031	0.3	211,487	0.6
Certificados de depósito del Banco Central de Bolivia	–	–	95,042	0.3
Participación en fondos RAL	445,039	1.4	527,729	1.6
Fondos mutuos	293,020	0.9	98,911	0.3
Fondos de inversión	256,523	0.8	–	–
Fondos de cobertura	44,335	0.1	1,062	–
Otros instrumentos	167,838	0.5	3,729	–
Subtotal	8,902,482	27.2	9,338,346	28.4
Total	32,863,118	100.0	32,862,001	100.0

f) Concentración de instrumentos financieros expuestos al riesgo crediticio –

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los instrumentos financieros con exposición al riesgo crediticio fueron distribuidos de acuerdo a los siguientes sectores económicos:

	2018					2017					
	A valor razonable con cambios en resultados					A valor razonable con cambios en resultados					
	Para negociación, cobertura y otros (*)	Designados desde su inicio	Activos financieros a costo amortizado	Inversiones a valor razonable con cambios en ORI (**)	Total	Para negociación o con fines de cobertura	Designados desde su inicio	Créditos y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para la venta	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Banco Central de Reserva del Perú	–	–	16,307,372	9,830,911	26,138,283	2,102,331	–	21,630,506	7,925,997	–	31,658,834
Servicios financieros	1,640,578	161,498	13,237,970	2,462,343	17,502,389	1,057,679	320,619	11,892,190	4,700,343	98,866	18,069,697
Manufactura	97,425	38,586	16,840,385	1,337,907	18,314,303	23,277	29,508	14,363,997	1,529,261	13,135	15,959,178
Créditos Hipotecarios	–	–	16,997,464	–	16,997,464	–	–	14,638,363	–	–	14,638,363
Créditos de consumo	–	–	13,384,611	–	13,384,611	–	–	10,816,588	–	–	10,816,588
Créditos a microempresa	–	–	13,150,811	–	13,150,811	–	–	12,897,206	–	–	12,897,206
Comercio	27,021	11,377	12,752,836	330,492	13,121,726	52,453	45,130	11,682,985	248,396	17,950	12,046,914
Gobierno y administración pública	1,790,176	41,060	4,768,891	5,547,253	12,147,380	1,287,212	40,480	450,174	5,220,054	4,164,128	11,162,048
Electricidad, gas y agua	101,939	42,705	4,312,044	1,940,604	6,397,292	79,825	52,521	4,148,658	1,918,317	56,331	6,255,652
Servicios comunitarios	–	–	4,459,532	7,391	4,466,923	–	–	4,408,494	34,495	–	4,442,989
Comunicaciones, almacenaje y transporte	24,678	36,794	4,377,933	1,279,371	5,718,776	8,285	–	3,991,424	1,182,783	34,477	5,216,969
Minería	31,094	5,749	2,661,615	154,188	2,852,646	7,728	29,249	3,031,376	329,773	–	3,398,126
Construcción	15,068	1,913	1,848,063	372,827	2,237,871	51,812	17,820	1,790,431	400,386	9,333	2,269,782
Agricultura	13,440	–	2,546,889	45,425	2,605,754	3,342	–	2,272,312	5,447	–	2,281,101
Seguros	19,106	–	1,862,688	–	1,881,794	6,664	–	1,529,342	–	–	1,536,006
Educación, salud y otros servicios	5,419	21,518	1,296,293	399,752	1,722,982	5,279	2,358	1,494,635	213,181	–	1,715,453
Negocios de bienes raíces y arrendamientos	62,597	159,986	6,423,262	1,455,551	8,101,396	10,391	–	5,306,353	77,161	–	5,393,905
Pesca	3,416	–	445,603	–	449,019	1,689	–	394,287	–	–	395,976
Otros	446,805	–	3,542,776	31,820	4,021,401	28,596	–	3,604,046	638,297	19,153	4,290,092
Total	4,278,762	521,186	141,217,038	25,195,835	171,212,821	4,726,563	537,685	130,343,367	24,423,891	4,413,373	164,444,879

(*) Incluye inversiones no negociables que no pasaron la prueba SPPI.

(**) ORI: Otros resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio fueron distribuidos por las siguientes áreas geográficas:

	2018					2017					
	A valor razonable con cambios en resultados					A valor razonable con cambios en resultados					
	Para negociación, cobertura y otros (*)	Designados desde su inicio	Activos financieros a costo amortizado	Inversiones a valor razonable con cambios en ORI (**)	Total	Para negociación con fines de cobertura	Designados desde su inicio	Créditos y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para la venta	Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	Total
	S/(000)	S/(000)		S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Perú	839,713	121,725	124,349,120	19,640,847	144,951,405	2,394,575	118,396	114,046,024	17,324,374	3,900,388	137,783,757
Estados Unidos	476,593	241,743	1,538,853	2,616,120	4,873,309	195,955	291,295	1,757,745	3,049,957	111,122	5,406,074
Bolivia	716,740	-	8,531,311	514,845	9,762,896	13,372	-	7,516,991	1,213,397	-	8,743,760
Colombia	1,450,342	23,274	2,214,653	492,121	4,180,390	1,324,999	28,510	1,619,679	590,387	138,941	3,702,516
Panamá	5,406	-	663,326	56,780	725,512	4,909	-	498,512	48,531	-	551,952
Chile	306,299	41,290	1,868,149	677,740	2,893,478	411,276	22,154	1,906,346	379,465	72,004	2,791,245
Brasil	7,773	-	436,580	17,074	461,427	22,476	-	193,120	44,062	111,168	370,826
México	51,091	12,206	147,632	286,235	497,164	19,570	30,148	80,844	329,679	70,072	530,313
Canadá	9,478	-	30,537	91,832	131,847	14,804	-	39,477	74,533	-	128,814
Europa:											
Reino Unido	192,141	18,451	116,262	126,811	453,665	231,336	-	112,869	172,932	3,132	520,269
Otras Europas	54,252	15,244	115,467	103,970	288,933	2,215	-	131,983	269,958	-	404,156
Francia	119,572	-	7,961	63,855	191,388	90,845	-	12,883	48,649	1,639	154,016
España	8,960	-	22,060	1,322	32,342	-	-	204,100	5,048	3,269	212,417
Suiza	1,315	-	91,029	23,785	116,129	231	-	89,718	47,027	-	136,976
Holanda	-	15,390	989	-	16,379	-	-	-	54,251	-	54,251
Otros	39,087	31,863	1,083,109	482,498	1,636,557	-	47,182	2,133,076	771,641	1,638	2,953,537
Total	4,278,762	521,186	141,217,038	25,195,835	171,212,821	4,726,563	537,685	130,343,367	24,423,891	4,413,373	164,444,879

(*) Incluye inversiones no negociables que no pasaron la prueba SPPI.

(**) ORI: Otros resultados integrales.

g) Compensación de activos y pasivos financieros -

Las divulgaciones mostradas en los siguientes cuadros incluyen activos y pasivos financieros que:

- Son compensados en el estado consolidado de situación financiera del Grupo; o
- Están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar que comprende instrumentos financieros similares, independientemente de si se compensan en el estado consolidado de situación financiera.

Los acuerdos similares incluyen acuerdos de compensación de derivados, acuerdos maestros de recompra y acuerdos maestros de préstamo de títulos valores. Los instrumentos financieros similares incluyen derivados, cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento de valores, cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamo de valores y otros activos y pasivos financieros. Los instrumentos financieros tales como créditos y depósitos no son divulgados en los siguientes cuadros debido a que no son compensados en el estado consolidado de situación financiera.

El contrato marco de compensación emitido por el International Swaps and Derivatives Association Inc. ("ISDA" por sus siglas en inglés) y los acuerdos maestros de compensación similares no cumplen con los criterios para que pueda realizarse la compensación en el estado consolidado de situación financiera, debido a que dichos contratos fueron creados para que exista un derecho de compensación entre las partes interesadas, lo cual es de carácter obligatorio sólo después de un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra del Grupo o de las contrapartes o siguiendo otros eventos predeterminados. Adicionalmente, el Grupo y sus contrapartes no tienen la intención de liquidar dichos instrumentos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

El Grupo recibe y entrega garantías en forma de efectivo y valores negociables en las siguientes transacciones:

- Derivados,
- Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento de valores,
- Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamo de valores, y
- Otros activos y pasivos financieros

Dicha garantía está sujeta a los términos estándar de la industria, incluyendo, cuando sea apropiado, un "anexo al ISDA de crédito" ("CSA" por sus siglas en inglés). Esto significa que los valores recibidos y entregados como garantía pueden ser comprometidos o vendidos durante el plazo de la transacción, pero tienen que ser devueltos al vencimiento de la transacción. Los términos del contrato dan a cada parte el derecho de terminar la transacción relacionada en caso una de las contraparte no cumpla con devolver la respectiva garantía.

Activos financieros sujetos a compensación, acuerdos maestros de compensación exigibles y acuerdos similares:

Al 31 de diciembre de 2018						
Descripción	Montos brutos de activos financieros reconocidos	Montos brutos de los activos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera	Montos netos de los activos financieros presentados en el estado de situación financiera	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Monto Neto
				Instrumentos financieros	Garantía de efectivo recibida	
	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)
Cuentas por cobrar por derivados	766,317	-	766,317	(44,159)	(28,906)	693,252
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	4,082,942	-	4,082,942	(35,008)	(3,319,949)	727,985
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y a costo amortizado en garantía	5,001,516	-	5,001,516	(3,123,930)	-	1,877,586
Total	9,850,775	-	9,850,775	(3,203,097)	(3,348,855)	3,298,823

Al 31 de diciembre de 2017						
Descripción	Montos brutos de activos financieros reconocidos	Montos brutos de los activos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera	Montos netos de los activos financieros presentados en el estado de situación financiera	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Monto Neto
				Instrumentos financieros	Garantía de efectivo recibida	
	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)
Cuentas por cobrar por derivados	701,826	-	701,826	(86,292)	(80,140)	535,394
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	7,480,420	-	7,480,420	(19,485)	(6,660,170)	800,765
Inversiones disponibles para la venta y a vencimiento en garantía	5,278,763	-	5,278,763	(4,387,330)	-	891,433
Total	13,461,009	-	13,461,009	(4,493,107)	(6,740,310)	2,227,592

Pasivos financieros sujetos a compensación, acuerdos maestros de compensación exigible y acuerdos similares:

Al 31 de diciembre de 2018						
Descripción	Montos brutos de pasivos financieros reconocidos	Montos brutos de los pasivos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera	Montos netos de los pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		
				Instrumentos Financieros	Garantía de efectivo comprometida	Monto Neto
	S/(000)	S/(000)	S/(000)			
Cuentas por pagar por derivados	715,804	-	715,804	(44,159)	(190,212)	481,433
Cuentas por pagar de recompra y préstamo de valores	9,415,357	-	9,415,357	(3,123,930)	(3,409,890)	2,881,537
Total	10,131,161	-	10,131,161	(3,168,089)	(3,600,102)	3,362,970

Al 31 de diciembre de 2017						
Descripción	Montos brutos de pasivos financieros reconocidos	Montos brutos de los pasivos financieros reconocidos y compensados en el estado de situación financiera	Montos netos de los pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		
				Instrumentos Financieros	Garantía de efectivo comprometida	Monto Neto
	S/(000)	S/(000)	S/(000)			
Cuentas por pagar por derivados	636,762	-	636,762	(86,292)	(149,846)	400,624
Cuentas por pagar de recompra y préstamo de valores	13,415,843	-	13,415,843	(5,900,903)	(6,962,421)	552,519
Total	14,052,605	-	14,052,605	(5,987,195)	(7,112,267)	953,143

Los importes brutos de los activos y pasivos financieros divulgados en los cuadros anteriores han sido medidos en el estado consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

- Los instrumentos financieros derivados activos y pasivos son medidos a valor razonable.
- Las cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento de valores son medidos al costo amortizado.
- Los pasivos financieros son medidos a valor razonable.

La diferencia entre el saldo registrado en el estado consolidado de situación financiera y los montos presentados en las tablas anteriores para derivados (presentado en otros activos, nota 12(b)), cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento de valores, cuenta por pagar por pactos de recompra y préstamo de valores y pasivos financieros a valor razonable con cambios a resultados; son instrumentos financieros fuera del alcance de las revelaciones de compensación.

33.2 Riesgo de Mercado –

El Grupo está expuesto al riesgo de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de los instrumentos financieros fluctúen debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen de las posiciones abiertas en tasas de interés, moneda, “commodities” y productos de capital; los cuales están expuestos a los movimientos generales y específicos del mercado y cambios en el nivel de volatilidad de los precios, como tasas de interés, márgenes crediticios, tasas de cambio de moneda extranjera y precios de las acciones. Debido a la naturaleza de las operaciones actuales del Grupo, el riesgo de precios de los “commodities” no es aplicable.

El Grupo separa la exposición al riesgo del mercado en dos grupos: (i) aquellas que surgen de la fluctuación del valor de las posiciones de inversiones adquiridas en su mayoría para su negociación y que son registradas a valor razonable con cambios en resultados, esto debido a los movimientos de las tasas o precios de mercado (“Trading Book”) y; (ii) las que surgen de los cambios en las posiciones estructurales de los portafolios que no son de negociación (libro bancario o “Banking book”) y que son registradas a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, esto debido a los movimientos en las tasas de interés, precios y tipos de cambio de moneda.

Los riesgos a los que están expuestas las carteras de negociación son monitoreados a través de técnicas de simulación histórica de “Valor en Riesgo” (VaR por sus siglas en inglés); mientras que las carteras que conforman el libro bancario son monitoreadas usando métricas de sensibilidad de tasas, que son parte de la “Gestión de Activos y Pasivos” (ALM por sus siglas en inglés).

a) Libro de negociación (Trading Book) -

El libro de negociación se caracteriza por tener posiciones líquidas en acciones, bonos, moneda extranjera y derivados productos de las transacciones de mercado donde el Grupo actúa como principal con clientes o con el mercado. Dicho portafolio incluye las inversiones y derivados clasificados por la Gerencia como mantenidas para negociación.

(i) Valor en riesgo (VaR) -

El Grupo aplica la metodología de VaR, a los instrumentos de negociación para calcular el riesgo de mercado de las principales posiciones adoptadas y la pérdida máxima esperada, sobre la base de una serie de supuestos para una variedad de cambios en las condiciones del mercado y en consideración del apetito por riesgo de la subsidiaria.

La medición diaria del VaR es un estimado basado en estadística de la pérdida potencial máxima de la cartera corriente a partir de los movimientos adversos del mercado.

El modelo VaR expresa el monto “máximo” que el Grupo podría perder, pero con un cierto nivel de confianza (99 por ciento). Por lo tanto, hay una probabilidad estadística específica (1 por ciento) de que la pérdida real sea mayor al estimado VaR. El modelo VaR asume un cierto “periodo de retención” hasta que se puedan cerrar las posiciones (1 - 10 días).

El horizonte de tiempo usado para calcular el VaR es un día; no obstante, el VaR de un día es ampliado a un marco de tiempo de 10 días y es calculado multiplicando el VaR de un día por la raíz cuadrada de 10. Este ajuste será exacto sólo si los cambios en el portafolio durante los días siguientes tienen una distribución normal, idéntica e independientemente distribuida, ante ello, el resultado es multiplicado por un factor de

ajuste de no normalidad. Los límites y consumos del VaR se establecen en función al apetito por riesgo y a las estrategias de trading de cada subsidiaria.

La evaluación de los movimientos del portafolio de negociación, ha sido basada en información histórica anual y en 131 factores de riesgo de mercado, los cuales se detallan a continuación: 31 curvas de mercado, 74 precios de acciones, 15 valores de fondos mutuos, 3 serie de volatilidad y 8 curvas de probabilidad de supervivencia. El Grupo aplica directamente estos cambios históricos en las tasas a cada posición de su portafolio actual (método conocido como simulación histórica).

La Gerencia del Grupo considera que los factores de riesgo de mercado, incorporados en su modelo VaR, son adecuados para medir el riesgo de mercado al cual su portafolio de negociación se encuentra expuesto.

El uso de este enfoque no evita pérdidas fuera de estos límites en el caso de movimientos de mercado más significativos. Las pérdidas que excedan la cifra del VaR pueden ocurrir en promedio, bajo condiciones normales de mercado, no más de una vez cada cien días.

Los límites VaR fueron establecidos para control y seguimiento de los riesgos asumidos, que surgen del tamaño de las posiciones y/o de la volatilidad de los factores de riesgo incluidos en cada instrumento financiero. Los reportes regulares son preparados para el Comité de Riesgos de Tesorería y ALM, para el Comité de Administración de Riesgos y para la Gerencia.

Los resultados de VaR son utilizados para generar estimaciones de capital económico por riesgo de mercado, las cuales son monitoreadas periódicamente y forman parte del apetito por riesgo global de cada subsidiaria. Asimismo, a nivel de Grupo, también existe un límite de apetito por riesgo del portafolio de negociación, el cual es monitoreado e informado al Comité de Riesgos de Tesorería y ALM Credicorp.

En el cálculo VaR, los efectos del tipo de cambio no están incluidos debido a que dichos efectos son medidos en la posición monetaria neta, ver nota 33.2(b)(ii).

El VaR del Grupo mostró un incremento al 31 de diciembre de 2018, debido a un aumento del riesgo de precio y del riesgo de tasas de Interés, que no llegaron a ser compensados por una mayor diversificación entre riesgos. El mayor riesgo de precios responde a una mayor exposición en acciones de Credicorp Capital Colombia. El mayor riesgo de tasas responde a una menor diversificación de los portafolios de tasas entre las subsidiarias.. El VaR se mantuvo contenido en los límites de apetito por riesgo establecidos por la Gerencia de Riesgos del Banco.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el VaR del Grupo por tipo de riesgo es como sigue:

	<u>2018</u> <u>\$/ (000)</u>	<u>2017</u> <u>\$/ (000)</u>
Riesgo de tasa de interés	9,527	7,836
Riesgo de precio	4,476	2,759
Riesgo de volatilidad	-	-
Efecto de diversificación	(3,587)	(3,195)
VaR consolidado por tipo de riesgo	<u>10,416</u>	<u>7,400</u>

Por otro lado, aquellos instrumentos que son contabilizados como valor razonable con cambios en resultados y que no tienen la finalidad de negociación, son incorporados en

el análisis de sensibilidad de tasas y precios de la siguiente sección. Ver cuadro de sensibilidad de ganancias en riesgo, valor económico neto y de sensibilidad de precios.

b) Libro Bancario (Banking Book) -

Las carteras de no negociación o, pertenecientes al libro bancario ("banking book"), están expuestas a diferentes riesgos, dado que son sensibles a movimientos de las tasas de mercado, que puedan dar como resultado una afectación negativa en el valor de los activos respecto a sus pasivos, y por lo tanto, en su valor neto.

(ii) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés en el libro bancario hace referencia al riesgo de que las variaciones de tasa de interés afecten negativamente las ganancias esperadas (ganancias en riesgo) o el valor de mercado de los activos y pasivos del balance (Valor económico neto). El grupo asume la exposición a los efectos de las fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés de mercado, que afectan el valor razonable y el riesgo de flujos de caja futuros de activos y pasivos.

El Comité de Riesgos establece los límites sobre el nivel de desbalance de reprecio de tasas de interés que se pueda tolerar y es monitoreado periódicamente en el ALCO.

Se ha establecido, a través de políticas corporativas, lineamientos para la gestión del riesgo de tasa de interés en el Grupo. Estos lineamientos son implementados considerando las características de cada segmento de negocio al que pertenecen las empresas del Grupo.

Al respecto, las empresas del Grupo expuestas a riesgo de tasa, son las que poseen rendimientos basados en intereses, como créditos, inversiones y reservas técnicas. La gestión del Riesgo de tasa de interés en BCP Perú, BCP Bolivia, Mibanco, Atlantic Security Bank y Pacífico Grupo Asegurador, se lleva a cabo mediante el análisis de brechas de reprecio, sensibilidad del Margen financiero (GER) y sensibilidad del Valor Económico Neto (VEN). Estos cálculos consideran diferentes shocks de tasas, los cuales son generados a través de diferentes simulaciones de escenarios y toman en cuenta períodos de alta volatilidad.

Análisis de brechas de reprecio (Gap de reprecio)

El análisis de brecha de reprecio tiene como objetivo medir la exposición al riesgo de tasa de interés por plazos de reprecio, en los que se agrupan activos y pasivos tanto de balance como de fuera de balance. Esto permite identificar aquellos tramos en los que las variaciones de tasa tendrían impacto potencial.

En el siguiente cuadro se resume la exposición del Grupo a los riesgos de tasas de interés. Los instrumentos financieros del Grupo se muestran a sus valores en libros, clasificados entre el periodo de reprecio de tasa de interés del contrato o fecha de vencimiento, lo que ocurra primero:

	Al 31 de diciembre de 2018						
	Hasta un mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Activos							
Fondos disponibles y Efectivo en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	8,348,880	2,192,245	2,644,313	4,973,228	94,925	7,997,867	26,251,458
Inversiones	1,024,895	4,143,332	6,231,197	5,288,235	12,014,435	648,579	29,350,673
Cartera de Créditos, neto	12,671,779	17,663,723	25,826,794	36,908,775	13,581,585	(845,658)	105,806,998
Activos financieros designados a valor razonable a través del estado de resultados	–	–	–	–	–	521,186	521,186
Primas y otras pólizas por cobrar	848,662	24,303	9,124	5,184	–	–	887,273
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	89	106,421	734,043	1,104	386	–	842,043
Otros activos (*)	164,247	420	2,019	6,761	(1,242)	9,296,788	9,468,993
Total activos	23,058,552	24,130,444	35,447,490	47,183,287	25,690,089	17,618,762	173,128,624
Pasivos							
Depósitos y obligaciones	27,696,282	9,545,250	17,413,186	39,389,207	6,724,393	3,782,992	104,551,310
Cuenta por pagar por pactos de recompra y deudas a bancos y corresponsales	1,825,899	3,895,312	5,128,527	3,811,941	1,609,500	1,592,318	17,863,497
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	5,504	281,808	3,082	1,299	–	–	291,693
Reservas técnicas para siniestros y primas de seguros	217,240	600,927	1,007,817	2,327,437	4,247,236	52,014	8,452,671
Pasivos financieros a valor razonable a través del estado de resultados	–	–	–	–	–	362,310	362,310
Bonos y notas emitidas	27	1,934	2,499,807	12,441,149	445,350	69,273	15,457,540
Otros pasivos (**)	155,293	218,227	2,419	–	–	4,987,256	5,363,195
Patrimonio	–	–	–	–	–	24,266,076	24,266,076
Total pasivos y patrimonio	29,900,245	14,543,458	26,054,838	57,971,033	13,026,479	35,112,239	176,608,292
Cuentas de orden							
Instrumentos derivados activos	3,393,623	2,736,835	1,204,498	347,883	72,826	–	7,755,665
Instrumentos derivados pasivos	823,012	819,882	3,728,800	1,754,972	534,259	–	7,660,925
	2,570,611	1,916,953	(2,524,302)	(1,407,089)	(461,433)	–	94,740
Brecha marginal	(4,271,082)	11,503,939	6,868,350	(12,194,835)	12,202,177	(17,493,477)	(3,384,928)
Brecha acumulada	(4,271,082)	7,232,857	14,101,207	1,906,372	14,108,549	(3,384,928)	–

(*) Incluye inmuebles, mobiliario y equipo, neto, intangibles y crédito mercantil, neto, aceptaciones bancarias y otros activos.

(**) Incluye aceptaciones bancarias y otros pasivos.

No se consideran las inversiones con fines de negociación (inversiones a valor razonable con cambios en resultados y derivados de negociación), debido a que estos instrumentos son parte del trading book y se utiliza la metodología Value at Risk para la medición de sus riesgos de mercado.

	Al 31 de diciembre de 2017						
	Hasta un mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/000
Activos							
Fondos disponibles y Efectivo en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	11,473,580	1,859,361	4,638,314	6,222,420	79,788	6,428,944	30,702,407
Inversiones	1,642,823	3,789,292	4,013,113	6,208,053	11,072,700	2,111,283	28,837,264
Cartera de Créditos, neto	12,192,582	15,509,563	23,933,640	32,989,209	12,108,217	(755,934)	95,977,277
Activos financieros designados a valor razonable a través del estado de resultados	-	-	-	-	-	537,685	537,685
Primas y otras pólizas por cobrar	626,392	22,088	6,500	1,849	-	-	656,829
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	163,425	309,669	208,531	34,070	-	-	715,695
Otros activos (*)	180,725	24,927	9,736	5,946	577,129	7,722,740	8,521,203
Total activos	26,279,527	21,514,900	32,809,834	45,461,547	23,837,834	16,044,718	165,948,360
Pasivos							
Depósitos, obligaciones	26,156,669	9,513,156	17,056,114	36,200,975	6,213,829	2,029,668	97,170,411
Cuenta por pagar por pactos de recompra y deudas a bancos y corresponsales	4,070,558	1,949,926	6,931,824	6,056,395	2,153,396	250,633	21,412,732
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	51,814	141,708	31,726	9,937	-	-	235,185
Reservas técnicas para siniestros y primas de seguros	200,307	118,642	443,141	1,918,617	3,922,902	840,151	7,443,760
Pasivos financieros a valor razonable a través del estado de resultados	-	-	-	-	-	168,089	168,089
Bonos y notas emitidas	791,247	1,656	395,125	11,998,887	2,973,831	81,511	16,242,257
Otros pasivos (**)	155,851	211,103	2,434	-	-	4,674,892	5,044,280
Patrimonio	-	-	-	-	-	22,253,703	22,253,703
Total pasivos y patrimonio	31,426,446	11,936,191	24,860,364	56,184,811	15,263,958	30,298,647	169,970,417
Cuentas de orden							
Instrumentos derivados activos	1,397,860	2,023,671	426,309	6,993,576	2,393,197	-	13,234,613
Instrumentos derivados pasivos	4,153,574	4,460,947	181,534	3,944,123	494,435	-	13,234,613
	(2,755,714)	(2,437,276)	244,775	3,049,453	1,898,762	-	-
Brecha marginal	(7,902,633)	7,141,433	8,194,245	(7,673,811)	10,472,638	(14,253,929)	(4,022,057)
Brecha acumulada	(7,902,633)	(761,200)	7,433,045	(240,766)	10,231,872	(4,022,057)	-

(*) Incluye inmuebles, mobiliario y equipo, neto, intangibles y crédito mercantil, neto, aceptaciones bancarias y otros activos.

(**) Incluye aceptaciones bancarias y otros pasivos.

No se consideran las inversiones con fines de negociación (inversiones a valor razonable con cambios en resultados y derivados de negociación), debido a que estos instrumentos son parte del trading book y se utiliza la metodología Value at Risk para la medición de sus riesgos de mercado.

Sensibilidad a los cambios en las tasas de interés -

El análisis de sensibilidad de tasa de interés para el libro bancario se realiza a través de una evaluación de la sensibilidad al margen financiero, que busca medir el cambio en los devengos esperados a un plazo determinado y ante un desplazamiento de las curvas de tasa de interés, y la sensibilidad al Valor Económico Neto, qué es una medida de largo plazo y se determina como la diferencia del valor neto de los activos y pasivos antes y después de una variación en las tasas de interés.

La sensibilidad del margen financiero es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos para un año, antes del impuesto a la renta e interés no controlador en base a los activos financieros no negociables a tasa variable y a los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018 y de 2017; incluido el efecto de los instrumentos derivados.

La sensibilidad del Valor Económico Neto se calcula revaluando los activos y pasivos financieros sensibles a tasas, a excepción de los instrumentos de negociación, y mantenidos a vencimiento a tasa fija, antes del impuesto a la renta e interés no controlador, incluido el efecto de cualquier cobertura relacionada e instrumentos derivados designados como coberturas de flujos de caja. En cuanto a fines de gestión del riesgo de tasa, no se realiza una diferenciación por categoría contable para las inversiones que son consideradas en estos cálculos.

Los resultados de sensibilidad por cambios estimados en tasas de interés al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 se muestran a continuación:

2018

Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos		Sensibilidad del valor económico neto	
			S/(000)		S/(000)	
Soles	+/-	50	-/+	10,463	-/+	439,964
Soles	+/-	75	-/+	15,695	-/+	659,946
Soles	+/-	100	-/+	20,926	-/+	879,928
Soles	+/-	150	-/+	31,389	-/+	1,319,893
Dólares estadounidenses	+/-	50	+/-	48,325	-/+	6,718
Dólares estadounidenses	+/-	75	+/-	72,487	-/+	10,078
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	96,650	-/+	13,437
Dólares estadounidenses	+/-	150	+/-	144,975	-/+	20,155

2017

Moneda	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos S/(000)	Sensibilidad del valor económico neto S/(000)
Soles	+/- 50	-/+ 1,451	-/+ 354,899
Soles	+/- 75	-/+ 2,176	-/+ 532,348
Soles	+/- 100	-/+ 2,901	-/+ 709,798
Soles	+/- 150	-/+ 4,352	-/+ 1,064,696
Dólares estadounidenses	+/- 50	+/- 8,068	-/+ 129,876
Dólares estadounidenses	+/- 75	+/- 12,103	-/+ 194,813
Dólares estadounidenses	+/- 100	+/- 16,137	-/+ 259,751
Dólares estadounidenses	+/- 150	+/- 24,205	-/+ 389,627

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en los cuadros anteriores son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el ingreso financiero neto en base a los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés que tiene actualmente el Grupo. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés.

El Grupo busca proactivamente cambiar el perfil de riesgo de las tasas de interés para minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos. Las proyecciones anteriores también asumen que la tasa de interés de todos los vencimientos se mueve por el mismo monto y, por lo tanto, no reflejan el impacto potencial en el ingreso financiero neto de algunas tasas que cambian mientras otras siguen invariables. Las proyecciones también incluyen supuestos para facilitar los cálculos; por ejemplo, que todas las posiciones se mantienen al vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2018, las inversiones en acciones y en fondos que no son de negociación, registrados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y a valor razonable con cambios en resultados, respectivamente; no son considerados como parte de las inversiones para fines de cálculo de sensibilidad de tasas. No obstante, se han realizado pruebas de sensibilidad de variaciones de 10, 25 y 30 por ciento en los precios de mercado de estos títulos valores.

Las pruebas de sensibilidad de precios de mercado al 31 de diciembre de 2018, se presentan a continuación:

Acciones		
Medidas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	Cambios en el precio de mercado	2018
	%	S/(000)
Acciones comunes	+/-10	64,947
Acciones comunes	+/-25	162,368
Acciones comunes	+/-30	194,841
Fondos		
Medidos a valor razonable con cambios en resultados	Cambios en el precio de mercado	2018
	%	S/(000)
Fondos mutuos	+/-10	25,687
Fondos mutuos	+/-25	64,219
Fondos mutuos	+/-30	77,062
Fondos mutuos restringidos	+/-10	40,735
Fondos mutuos restringidos	+/-25	101,838
Fondos mutuos restringidos	+/-30	122,205
Fondo RAL	+/-10	44,504
Fondo RAL	+/-25	111,260
Fondo RAL	+/-30	133,512
Fondos de inversión	+/-10	32,346
Fondos de inversión	+/-25	80,864
Fondos de inversión	+/-30	97,037
Fondos de cobertura	+/-10	4,434
Fondos de cobertura	+/-25	11,084
Fondos de cobertura	+/-30	13,301

Al 31 de diciembre de 2017, las inversiones disponibles para la venta en acciones y los diversos fondos, no son considerados como parte de las inversiones para fines de cálculo de sensibilidad de tasas. No obstante, se han realizado pruebas de sensibilidad de variaciones de 10, 25 y 30 por ciento en los precios de mercado para estos títulos valores.

Las pruebas de sensibilidad al 31 de diciembre de 2017, se presentan a continuación:

Sensibilidad del precio de mercado	Cambios en el precio de mercado %	2017 S/(000)
Acciones comunes	+/-10	76,559
Acciones comunes	+/-25	191,399
Acciones comunes	+/-30	229,678
Fondos mutuos	+/-10	40,957
Fondos mutuos	+/-25	102,392
Fondos mutuos	+/-30	122,870
Fondos mutuos restringidos	+/-10	41,670
Fondos mutuos restringidos	+/-25	104,174
Fondos mutuos restringidos	+/-30	125,009
Fondo RAL	+/-10	52,741
Fondo RAL	+/-25	131,851
Fondo RAL	+/-30	158,222
Fondos de inversión	+/-10	5,962
Fondos de inversión	+/-25	14,905
Fondos de inversión	+/-30	17,886
Fondos de Cobertura	+/-10	106
Fondos de Cobertura	+/-25	266
Fondos de Cobertura	+/-30	319

(ii) Riesgo de cambio de moneda extranjera -

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera prevalecientes en su situación financiera y flujos de caja. La Gerencia fija límites en los niveles de exposición por moneda y el total de las posiciones diarias y "Overnight", las cuales son monitoreadas diariamente.

Al 31 de diciembre de 2018, el tipo de cambio del mercado libre para las transacciones de compra y venta por cada dólar estadounidense, principal moneda extranjera que mantiene el Grupo, fue S/3.373 (S/3.241 al 31 de diciembre de 2017).

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de tipo de cambio de la oferta y la demanda de los países donde se encuentran establecidas las Subsidiarias de Credicorp. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los activos y pasivos del Grupo por moneda eran los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2018				Al 31 de diciembre de 2017			
	Soles S/(000)	U.S. Dólar S/(000)	Otras monedas S/(000)	Total S/(000)	Soles S/(000)	U.S. Dólar S/(000)	Otras monedas S/(000)	Total S/(000)
Activos monetarios								
Fondos disponibles	3,582,390	17,117,551	1,468,575	22,168,516	3,149,300	18,578,798	1,493,889	23,221,987
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	6,654	3,362,285	714,003	4,082,942	119,976	6,915,937	444,507	7,480,420
Inversiones:								
A valor razonable con cambios en resultados	541,649	733,801	2,236,995	3,512,445	2,222,061	209,543	1,593,133	4,024,737
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales	16,758,808	7,057,303	731,145	24,547,256	-	-	-	-
Disponibles para la venta	-	-	-	-	13,804,121	7,697,970	810,517	22,312,608
A costo amortizado	3,239,330	915,508	-	4,154,838	-	-	-	-
A vencimiento	-	-	-	-	3,453,790	959,583	-	4,413,373
Cartera de Créditos, neto	61,665,634	37,032,752	7,108,612	105,806,998	56,226,385	33,580,636	6,170,256	95,977,277
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	44,109	477,077	-	521,186	48,454	489,231	-	537,685
Otros activos	2,561,684	2,765,000	408,913	5,735,597	1,219,985	2,268,659	876,864	4,365,508
Total activos monetarios	88,400,258	69,461,277	12,668,243	170,529,778	80,244,072	70,700,357	11,389,166	162,333,595
Pasivos monetarios								
Depósitos y obligaciones	(51,559,266)	(44,122,875)	(8,869,169)	(104,551,310)	(43,334,026)	(45,875,469)	(7,960,916)	(97,170,411)
Cuentas por pagar de pactos de recompra y préstamos de valores	(5,914,736)	(1,860,424)	(1,640,197)	(9,415,357)	(10,155,790)	(1,582,783)	(1,677,270)	(13,415,843)
Deudas a bancos y corresponsales	(3,442,620)	(4,751,314)	(254,206)	(8,448,140)	(3,229,753)	(4,463,659)	(303,477)	(7,996,889)
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	(35,220)	(58,031)	(269,059)	(362,310)	(3,094)	(26,057)	(138,938)	(168,089)
Reservas técnicas para siniestros y primas de seguro	(4,318,973)	(4,131,263)	(2,435)	(8,452,671)	(3,632,896)	(3,809,742)	(1,122)	(7,443,760)
Bonos y notas emitidas	(3,599,610)	(11,752,328)	(105,602)	(15,457,540)	(3,869,494)	(12,271,451)	(101,312)	(16,242,257)
Otros pasivos	(3,452,975)	(2,208,427)	(648,396)	(6,309,798)	(2,737,797)	(2,030,093)	(1,013,441)	(5,781,331)
Total pasivos monetarios	(72,323,400)	(68,884,662)	(11,789,064)	(152,997,126)	(66,962,850)	(70,059,254)	(11,196,476)	(148,218,580)
	16,076,858	576,615	879,179	17,532,652	13,281,222	641,103	192,690	14,115,015
Posición de forwards, neta	1,820,527	(1,719,788)	(101,048)	(309)	859,439	(824,434)	(19,186)	15,819
Posición de swaps de monedas, neta	(199,746)	199,512	234	-	370,697	(371,301)	3,776	3,172
Posición de swaps cruzados de monedas, neta	(1,833,236)	1,918,994	(85,758)	-	(1,725,567)	1,814,960	(92,565)	(3,172)
Opciones, neta	(23,414)	23,414	-	-	60,704	(60,704)	-	-
Posición monetaria, neta	15,840,989	998,747	692,607	17,532,343	12,846,495	1,199,624	84,715	14,130,834

El Grupo maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando las posiciones de moneda expuestas a los movimientos en las tasas de cambio. El Grupo mide su rendimiento en soles (desde el 2014 considerando su cambio en la moneda funcional, antes era medido en dólares estadounidenses), de manera que si la posición de cambio en moneda extranjera (por ejemplo dólares estadounidenses) es positiva, cualquier depreciación del sol afectaría de manera positiva el estado consolidado de situación financiera del Grupo. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están indicados al tipo de cambio. La posición abierta de una institución comprende los activos, pasivos y cuentas de orden expresadas en la moneda extranjera en la que la institución asume el riesgo; cualquier apreciación/depreciación de la moneda extranjera afectaría el estado consolidado de resultados.

La posición monetaria neta del Grupo es la suma de sus posiciones abiertas positivas en monedas distintas al sol (posición larga neta) menos la suma de sus posiciones abiertas negativas en monedas distintas al sol (posición corta neta). Cualquier depreciación/apreciación de la moneda extranjera afectaría el estado consolidado de resultados. Un desbalance de la posición monetaria haría al estado consolidado de situación financiera del Grupo vulnerable a la fluctuación de la moneda extranjera ("shock" de tipo de cambio).

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses, la principal moneda a la que el Grupo tiene exposición al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, en sus activos y pasivos monetarios que no son de negociación y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio contra el sol, considerando las otras variables constantes, en el estado consolidado de resultados antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado consolidado de resultados, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

Sensibilidad de tipo de cambio	Cambio en tasas de cambio	2018	2017
	%	S/000	S/000
Depreciación -			
Sol respecto al dólar	5	47,559	57,125
Sol respecto al dólar	10	90,795	109,057
Apreciación -			
Sol respecto al dólar	5	(52,566)	(63,138)
Sol respecto al dólar	10	(110,972)	(133,292)

33.3 Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez es el riesgo de que las empresas del grupo no puedan cumplir con sus obligaciones de corto plazo relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando estos sean retirados. En este sentido, la empresa que esté enfrentando una crisis de liquidez estaría incumpliendo con el pago de las obligaciones con los depositantes, compromisos de préstamos u otros requerimientos operativos de efectivo.

El Grupo está expuesto a requerimientos diarios de efectivo, de depósitos interbancarios, cuentas corrientes, depósitos al vencimiento, utilización de préstamos, garantías y otros requerimientos. La Gerencia de las subsidiarias del Grupo establece límites para el monto mínimo de los fondos disponibles para cubrir dichos retiros de efectivo y sobre el nivel mínimo de facilidades y préstamos con los que se debe contar para cubrir niveles de retiros inesperados. Las fuentes de liquidez son revisadas periódicamente por los equipos de riesgos correspondientes para garantizar una adecuada diversificación por moneda, geografía, tipo de fondeo, proveedor, productor y plazo.

El procedimiento de controlar los descalses de los vencimientos y de las tasas de interés de los activos y pasivos son fundamentales para el manejo de la administración de las empresas del Grupo. No es usual que los bancos se encuentren totalmente calzados, dados los términos inciertos y los diversos tipos de transacciones que realizan. Una posición descubierta en los plazos puede potencialmente aumentar la rentabilidad, pero también aumenta el riesgo de liquidez, el cual genera exposición a potenciales pérdidas.

El vencimiento de los activos y pasivos y la capacidad de reemplazarlos a su vencimiento, a un costo aceptable; son factores importantes en la determinación de la liquidez de las empresas del Grupo.

Un descalce en los vencimientos de los activos ilíquidos a largo plazo contra pasivos a corto plazo, exponen al estado consolidado de situación financiera a riesgos relacionados tanto con los refinanciamientos como con las tasas de interés. Si los activos líquidos no cubren las deudas al vencimiento, el estado consolidado de situación financiera es vulnerable al riesgo de refinanciamiento. Asimismo, un aumento significativo en las tasas de interés puede aumentar

sustancialmente el costo de refinanciar los pasivos a corto plazo, llevando a un rápido aumento en el costo de la deuda. El reporte de descalce de vencimiento contractual es útil para mostrar la posición de liquidez.

Se han establecido, a través de políticas corporativas, lineamientos para la gestión del riesgo de liquidez en el Grupo. Estos lineamientos se implementan en consideración de las características de cada segmento de negocio al que pertenecen las empresas del Grupo. Las gerencias de riesgos establecen límites y un esquema de autonomías para los indicadores liquidez con los que se gestionan.

Banca Universal y Microfinanzas:

La gestión del Riesgo de Liquidez en BCP Perú, BCP Bolivia, Mibanco y Atlantic Security Bank se realiza a través de indicadores como el Ratio de Cobertura de Liquidez Interno (RCLI), que mide la cantidad de activos líquidos con los que se dispone para hacer frente a los flujos de salida de caja en un determinado escenario de estrés para un período de 30 días, y Ratio de Fondeo Neto Estable Interno (RFNEI), que se ha definido para garantizar que los activos de largo plazo se financien al menos con un mínimo de pasivos estables en un escenario de crisis de liquidez prolongado (crisis de fondeo) y funciona como mecanismo de cumplimiento mínimo que complementa el RCL. Estos indicadores tienen límites core de 100% y cualquier exceso es presentado en el Comité de Riesgos de Tesorería Credicorp, Comité de Riesgos Credicorp y ALCO de la subsidiaria.

Seguros y Pensiones:

Seguros: La gestión del Riesgo de Liquidez en Pacífico Grupo Asegurador, tiene un tratamiento particular dado el tipo de negocio. Así para los negocios anuales renovables, típicamente de seguros generales, el énfasis de la liquidez está enfocado en la rápida disponibilidad de recursos ante la eventualidad de la materialización de un evento sistémico (p.e. terremoto) para lo cual se cuenta con indicadores de niveles mínimos de inversiones en caja/depositos a plazo locales e instrumentos de renta fija alta calidad y liquidez en el exterior.

Por el lado de los negocios de largo plazo (seguros de vida), dados los tipos de productos ofrecidos y la relación contractual de largo plazo con el cliente (el riesgo de liquidez no es material), el énfasis está en la suficiente disponibilidad de flujo de activos, y el calce de los plazos de éstos con las obligaciones de los pasivos (reservas técnicas matemáticas), para lo cual se cuenta con indicadores de suficiencia y de adecuación activos vs pasivos y cálculos de capital económico por riesgo de tasa de interés, éste último bajo metodología Credicorp.

Pensiones: La gestión de liquidez en Prima AFP se realiza de manera diferenciada para la empresa administradora y para los fondos administrados. La gestión de liquidez en la empresa administradora se enfoca en la cobertura de salidas por gastos operativos periódicos, los cuales se sustentan a partir del cobro de comisiones. La empresa administradora no registra salidas inesperadas de liquidez.

Banca de Inversión:

El riesgo de liquidez en el Grupo Credicorp Capital, se presenta, principalmente, en las actividades de correduría de bolsa. Para su gestión, se han establecido límites de uso de liquidez y descalce por mesa de negociación y se realiza un seguimiento diario de la liquidez para un horizonte de corto plazo que abarque las próximas liquidaciones. De identificarse descalces de corto plazo, se utilizan repos de valores. Por otro lado, el riesgo de liquidez estructural de Credicorp Capital no es significativo, dados los niveles bajos de deuda, lo cual es monitoreado con regularidad a través de herramientas de planeamiento financiero.

En las empresas se hace una gestión de riesgo de liquidez utilizando el Gap de liquidez o de vencimientos contractuales.

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar por el Grupo de acuerdo a plazos contractuales pactados (incluyendo el pago de intereses futuros) en las fechas del estado consolidado de situación financiera. Los importes revelados son los flujos de efectivo de acuerdo a los plazos contractuales no descontados:

	2018						2017					
	Hasta un mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total	Hasta un mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/000	S/000
Activos financieros	29,402,396	26,409,954	42,782,806	65,440,380	37,419,428	201,454,964	32,066,988	23,840,167	39,862,618	60,040,832	32,705,161	188,515,766
Pasivos financieros por tipo -												
Depósitos y obligaciones	30,659,602	10,717,381	20,100,704	38,903,924	8,663,463	109,045,074	28,360,646	10,523,572	18,803,383	34,738,531	8,662,213	101,088,345
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores, y deudas a bancos y corresponsales	2,920,477	3,995,758	4,976,816	4,639,124	6,878,937	23,411,112	3,658,434	1,801,493	6,363,038	6,597,765	6,352,357	24,773,087
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	9,087	290,214	5,088	2,144	-	306,533	51,426	140,648	31,489	9,862	-	233,425
Pasivos financieros a valor razonable a través del estado de resultados	362,310	-	-	-	-	362,310	168,089	-	-	-	-	168,089
Bonos y notas emitidas	71,272	133,642	3,062,572	13,316,127	473,092	17,056,705	833,517	130,988	1,059,795	13,471,851	2,905,297	18,401,448
Otros pasivos	1,989,185	332,555	421,685	6,013	1,315,576	4,065,014	1,997,270	293,864	298,986	5,310	1,341,955	3,937,385
Total pasivos	<u>36,011,933</u>	<u>15,469,550</u>	<u>28,566,865</u>	<u>56,867,332</u>	<u>17,331,068</u>	<u>154,246,748</u>	<u>35,069,382</u>	<u>12,890,565</u>	<u>26,556,691</u>	<u>54,823,319</u>	<u>19,261,822</u>	<u>148,601,779</u>
Cuentas por pagar por derivados												
Importe pactado por cobrar (ingreso de flujos)	1,537,102	1,267,858	1,155,340	1,663,518	1,058,385	6,682,203	150,149	123,114	464,466	1,770,499	790,843	3,299,071
Imprte pactado por pagar (salida de flujos)	556,987	274,168	1,116,070	1,882,494	1,104,179	4,933,898	1,117,375	362,073	628,800	1,791,667	862,514	4,762,429
Total cuentas por pagar	<u>980,115</u>	<u>993,690</u>	<u>39,270</u>	<u>(218,976)</u>	<u>(45,794)</u>	<u>1,748,305</u>	<u>(967,226)</u>	<u>(238,959)</u>	<u>(164,334)</u>	<u>(21,168)</u>	<u>(71,671)</u>	<u>(1,463,358)</u>

33.4 Riesgo operacional -

El riesgo operacional es la posibilidad de ocurrencia de pérdidas debido a procesos inadecuados, fallas del personal, de la tecnología de información, relaciones con terceros o eventos externos. Los riesgos operacionales pueden producir pérdidas financieras y tener consecuencias legales o de cumplimiento regulatorio, pero excluye el riesgo estratégico o de reputación.

Los riesgos de operación se agrupan por fraude interno, fraude externo, relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo, relaciones con nuestros clientes, productos y prácticas empresariales, daños a activos materiales, interrupción en el negocio y en los sistemas, y fallos en la ejecución, entrega y gestión de procesos.

El Grupo tiene como uno de sus pilares desarrollar una cultura eficiente de riesgos, y para lograrlo, registra los riesgos de operación y sus respectivos controles por proceso. El mapa de riesgos permite su monitoreo, priorización y propuesta de tratamiento de acuerdo con el gobierno establecido.

El sistema de gestión de continuidad del negocio permite establecer, implementar, operar, monitorear, revisar, mantener y mejorar la continuidad del negocio en base a las mejores prácticas y requerimientos regulatorios. El Grupo realiza la implementación de las estrategias de recuperación para los recursos que soportan los productos y servicios importantes de la organización, las cuales se probarán periódicamente para medir la efectividad de la estrategia.

En la gestión de riesgo operativo y continuidad del negocio se utilizan lineamientos corporativos, y entre las empresas del Grupo se comparten metodologías y mejores prácticas.

La gestión de la seguridad de la información se realiza mediante un proceso sistémico, documentado y conocido por toda la organización bajo las mejores prácticas y requerimientos regulatorios. El Grupo diseña y desarrolla los lineamientos descritos en la política y procedimientos para contar con estrategias de disponibilidad, privacidad e integridad de los activos de información de la organización.

33.5 Riesgo de la actividad de seguros -

El principal riesgo que enfrenta el Grupo en virtud de contratos de seguro es que el costo real de los siniestros y los pagos o la oportunidad de los mismos, difieran de las expectativas. Esto es influenciado por la frecuencia de reclamos, la severidad de los siniestros, los beneficios reales pagados y el posterior desarrollo de siniestros a largo plazo. Por lo tanto, el objetivo del Grupo es garantizar que se dispongan de reservas suficientes para cubrir estos pasivos.

La exposición al riesgo está mitigada por la diversificación a través de una gran cartera de contratos de seguros. Los riesgos también son mitigados por una cuidadosa selección e implementación de lineamientos estratégicos de suscripción, así como la utilización de acuerdos de reaseguro. La contratación de reaseguros es diversificada de tal forma que el Grupo no es dependiente de ningún reasegurador en particular; asimismo, las operaciones del Grupo no son dependientes de un contrato de reaseguro en particular.

Contratos de seguro de vida:

Los principales riesgos al cual el Grupo está expuesto, con respecto a estos contratos, son: mortalidad, morbilidad, longevidad, rendimiento y flujo de las inversiones, pérdidas derivadas de las pólizas debido a que el gasto incurrido es diferente al esperado y la decisión del asegurado; los cuales, no varían significativamente en relación a la locación del riesgo asegurado por el Grupo, el tipo de riesgo o la industria.

La estrategia del Grupo es garantizar que los riesgos estén bien diversificados en términos de tipo de riesgo y nivel de beneficios de los asegurados. Esto se logra mediante la diversificación de los riesgos asegurables, el uso de técnicas de monitoreo con el objeto de garantizar que se considere en los precios las actuales condiciones de salud y la historia médica familiar, el examen periódico de las experiencias y demandas reales de los productos, así como un seguimiento detallado de los reclamos y procedimientos de fijación de precios. Los límites de los compromisos se han establecido para hacer cumplir los criterios de selección de riesgos adecuados. Por ejemplo, el Grupo tiene el derecho de no renovar las pólizas, puede imponer deducibles y tiene el derecho de rechazar el pago de reclamaciones fraudulentas.

Para los contratos de seguro donde la muerte o la discapacidad es el riesgo asegurable, los factores significativos que podrían aumentar la frecuencia de los reclamos son las epidemias, los cambios de estilo de vida generalizada y los desastres naturales, lo que provocarían más siniestros de lo esperado.

Para los contratos de seguro de jubilación, invalidez y sobrevivencia, el factor más importante es la mejora continua en la ciencia médica y en las condiciones sociales que incrementen la longevidad.

La Gerencia ha efectuado un análisis de sensibilidad de los estimados de las reservas técnicas, nota 15(c).

Contratos de seguros - no vida (seguros generales y de salud) -

El Grupo emite principalmente los siguientes tipos de contratos de seguros no vida: vehicular, ramos técnicos, comerciales y de salud. Los contratos de salud brindan cobertura de gastos médicos a los titulares de las pólizas. El periodo de cobertura incluido en las pólizas de seguros no vida, usualmente tiene una duración de 12 meses.

Para los contratos de seguros generales, los riesgos más significativos corresponden a cambios en el clima, desastres naturales y otro tipo de daños. Para los contratos de salud, los riesgos más significativos corresponden a cambios de estilos de vida, epidemias, ciencia médica y mejoras en la tecnología médica.

La mayoría de estos riesgos no varían significativamente en relación al lugar geográfico del riesgo asegurado por el Grupo, tipo de riesgo asegurado o la actividad económica del asegurado.

La exposición de los riesgos arriba descritos, está mitigada por la diversificación de un gran portafolio de contratos de seguro. La sensibilidad al riesgo es mejorada por una selección cuidadosa y una implementación de estrategias de colocación de los contratos de seguro, las cuales están diseñadas para asegurar que los riesgos estén distribuidos en términos de tipo de riesgos y nivel de beneficios asegurados. Esto se consigue, en varios casos, a través de la diversificación en los diferentes sectores de la actividad económica y la ubicación geográfica. Además, la revisión rigurosa de los siniestros para la evaluación de siniestros nuevos y en proceso de liquidación, que incluye la revisión detallada de los mismos a través de procedimientos e investigaciones sobre posibles siniestros fraudulentos, corresponden a políticas y procedimientos llevados a cabo por el Grupo con la finalidad de reducir la exposición de los riesgos al Grupo. Los contratos de seguro también le darán derecho al Grupo de requerir a terceros para el pago de una parte o de todos los gastos. Asimismo, el Grupo maneja activamente los siniestros así como su pronto seguimiento, con la finalidad de reducir su exposición de acontecimientos futuros impredecibles que puedan impactarlo en forma negativa.

El Grupo también ha limitado su exposición definiendo montos máximos de siniestros en ciertos contratos y con el uso de acuerdos con reaseguradoras a fin de limitar la exposición a eventos catastróficos.

Riesgo de crédito de la actividad de seguros -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte sea incapaz de pagar montos en su totalidad a su vencimiento.

Las siguientes políticas y procedimientos son efectuadas por el Grupo para mitigar la exposición del riesgo de crédito:

- El Grupo establece importes máximos y límites que pueden ser otorgados a sus clientes de acuerdo a su clasificación de crédito de largo plazo.
- El riesgo de crédito proveniente de los saldos de los clientes relacionados al no pago de primas o contribuciones, solamente persistirá durante el periodo de gracia especificado en el contrato de la póliza hasta que venzan, cuando la póliza sea pagada o terminada. La comisión pagada a intermediarios es compensada con las cuentas por cobrar a ellos para reducir el riesgo de incobrabilidad.
- El reaseguro es efectuado con compañías que tienen una buena clasificación crediticia y la concentración de riesgo es mitigada siguiendo los lineamientos de la política con respecto a los límites de reaseguros que son establecidos cada año por la Junta de Directorio y son sujetos a revisiones regulares. En cada fecha del estado consolidado de situación financiera, la Gerencia realiza una evaluación del riesgo de crédito de las reaseguradoras y actualiza la estrategia de contratos de reaseguros, determinando si existe la necesidad de establecer una provisión por deterioro.
- Una política del Grupo es efectuar la evaluación y determinación de lo que constituye riesgo de crédito para el Grupo. Su cumplimiento es monitoreado y las exposiciones e incumplimientos son reportadas al Comité de riesgos del Grupo. La política es revisada regularmente para estar atentos a la coyuntura y a los cambios en el ambiente de riesgo.
- El Grupo emite contratos de seguro de vida "Investment Link". En el negocio "Investment Link", el tenedor del contrato de seguro asume el riesgo de inversión de los activos que conforman los fondos "Unit Linked"; asimismo, los rendimientos de los contratos están directamente relacionados al valor de la cartera de inversiones. Por lo tanto el Grupo no tiene un riesgo de crédito material en los activos financieros "Investment Link".

33.6 Manejo de capital -

El Grupo administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital del Grupo es monitoreada usando, entre otras medidas, las normas y ratios establecidos por la SBS, la autoridad supervisora de sus principales Subsidiarias y para fines de consolidación. Asimismo, la gestión del capital responde a las expectativas del mercado en relación con la solvencia del Grupo y para respaldar el crecimiento de los negocios considerados en la planificación estratégica. De esta manera, el capital que mantiene el Grupo le permite asumir pérdidas no esperadas en condiciones normales y de estrés severas.

La gestión del capital tiene como objetivos principales: (i) cumplir con los requerimientos de capital establecidos por los entes reguladores del sector en los que operan las entidades del Grupo; (ii) salvaguardar la capacidad de operación del Grupo de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (iii) mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades en línea con los límites y tolerancias establecidas en la declaración de Apetito de Riesgo.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el patrimonio efectivo de las empresas del Grupo dedicadas a las actividades financieras y de seguros ascendió a aproximadamente S/25,063.9 millones y S/21,723 millones, respectivamente. El patrimonio efectivo ha sido determinado de acuerdo con las normas de la SBS vigentes en dichas fechas. De acuerdo con las normas de la SBS, el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente S/4,658.1 millones el patrimonio mínimo requerido al 31 de diciembre de 2018 (aproximadamente S/3,710.3 millones al 31 de diciembre del 2017).

33.7 Valores razonables -

a) Instrumentos financieros medidos a su valor razonable y jerarquía de valor razonable -

El siguiente cuadro muestra un análisis de los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable a la fecha de reporte, incluyendo el nivel de la jerarquía de su valor razonable. Los importes se basan en saldos presentados en el estado consolidado de situación financiera:

		Al 31 de diciembre de 2018			
	Nota	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
		S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Activos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Forward de moneda extranjera		-	124,688	-	124,688
Swaps de tasa de interés		-	165,172	-	165,172
Swaps cruzados de moneda		-	120,744	-	120,744
Swaps de moneda		-	354,432	-	354,432
Opciones		-	1,281	-	1,281
	12(b)	-	766,317	-	766,317
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	6(a)	1,690,430	1,012,801	809,214	3,512,445
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	8	470,112	51,074	-	521,186
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:					
Instrumentos de deuda:					
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados		1,497,082	7,132,691	5,279	8,635,052
Certificados de depósito del BCRP		-	9,829,584	-	9,829,584
Bonos del tesoro público		4,587,264	681,282	-	5,268,546
Instrumentos de titulización		-	521,452	-	521,452
Certificados de depósito negociables		-	289,148	-	289,148
Otros instrumentos		-	3,384	-	3,384
Instrumentos de capital		235,566	395,722	17,381	648,669
	6(b)	6,319,912	18,853,263	22,660	25,195,835
Total activos financieros		8,480,454	20,683,455	831,874	29,995,783
Pasivos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Swaps de tasa de interés		-	153,560	-	153,560
Forward de moneda extranjera		-	104,206	-	104,206
Swaps cruzados de moneda		-	55,454	-	55,454
Swaps de moneda		-	401,856	-	401,856
Opciones		-	728	-	728
	12(b)	-	715,804	-	715,804
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	362,310	-	362,310
Total pasivos financieros		-	1,078,114	-	1,078,114

		Al 31 de diciembre de 2017			
	Nota	Nivel 1 S/(000)	Nivel 2 S/(000)	Nivel 3 S/(000)	Total S/(000)
Activos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Forward de moneda extranjera		-	62,353	-	62,353
Swaps de tasa de interés		-	228,461	-	228,461
Swaps cruzados de moneda		-	75,944	-	75,944
Swaps de moneda		-	332,376	-	332,376
Opciones		-	2,692	-	2,692
	12(b)	-	701,826	-	701,826
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	6(a)	1,611,952	2,410,315	2,470	4,024,737
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	8	484,930	52,755	-	537,685
Inversiones disponibles para la venta:					
Instrumentos de deuda:					
Certificados de depósito del BCRP		-	7,923,706	-	7,923,706
Bonos corporativos, de arrendamiento financiero y subordinados		3,988,785	4,489,275	1,461	8,479,521
Bonos del tesoro público		4,074,302	658,461	-	4,732,763
Fondos Mutuos		745,546	-	79,533	825,079
Otros instrumentos		105,787	1,002,557	537,065	1,645,409
Instrumentos de capital		317,020	417,703	82,690	817,413
	6(c)	9,231,440	14,491,702	700,749	24,423,891
Total activos financieros		11,328,322	17,656,598	703,219	29,688,139
Pasivos financieros					
Instrumentos financieros derivados:					
Swaps de tasa de interés		-	94,785	-	94,785
Forward de moneda extranjera		-	56,869	-	56,869
Swaps cruzados de moneda		-	134,349	-	134,349
Swaps de moneda		-	349,779	-	349,779
Opciones		-	980	-	980
	12(b)	-	636,762	-	636,762
Bonos y notas emitidas a valor razonable		-	7,986,539	-	7,986,539
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	168,089	-	168,089
Total pasivos financieros		-	8,791,390	-	8,791,390

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría de nivel 1 son aquellos que se miden sobre la base de cotizaciones obtenidas en un mercado activo. Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios son fácil y regularmente disponibles de un mecanismo centralizado de negociación, agente, corredor, grupo de industria, proveedores de precios o entidades regulatorias; y dichos precios provienen regularmente de transacciones en el mercado.

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría de nivel 2 son medidos en base a factores de mercado. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercado de instrumentos similares, ya sea de mercados activos o no, y otras técnicas de valuación (modelos) en donde todos los datos significativos son directa o indirectamente observables en el mercado.

A continuación presentamos una descripción de cómo se determina el valor razonable de los principales instrumentos financieros del Grupo en donde se utilizan técnicas de valuación, con datos observables de mercado; que incorpora los estimados de Credicorp sobre los supuestos que tomarían los participantes de mercado para valorizar estos instrumentos:

- Valorización de instrumentos financieros derivados -

Los swaps de tasa de interés y tipo de cambio, y los contratos forward de tipo de cambio son valorizados usando técnicas de valorización con datos de mercado observables. Las técnicas de valorización utilizadas con mayor frecuencia incluyen modelos de valuación de forward y swaps, a través de cálculos de valor presente. Los modelos incorporan distintos datos, incluyendo la calidad crediticia de las contrapartes, tipos de cambio spot, tasas futuras y curvas de tasa de interés. Las opciones son valorizadas utilizando modelos reconocidos y generalmente aceptados en el mercado.

Un ajuste crediticio a la valorización ("CVA" – credit value adjustment por sus siglas en inglés) es aplicado a la exposición de los derivados "Over-The-Counter" para considerar el riesgo de quiebra de las contrapartes cuando se mide el valor razonable de los derivados. El CVA es un costo a precios de mercado de protección requerido para coberturar el riesgo crediticio de las contrapartes en este tipo de portafolio de derivados. El CVA es calculado multiplicando la probabilidad de quiebra (PD), la probabilidad dada de deterioro (LGD) y la exposición esperada (EE) a la fecha de deterioro.

Un ajuste deudor a la valorización ("DVA" – debit value adjustment por sus siglas en inglés) debe ser aplicado para incorporar el riesgo crediticio propio de Credicorp en el valor razonable de sus derivados (que es el riesgo que el Grupo pueda incumplir en sus obligaciones contractuales), utilizando la misma metodología de cálculo que el CVA.

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de las cuentas por cobrar y pagar correspondiente a los instrumentos financieros derivados ascienden a S/766.3 millones y S/715.8 millones respectivamente, ver nota 12(b) generando un ajuste del DVA y CVA por aproximadamente S/15.4 millones y S/17.1 millones respectivamente. El efecto neto de ambos conceptos ha sido incluidos en el estado consolidado de resultados por un importe ascendente a S/0.2 millones de pérdida. Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de las cuentas por cobrar y pagar correspondiente a instrumentos financieros derivados ascendió a S/701.8 millones y S/636.8 millones, respectivamente, ver nota 12(b), generando un ajuste del DVA y CVA por aproximadamente S/12.6 millones y S/16.3 millones, respectivamente. Asimismo, el impacto neto en el estado consolidado de resultados por estos conceptos ascendió a S/1.4 millones.

- Valorización de instrumentos de deuda clasificados en la categoría "a valor razonable con cambios en otros resultados integrales" e incluidos en el nivel 2 -

La valorización de los certificados de depósitos del BCRP, bonos corporativos, bonos de arrendamiento financiero y bonos del tesoro público es realizada calculando el Valor Presente Neto (VPN) a través del descuento de sus flujos de efectivo, utilizando las curvas cupón cero relevantes para descontar los flujos en la respectiva moneda y considerando transacciones observables en el mercado.

Los certificados de depósitos del BCRP (CD BCRP) son valores emitidos a descuento, con el fin de regular la liquidez del sistema financiero. Son colocados mediante subasta pública o colocación directa, son negociables libremente por sus titulares en mercado secundario peruano y pueden utilizarse como colateral en Operaciones de Reporte de Valores con el BCRP.

Otros instrumentos de deuda son valorizados utilizando técnicas de valorización basadas en supuestos soportados por precios observables en transacciones actuales del mercado, cuyos precios son obtenidos a través de proveedores precios. No obstante, cuando los precios no han sido determinados en un mercado activo, el valor razonable se basa en cotizaciones de brokers y de activos que se valorizan utilizando modelos en donde la mayoría de los supuestos son observables en el mercado.

- Valorización de instrumentos financieros incluidos en el nivel 3 -

Son medidos utilizando técnicas de valorización (modelos internos), basados en supuestos que no son soportados por precios de transacciones observables en el mercado para el mismo instrumento, ni basados en datos de mercado disponibles.

Al respecto, no se encontraron diferencias significativas entre los valores razonables estimados y los valores en libros correspondientes

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la pérdida (ganancia) no realizada neta de instrumentos financieros del nivel 3 asciende a S/2.3 millones y S/39.1 millones, respectivamente. Durante los años 2018 y de 2017, los cambios en el valor de los instrumentos financieros de nivel 3 no han sido significativos debido a que no existieron compras, emisiones, liquidaciones, resultados u otros movimientos significativos; ni transferencias desde el nivel 3 al nivel 1 y nivel 2 o viceversa. Además, no ocurrió ninguna transferencia entre el nivel 1 y el nivel 2.

b) Instrumentos financieros no medidos a valor razonable -

A continuación se presenta la revelación de la comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable presentados en el estado consolidado de situación financiera, incluyendo el nivel de la jerarquía de su valor razonable:

	Al 31 de diciembre de 2018					Al 31 de diciembre de 2017				
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor	Valor en
	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)	razonable	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)	SI/(000)	razonable	libros
				SI/(000)					SI/(000)	
Activos										
Fondos disponibles	-	22,168,516	-	22,168,516	22,168,516	-	23,221,987	-	23,221,987	23,221,987
Efectivo en garantía y pactos de reventa y financiamientos con valores	-	4,082,942	-	4,082,942	4,082,942	-	7,480,420	-	7,480,420	7,480,420
Inversiones a costo amortizado	3,815,301	337,821	-	4,153,122	4,154,838	-	-	-	-	-
Inversiones a vencimiento	-	-	-	-	-	4,088,520	561,562	-	4,650,082	4,413,373
Cartera de créditos, neto	-	126,581,269	-	126,581,269	126,581,269	-	115,346,836	-	115,346,836	115,346,836
Primas y otras pólizas por cobrar	-	887,273	-	887,273	887,273	-	656,829	-	656,829	656,829
Cuentas por cobrar de las reaseguradoras y coaseguradoras	-	842,043	-	842,043	842,043	-	715,695	-	715,695	715,695
Aceptaciones bancarias	-	967,968	-	967,968	967,968	-	532,034	-	532,034	532,034
Otros activos	-	2,306,460	-	2,306,460	2,306,460	-	1,759,125	-	1,759,125	1,759,125
Total	3,815,301	158,174,292	-	161,989,593	161,991,309	4,088,520	150,274,488	-	154,363,008	154,126,299
Pasivos										
Depósitos y Obligaciones	-	104,551,310	-	104,551,310	104,551,310	-	97,170,411	-	97,170,411	97,170,411
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	-	9,415,357	-	9,415,357	9,415,357	-	13,415,843	-	13,415,843	13,415,843
Deudas a bancos y corresponsales y otras entidades	-	8,520,401	-	8,520,401	8,448,140	-	8,034,990	-	8,034,990	7,996,889
Aceptaciones bancarias	-	967,968	-	967,968	967,968	-	532,034	-	532,034	532,034
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	308,602	-	308,602	308,602	-	235,185	-	235,185	235,185
Bonos y notas emitidas	-	15,928,607	-	15,928,607	15,457,540	-	8,830,070	-	8,830,070	8,255,718
Otros pasivos	-	2,996,068	-	2,996,068	2,996,068	-	3,270,714	-	3,270,714	3,270,714
Total	-	142,688,313	-	142,688,313	142,144,985	-	131,489,247	-	131,489,247	130,876,794

Las metodologías y supuestos empleados por el Grupo para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros y comprenden lo siguiente:

- (i) El Grupo evalúa los créditos a largo plazo a tasa fija y variable sobre la base de parámetros tales como las tasas de interés, los factores de riesgo de cada país en particular, la solvencia individual del cliente y las características de riesgo del proyecto financiado. Sobre la base de esta evaluación, se registran provisiones para contabilizar las pérdidas incurridas de dichos créditos. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los valores en libros de los créditos, neto de las provisiones por desvalorización, no son sustancialmente diferentes a sus valores razonables calculados.
- (ii) Activos cuyo valor razonable es similar a su valor en libros – Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar a su valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable.
- (iii) Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado para instrumentos financieros con vencimientos y riesgos de crédito similares. Para la deuda cotizada emitida, el valor razonable se determina en base a los precios de mercado cotizados. Cuando no se cuenta con precios de mercado, se usa el modelo de flujo de caja descontado en base a la curva de rendimiento de la tasa de interés por el plazo que queda por vencer.

33.8 Actividades fiduciarias y gestión de fondos y fondos de pensiones -

El Grupo proporciona servicios de custodia, fideicomiso, manejo de inversiones y asesoría a terceros; por lo tanto, el Grupo define y toma decisiones de compra y venta en relación a un amplio rango de instrumentos financieros. Los activos que se mantienen en calidad de fideicomiso no se incluyen en los estados financieros consolidados. Estos servicios dan lugar al riesgo de que el Grupo sea acusado de mala administración o bajo rendimiento.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el valor de los activos netos gestionados fuera de balance (en millones de soles) es el que sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Fondos de pensiones	47,452	48,868
Fondos de inversión	40,186	37,567
Patrimonios administrados	15,397	12,874
Fideicomisos bancarios	<u>4,608</u>	<u>3,435</u>
Total	<u>107,643</u>	<u>102,744</u>

34 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Contingencia legal -

- i) Litigio por el Administrador del patrimonio en liquidación de Madoff (Madoff Trustee Litigation en inglés) -

El 22 de septiembre del 2011, el administrador de la liquidación de Bernard L. Madoff Investment Securities LLC (BLMIS), ("el Fiduciario de Madoff") presentó una demanda contra la subsidiaria de Credicorp, Atlantic Security Bank (ASB) en la Corte de Bancarrota del Distrito Sur del Estado de Nueva York, por un monto aproximado de US\$120.0 millones ("la Demanda"), equivalentes a S/404.8 millones, que corresponde a los fondos que ASB administraba en Atlantic US Blue Chip Fund y que fueron redimidos entre el final de 2004 y principios de 2005 en Fairfield Sentry Fund Limited (en adelante "Fairfield"), un fondo que invertía en BLMIS.

La Demanda también alega que el Fiduciario de Madoff presentó un procedimiento contencioso contra Fairfield, tratando de recuperar las transferencias iniciales de dinero de BLMIS a Fairfield, que el 7 y 10 de junio de 2011, la Corte de Bancarrota aprobó un acuerdo entre el Fiduciario de Madoff, Fairfield y otros, y que el Fiduciario de Madoff tiene derecho a recuperar las cantidades solicitadas a ASB como "transferencias posteriores" de "transferencias realizadas" por BLMIS a Fairfield y que, posteriormente, Fairfield transfirió a ASB. El Fiduciario de Madoff ha presentado demandas similares contra otros presuntos "transferentes posteriores" que invirtieron en Fairfield y sus entidades relacionadas que, a su vez, invirtieron y redimieron fondos de BLMIS.

El 7 de julio del 2014, la Corte de Distrito de Nueva York emitió una opinión señalando que las Leyes de Bancarrota de los Estados Unidos no aplican extraterritorialmente para permitir el recupero de transferencias posteriores realizadas fuera de los Estados Unidos, entre entidades extranjeras. Asimismo la Corte de Distrito reenvió el caso a la Corte de Bancarrota; la que el 22 de Noviembre del año 2016 emitió un fallo estableciendo que ciertas transferencias posteriores realizadas en el extranjero no podrían ser recuperadas bajo las Leyes de Bancarrota de los Estados Unidos y descartó las demandas presentadas por el Fiduciario de Madoff contra las entidades extranjeras; entre ellas el ASB.

El 16 de marzo del 2017 el Fiduciario apeló de esta decisión, buscando adicionalmente que la apelación sea vista ante la Corte de Apelaciones del Segundo Circuito de los Estados Unidos. El 27 de setiembre del 2017 la Corte de Apelaciones admitió que la apelación del Fiduciario sea vista directamente ante dicha Corte. El 10 de enero del 2018 el Fiduciario ha presentado ante la Corte el escrito de argumentos que respaldan su apelación. Con fechas 18 de abril y 9 de mayo del 2018, respectivamente, ASB y el Fiduciario han presentado escritos adicionales sustentando sus respectivas posiciones sobre el tema.

La Corte de Apelaciones sostuvo una Audiencia oral sobre el caso el día 16 de noviembre del 2018; escuchando los argumentos de ambas partes. El 25 de febrero del 2019, la Corte de Apelaciones emitió su resolución por la cual ha revocado la resolución de la Corte de Bancarrota. Si bien la sentencia de la Corte de Apelaciones es un resultado adverso en el proceso no significa un resultado definitivo en el juicio sino que deja de lado una defensa procesal que teníamos. Nuestros abogados en Estados Unidos se estarán reuniendo en los próximos días con los abogados de los demás demandados para evaluar los pasos a seguir.

La Gerencia considera que, no obstante la resolución de la Corte de Apelaciones, ASB tiene otros argumentos válidos de defensa contra los planteamientos del Fiduciario de Madoff presentados en la Demanda y tiene la intención de contestar la Demanda. La Gerencia considera, entre otros argumentos de defensa que la Demanda considera únicamente los importes retirados, sin tener en cuenta los importes invertidos en Fairfield. Por otra parte, es importante argumentar que ASB después de redimir los fondos de Fairfield, los reinvertió posteriormente en BLMIS a través de otro vehículo, lo que generó una pérdida neta en los fondos que ASB administraba en nombre de sus

clientes por aproximadamente US\$78.0 millones (equivalente a aproximadamente S/263.1 millones) a diciembre de 2008.

ii) Litigio por el Liquidador de Fairfield -

El 13 de abril de 2012, Fairfield y su representante, Kenneth Krys (el "Liquidador de Fairfield"), presentaron un procedimiento contencioso contra ASB conforme al Capítulo 15 del Código de Bancarrota de Estados Unidos, en la Corte de Bancarrotas del Distrito Sur del Estado de Nueva York, designado como Fairfield Sentry Limited (en liquidación) contra Atlantic Security Bank, Adv, Pro No. 12-01550 (BRL) (Bankr. S.D.N.Y.) ("Fairfield v. ASB Adversary Proceeding"). La demanda busca recuperar la cantidad de US\$115.0 millones (equivalente a aproximadamente S/387.9 millones), lo que refleja para ASB los reembolsos de determinadas inversiones en Fairfield Sentry Fund Limited, considerando la inversión con el rendimiento de las mismas. Se trata esencialmente de las mismas sumas de dinero que el Fiduciario de Madoff busca recuperar en el Litigio Madoff descrito en el numeral anterior.

Acto seguido, el procedimiento entre Fairfield y ASB fue procesalmente consolidado en la Corte de Bancarrota conjuntamente con otros procedimientos contenciosos presentados por el Liquidador de Fairfield en contra de ex inversionistas en Fairfield. En cumplimiento de esa consolidación, y por consentimiento de las partes, la Corte de Bancarrotas decretó la suspensión de todos los procesos del Liquidador de Fairfield a la luz de los litigios pendientes presentados en las Islas Vírgenes Británicas, que ponen en duda la capacidad del Liquidador de Fairfield para buscar recuperar los fondos invertidos y redimidos de Fairfield. Esta suspensión ya fue levantada y con fecha 18 de setiembre del 2016 el Liquidador de Fairfield ha presentado una nueva Demanda (la Demanda original modificada) contra ASB. Con fecha 13 de enero del 2017, ASB ha presentado, junto con otros demandados, una moción/defensa procesal para que la Demanda sea desestimada. El 25 de enero del 2018 se llevó a cabo una Audiencia en la que las partes han expuesto oralmente sus argumentos en respaldo de cada una de sus posiciones.

Con fecha 6 de agosto del 2018 la Corte de Bancarrota emitió una resolución disponiendo que tiene competencia sobre la materia demandada, pero que tendrá aun que determinarse si la demanda tiene fundamentos de fondo (méritos) suficientes para ser amparada y también si la Corte tiene jurisdicción respecto de cada uno de los demandados. Esto último tendrá que determinarse caso a caso en base a un análisis de los hechos referidos a cada uno de los demandados. Con fecha 12 de diciembre de 2018, la Corte emitió una resolución amparando en parte, y denegando en parte, la moción para desestimar la demanda. En dicha resolución la Corte ordena al Liquidador de Fairfield transar o llegar a acuerdos con las partes demandadas observando lo dispuesto en dicha resolución.

La Gerencia considera que ASB tiene defensas importantes contra los planteamientos del liquidador de Fairfield presentados en la Demanda y tiene la intención de contestar y rechazar estas afirmaciones.

35 EVENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE REPORTE

a) Emisión de bonos -

En enero de 2019, el Banco de Crédito del Perú S.A. emitió bonos en el mercado japonés por un importe nominal ascendente a US\$70.0 millones, con el propósito de diversificar fuentes de financiamiento y conseguir condiciones que se comparen favorablemente a emisiones en otros mercados.

b) Adquisición de Ultraserfinco S.A. Comisionista de Bolsa -

Con fecha 12 de febrero de 2019, Credicorp Ltd., a través de su subsidiaria Credicorp Capital Holding Colombia, celebró un acuerdo con los accionistas de Ultraserfinco S.A. Comisionista de Bolsa, una de las principales compañías de servicios financieros en Colombia, para adquirir el 100.0 por ciento del capital social de dicha entidad por aproximadamente US\$43.0 millones. El cierre de esta transacción está sujeto a la aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia, momento en el que se concretará la operación.