

CREDICORP Ltd.

Lima, Perú, 07 de noviembre, 2018 – Credicorp (NYSE: BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del tercer trimestre del 2018. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

Resultados del Tercer Trimestre 2018

En el 3T18 Credicorp registró una utilidad neta de S/ 1,011.3 millones, que se tradujo en un ROAE y ROAA de 18.0% y 2.4%, respectivamente. Este resultado representó un incremento de 3.4% TaT, sin embargo, fue 17.0% menor al nivel registrado en el 3T17. La contracción AaA se explica por la ganancia no recurrente de aproximadamente S/281 millones registrada en el 3T17 por la venta de las acciones del BCI que se mantenían en el portafolio de inversiones propietarias. En términos acumulados, la utilidad neta de Credicorp ascendió a S/ 3,026.9 millones, nivel similar al del mismo período del año anterior, que se tradujo en un ROAE y ROAA de 18.0% y 2.4% (vs. 19.4% y 2.5% del mismo período del 2017).

Los resultados del 3T18 muestran:

- La estructura de los AGI mostró, por segundo trimestre consecutivo, una reducción tanto de los fondos disponibles como del total de inversiones, mientras que las colocaciones continuaron expandiéndose. Las colocaciones, el activo más rentable, continuó mostrando una mejor dinámica que se tradujo en la expansión de +2.2% TaT y +10.4% AaA del saldo contable de colocaciones, y que en términos de saldos promedios diarios representó un crecimiento de +1.5% TaT y +9.8% AaA. Esta expansión fue liderada por Banca Minorista, en particular Hipotecario y Pyme, seguido de Banca Empresa y BCP Bolivia.

- Cabe destacar que en este trimestre el mix de las colocaciones tanto por segmento como por moneda fue favorable. En términos acumulados, el saldo contable de colocaciones al cierre del 3T18 se incrementó +4.5% con relación al nivel de diciembre 2017, y los saldos promedios diarios de los primeros nueve meses de este año crecieron +7.7% con relación a los saldos promedios diarios del 2017.

- Al cierre del 3T18, el total de fondeo se redujo ligeramente TaT en línea con el menor nivel de Deudas a bancos y corresponsales y del Total de depósitos. Estos últimos se contrajeron debido al menor nivel de depósitos en ASB, lo que a su vez reflejó el traslado de fondos hacia productos de inversión que gestiona ASB. En el análisis AaA, destaca la recomposición de la estructura de fondeo donde los depósitos incrementaron su participación dentro del total de fondeo y se convirtieron en la principal fuente de sustitución del fondeo con Instrumentos del BCR. Todo lo anterior, permitió mantener estable el costo de fondeo de Credicorp desde el 2016, a pesar del escenario marcado por el incremento de las tasas internacionales.

- Todo lo anterior se tradujo en la expansión de +4.1% TaT y +6.0% AaA, del INI, lo cual representa una mejora con relación a la evolución registrada en el 2T18 (+0.9% TaT y +4.8% AaA). El mejor desempeño se explica principalmente por: (i) el incremento de los ingresos por intereses, principalmente producto de la expansión de los saldos promedio diarios de colocaciones y el mejor mix tanto por segmento como por moneda; y (ii) la reducción de los gastos por intereses, debido al menor gasto por intereses sobre depósitos y sobre préstamos, este último por el menor volumen promedio de instrumentos del BCRP. Lo anterior se tradujo en un incremento del MNI de +26 pbs TaT, y +22 pbs AaA, y una relativa estabilidad del mismo en términos acumulados.

- A diferencia de lo observado en los últimos seis trimestres, el costo del riesgo (CdR) total se incrementó TaT y AaA, alcanzando un nivel de 1.67%. Sin embargo, el costo de riesgo del portafolio subyacente fue de 1.43%, nivel dentro del rango registrado en el 1S18. El incremento del CdR refleja principalmente la ejecución de una carta fianza y consecuente refinanciamiento de deuda de un cliente puntual del sector construcción no relacionado al caso Lava Jato. A nivel acumulado, el costo del riesgo fue 1.43%, 46 pbs menor al nivel reportado en el mismo período del 2017.

- Así, el MNI ajustado por riesgo fue de 4.41%, -7 pbs TaT y +9 pbs AaA., lo cual permitió que en términos acumulados este indicador registre una mejora de +21 pbs.

- El total de ingresos no financieros registró un incremento TaT producto de la ganancia en venta de valores, el resultado por diferencia en cambio y por el ingreso por comisiones. El análisis AaA refleja una reducción en venta de valores por la ganancia en la venta de acciones de BCI en el 3T17; sin embargo, esto fue ligeramente contrarrestado por el crecimiento del Ingreso por comisiones (+7.5% AaA) y de las Ganancias en operaciones de cambio (+21.2% AaA), que representan los principales rubros de ingresos no financieros.

- El resultado técnico de seguros presentó una reducción de -4.0% TaT explicado por la mayor siniestralidad tanto en seguros generales y vida, mitigado por la mayor prima neta ganada en seguros de vida. Con respecto al análisis AaA, se presentó una reducción de -12.1% explicado por mayores niveles de siniestralidad y comisiones en ambos negocios, mitigados por una mayor prima neta ganada.

- El ratio de eficiencia mejoró TaT (-40pbs) y AaA (-20 pbs), aunque se deterioró 30 pbs con relación al resultado acumulado a setiembre del 2017. Este deterioro en la eficiencia operativa se debe al incremento de los gastos operativos, los que a su vez relejan (i) el incremento de las remuneraciones y beneficios, y de los gastos administrativos y generales, principalmente en BCP; y (ii) el mayor costo de adquisición del negocio de seguros.

CREDICORP >

Giuliana Cuzquén
Gerente de Relaciones
con Inversionistas

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

investorrelations@credicorpperu.com

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

www.credicorpnnet.com

Tabla de contenido

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Tercer Trimestre 2018	3
Resumen de Información Financiera	3
Credicorp y sus partes.....	4
1. Activos que generan intereses (AGI)	5
1.1. Evolución de los AGI	5
1.2. Colocaciones de Credicorp.....	6
1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio	6
1.2.2. Evolución del nivel de dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento	8
1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual	9
1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones	10
2. Fuentes de fondeo	11
2.1. Estructura de fondeo	11
2.2. Depósitos	12
2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización	13
2.2.2. Participación de mercado en depósitos	14
2.3. Otras fuentes de fondeo	14
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)	15
2.5. Costo de fondeo	16
3. Calidad de cartera y provisiones para colocaciones	18
3.1. Provisiones para colocaciones	18
3.2. Calidad de cartera	19
3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios	20
4. Ingreso neto por intereses (INI)	26
4.1. Ingresos por intereses	26
4.2. Gastos por intereses	27
4.3. Margen por intereses (MNI) y MNI ajustado por riesgo	28
5. Ingresos no financieros	30
5.1. Ingresos por comisiones	31
5.1.1. Por subsidiaria	31
5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario	32
6. Resultado técnico de seguros	34
6.1. Primas netas ganadas	35
6.2. Siniestros netos	36
6.3. Costo de adquisición	36
7. Gastos operativos y eficiencia	38
7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos	39
7.2. Índice de gastos operativos / activos promedio totales	40
7.3. Ratio de eficiencia	41
8. Capital regulatorio	42
8.1. Capital regulatorio Credicorp	42
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP	43
9. Canales de distribución	45
9.1 Puntos de Contacto – BCP Individual	45
9.1.1 Puntos de contacto por zona geográfica – BCP Individual.....	45
9.1.2 Transacciones por canal – BCP Individual	46
9.2 Puntos de Contacto – Mibanco.....	47
9.3 Puntos de Contacto – BCP Bolivia.....	47
10. Perspectivas económicas.....	48
10.1. Perú: Proyecciones económicas.....	48
10.2. Principales Variables Macroeconómicas.....	49
11. Anexos	53
11.1. Credicorp.....	53
11.2. BCP Consolidado	55
11.3. Mibanco.....	58
11.4. BCP Bolivia	59
11.5. Credicorp Capital.....	60
11.6. Atlantic Security Bank.....	61
11.7. Grupo Pacífico.....	63
11.8. Prima AFP.....	65
11.9. Tabla de fórmulas.....	66
11.10. Revelación sobre el impacto de IFRS9 9	67

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Tercer Trimestre 2018

Resumen de Información Financiera

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
Ingreso neto por intereses *	2,024,516	2,062,818	2,146,461	4.1%	6.0%	6,005,514	6,252,966	4.1%
Provisiones para créditos, netas de recuperos	(378,202)	(313,172)	(439,558)	40.4%	16.2%	(1,347,915)	(1,123,754)	-16.6%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	1,646,314	1,749,646	1,706,903	-2.4%	3.7%	4,657,599	5,129,212	10.1%
Ingresos no financieros *	1,290,384	1,048,050	1,085,839	3.6%	-15.9%	3,392,670	3,235,105	-4.6%
Resultado técnico de seguros	122,959	112,559	108,051	-4.0%	-12.1%	371,683	336,519	-9.5%
Total gastos	(1,445,137)	(1,523,840)	(1,506,544)	-1.1%	4.2%	(4,305,434)	(4,470,128)	3.8%
Utilidad operativa	1,614,520	1,386,415	1,394,249	0.6%	-13.6%	4,116,518	4,230,708	2.8%
Impuesto a la renta	(371,563)	(388,011)	(363,154)	-6.4%	-2.3%	(1,022,002)	(1,136,557)	11.2%
Utilidad neta	1,242,957	998,404	1,031,095	3.3%	-17.0%	3,094,516	3,094,151	0.0%
Interés no controlador	24,656	20,566	19,809	-3.7%	-19.7%	66,420	67,219	1.2%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	1,218,301	977,838	1,011,286	3.4%	-17.0%	3,028,096	3,026,932	0.0%
Utilidad neta / acción (S/)	15.27	12.26	12.68	3.4%	-17.0%	37.96	37.95	0.0%
Total colocaciones	95,142,268	102,766,633	105,028,343	2.2%	10.4%	95,142,268	105,028,343	10.4%
Depósitos y obligaciones	92,893,915	97,544,235	97,375,411	-0.2%	4.8%	92,893,915	97,375,411	4.8%
Patrimonio neto	21,964,556	21,889,218	23,006,133	5.1%	4.7%	21,964,556	23,006,133	4.7%
Rentabilidad								
Margen neto por intereses *	5.32%	5.28%	5.54%	26 pbs	22 pbs	5.34%	5.30%	-4 pbs
Margen neto por intereses ajustado por riesgo *	4.32%	4.48%	4.41%	-7 pbs	9 pbs	4.14%	4.35%	21 pbs
Costo de fondeo * ⁽¹⁾	2.36%	2.32%	2.34%	2 pbs	-2 pbs	2.41%	2.29%	-12 pbs
ROAE	22.8%	18.1%	18.0%	-10 pbs	-480 pbs	19.4%	18.0%	-140 pbs
ROAA	3.0%	2.3%	2.4%	10 pbs	-60 pbs	2.5%	2.4%	-10 pbs
Calidad de cartera								
Índice de cartera atrasada 90 días	2.28%	2.25%	2.28%	3 pbs	0 pbs	2.28%	2.28%	0 pbs
Índice de cartera atrasada ⁽²⁾	3.02%	3.03%	3.04%	1 pbs	2 pbs	3.02%	3.04%	2 pbs
Índice de cartera deteriorada ⁽³⁾	4.03%	4.09%	4.15%	6 pbs	12 pbs	4.03%	4.15%	12 pbs
Costo del riesgo ⁽⁴⁾	1.59%	1.22%	1.67%	45 pbs	8 pbs	1.89%	1.43%	-46 pbs
Cobertura de cartera atrasada	153.8%	154.8%	154.3%	-50 pbs	50 pbs	153.8%	154.3%	50 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	115.2%	114.8%	112.8%	-200 pbs	-240 pbs	115.2%	112.8%	-240 pbs
Eficiencia operativa								
Índice de eficiencia * ⁽⁵⁾	43.7%	43.9%	43.5%	-40 pbs	-20 pbs	43.1%	43.4%	30 pbs
Gastos operativos / Activos promedio totales	3.6%	3.7%	3.8%	8 pbs	15 pbs	3.6%	3.6%	0 pbs
Ratios de Seguros								
Ratio combinado de PPS ⁽⁶⁾⁽⁷⁾	95.6%	102.7%	97.5%	-520 pbs	190 pbs	96.5%	101.6%	510 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽⁷⁾	57.8%	58.7%	59.1%	40 pbs	130 pbs	58.9%	58.5%	-40 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada ⁽⁷⁾	10.7%	7.1%	9.2%	210 pbs	-150 pbs	10.6%	8.3%	-230 pbs
Capitalización - BCP Individual ⁽⁸⁾								
Ratio BIS ⁽⁹⁾	16.35%	15.07%	14.94%	-13 pbs	-141 pbs	16.35%	14.94%	-141 pbs
Ratio Tier 1 ⁽¹⁰⁾	11.47%	11.09%	10.96%	-13 pbs	-51 pbs	11.47%	10.96%	-51 pbs
Ratio common equity tier 1 ⁽¹¹⁾	11.93%	11.11%	11.61%	50 pbs	-32 pbs	11.93%	11.61%	-32 pbs
Empleados	33,467	33,447	33,528	0.2%	0.2%	33,467	33,528	0.2%
Información Accionaria								
Acciones Totales	94,382	94,382	94,382	0.0%	0.0%	94,382	94,382	0.0%
Acciones de Tesorería ⁽¹²⁾	14,621	14,621	14,621	0.0%	0.0%	14,621	14,621	0.0%
Acciones Flotantes	79,761	79,761	79,761	0.0%	0.0%	79,761	79,761	0.0%

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

(1) A partir del 1T18 se excluye del Total de fondeo las siguientes cuentas: aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos. ."

(2) Índice de Cartera atrasada = (cartera vencida + cartera judicial) / Colocaciones totales.

(3) Índice de Cartera deteriorada = (cartera atrasada + cartera refinanciada) / Colocaciones totales.

(4) Costo de riesgo = Provisiones para créditos anualizadas, netas de recuperos / Colocaciones totales.

(5) Índice de eficiencia = [Costo de adquisición + Total gastos - Otros gastos] / [Ingreso Neto por intereses + Ingreso por comisiones + Ganancia por operaciones de cambio + Ganancia neta en derivados + Ganancia por inversión en subsidiarias + Resultado por diferencia en cambio + Primas netas ganadas]

(6) Ratio combinado = (Siniestros netos/ Primas netas ganadas) + [(Costo de adquisición + Gastos generales) / Primas netas ganadas]. No incluye el negocio de seguros de Vida.

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

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

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

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

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

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

(12) Estas acciones son propiedad de Atlantic Security Holding Corporation (ASHC).

Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados * S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación % Set 18 / Set 17
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	789,854	827,596	810,966	-2.0%	2.7%	2,203,589	2,498,803	13.4%
Mibanco ⁽²⁾	110,489	122,151	102,428	-16.1%	-7.3%	257,734	345,390	34.0%
BCB	10,371	21,544	15,360	-28.7%	48.1%	56,635	55,384	-2.2%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	82,591	69,075	97,268	40.8%	17.8%	240,572	243,638	1.3%
Prima AFP	29,401	32,382	41,476	28.1%	41.1%	109,657	109,115	-0.5%
Credicorp Capital	14,288	11,128	17,771	59.7%	24.4%	55,288	49,973	-9.6%
Atlantic Security Bank	42,778	29,106	35,089	20.6%	-18.0%	126,442	94,894	-25.0%
Otros ⁽⁴⁾	249,018	(12,993)	(6,644)	-48.9%	-102.7%	235,913	(24,875)	-110.5%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	1,218,301	977,838	1,011,286	3.4%	-17.0%	3,028,096	3,026,932	-0.04%

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

(1) Banco de Crédito BCP incluye BCP Individual y subsidiarias como Mibanco.

(2) Cifra menor a la utilidad neta generada por Mibanco porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 97.73% de Mibanco.

(3) Cifra mayor a la utilidad neta después de interés minoritario generada por Grupo Pacífico porque Credicorp es dueño manera directa del 65.20% y de manera indirecta de 33.59%, a través del Grupo Crédito.

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

ROAE	Trimestre			Acumulado a	
	3T17	2T18	3T18	Set 17	Set 18
Banco de Crédito BCP ⁽¹⁾	22.3%	22.2%	20.6%	20.9%	21.2%
Mibanco ⁽²⁾	30.4%	27.9%	22.0%	22.1%	25.7%
BCB	6.7%	13.9%	9.5%	12.1%	11.4%
Grupo Pacífico ⁽³⁾	13.1%	10.7%	15.3%	13.1%	12.0%
Prima	21.1%	23.0%	27.6%	24.6%	23.4%
Credicorp Capital	7.2%	6.1%	9.8%	9.3%	8.8%
Atlantic Security Bank	20.6%	16.1%	18.6%	19.6%	15.2%
Credicorp	22.8%	18.1%	18.0%	19.4%	18.0%

(1) Banco de Crédito BCP incluye BCP Individual y subsidiarias como Mibanco.

(2) El ROAE de MiBanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar (aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 21.6% para 2T17, 26.5% para el 1T18 y 25.8% para el 2T18. A nivel acumulado, fue 17.3% a junio 2017 y 25.8% a junio 2018.

(3) Los cálculos incluyen Ganancia no Realizada que se contabiliza en el Patrimonio de Pacífico, relacionadas a las inversiones de Pacífico Vida. El ROAE excluyendo la Ganancia no Realizada se sitúa en 17.4% para el 2T17, 15.1% para el 1T18 y 14.5% para el 2T18. A nivel acumulado fue 16.8% a junio 2017 y 14.8% a junio 2018.

1. Activos que generan intereses (AGI)

La estructura de los AGIs mostró, por segundo trimestre consecutivo, una reducción tanto de los fondos disponibles como del total de inversiones, mientras que las colocaciones continuaron expandiéndose. En términos acumulados, el saldo contable de colocaciones al cierre del 3T18 se incrementó +4.5% con relación al nivel de diciembre 2017, y los saldos promedios diarios de los primeros nueve meses de este año crecieron +7.7% con relación a los saldos promedios diarios del 2017.

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 17	Jun 18	Set 18	TaT	AaA
Fondos disponibles	22,763,956	19,385,506	17,625,814	-9.1%	-22.6%
Fondos interbancarios	59,038	172,607	357,910	107.4%	506.2%
Inversiones totales	35,658,661	32,434,819	32,183,795	-0.8%	-9.7%
Colocaciones totales ⁽¹⁾	95,142,268	102,766,633	105,028,343	2.2%	10.4%
Total de activos que generan intereses	153,623,923	154,759,565	155,195,862	0.3%	1.0%

(1) Saldos contables de colocaciones.

Inversiones Totales ⁽²⁾ S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 17	Jun 18	Set 18	TaT	AaA
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5,010,358	4,986,068	4,559,897	-8.5%	-9.0%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	26,380,715	23,291,981	23,516,932	1.0%	-10.9%
Inversiones a costo amortizado	4,267,588	4,156,770	4,106,966	-1.2%	-3.8%
Inversiones totales	35,658,661	32,434,819	32,183,795	-0.8%	-9.7%

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

1.1. Evolución de los AGI

Colocaciones Totales

Las colocaciones totales, medidas en saldos contables, mantuvieron el ritmo de crecimiento del trimestre anterior (+2.2%). Por lo anterior, y considerando la reducción por segundo trimestre consecutivo del monto total de inversiones, las colocaciones vuelven a aumentar su participación en los AGI, la cual alcanzó un nivel de 67.7% en el 3T18 vs. 66.4% en el 2T18 y 61.9% en el 3T17.

El aumento TaT de las colocaciones en saldos contables de Credicorp está explicado por:

- (i) La expansión de Banca Minorista, en especial los segmentos Hipotecario y Tarjeta de Crédito;
- (ii) El crecimiento de Banca Mayorista, liderado por Banca Empresa; y
- (iii) El incremento de las colocaciones en BCP Bolivia

La evolución AaA reflejó una aceleración con respecto al crecimiento registrado el trimestre pasado, logrando un incremento de 10.4%. Cabe resaltar la expansión importante de las colocaciones en todos los segmentos de negocios y subsidiarias, con excepción de las colocaciones de ASB.

Con respecto al cierre del año 2017, si bien los AGI se reducen -2.5%, las colocaciones alcanzan un crecimiento en saldos contables de +4.5%.

Inversiones

La reducción TaT de las Inversiones Totales refleja principalmente la venta de CDs del BCRP en BCP Individual en el portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en resultados (ex-Inversiones negociables) y en el portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ex-Inversiones disponibles para la venta). Lo anterior se produjo en el contexto de pérdida de valor de estas inversiones debido al alza de tasas de interés a nivel internacional.

Otros AGI

Los fondos disponibles se redujeron -9.1% TaT y -22.6% AaA debido a los menores saldos mantenidos en bancos y otras empresas de sistemas financieros del exterior, los cuales fueron utilizados para cubrir el requerimiento proveniente de la expansión de las colocaciones.

1.2. Colocaciones de Credicorp

1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio

A continuación, se muestra la composición de las colocaciones por subsidiaria y segmento de negocio, medidas en saldos promedios diarios, ya que estos explican de mejor manera la generación de ingreso por intereses sobre colocaciones, principal rubro de ingresos de Credicorp. Adicionalmente, los saldos promedio diarios pueden reflejar una tendencia o variación diferente a los saldos contables, debido a que estos últimos reflejan de manera inmediata el efecto de cancelaciones o desembolsos de préstamos que algunas veces ocurren hacia fines del trimestre, y que a su vez afectan en menor medida los saldos promedios diarios del trimestre.

En general, los saldos promedio diarios de colocaciones mostraron un crecimiento TaT ligeramente inferior al trimestre pasado. Sin embargo, AaA el crecimiento vuelve a mostrar un mayor dinamismo por tercer trimestre consecutivo, producto de la recuperación de los volúmenes de Banca Mayorista, acompañada por el mejor dinamismo en términos de crecimiento de las colocaciones de Banca Minorista, Mibanco y BCP Bolivia.

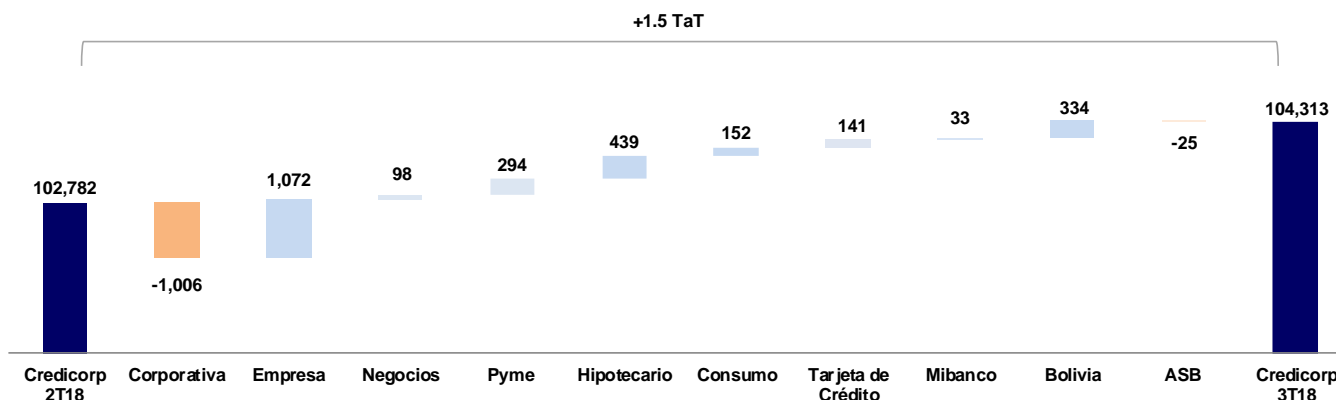
Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por segmento de negocio⁽¹⁾

	COLOCACIONES TOTALES			Variación %		Part. % en colocaciones totales		
	Expresado en millones de S/			TaT	AaA	3T17	2T18	3T18
	3T17	2T18	3T18					
BCP Individual	77,488	84,099	85,289	1.4%	10.1%	81.6%	81.8%	81.8%
Banca Mayorista	40,593	44,898	44,963	0.1%	10.8%	42.7%	43.7%	43.1%
Corporativa	25,929	28,505	27,499	-3.5%	6.1%	27.3%	27.7%	26.4%
Empresa	14,664	16,393	17,464	6.5%	19.1%	15.4%	15.9%	16.7%
Banca Minorista	36,895	39,202	40,326	2.9%	9.3%	38.8%	38.1%	38.7%
Negocios	5,073	5,286	5,384	1.9%	6.1%	5.3%	5.1%	5.2%
Pyme	8,240	8,645	8,939	3.4%	8.5%	8.7%	8.4%	8.6%
Hipotecario	12,837	13,721	14,159	3.2%	10.3%	13.5%	13.3%	13.6%
Consumo	6,514	7,123	7,275	2.1%	11.7%	6.9%	6.9%	7.0%
Tarjeta de Crédito	4,230	4,428	4,569	3.2%	8.0%	4.5%	4.3%	4.4%
Mibanco	8,840	9,553	9,585	0.3%	8.4%	9.3%	9.3%	9.2%
Bolivia	5,959	6,554	6,888	5.1%	15.6%	6.3%	6.4%	6.6%
ASB	2,723	2,576	2,551	-1.0%	-6.3%	2.9%	2.5%	2.4%
Colocaciones totales	95,010	102,782	104,313	1.5%	9.8%	100.0%	100.0%	100.0%

■ Mayor crecimiento en volúmenes
■ Mayor contracción en volúmenes

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

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

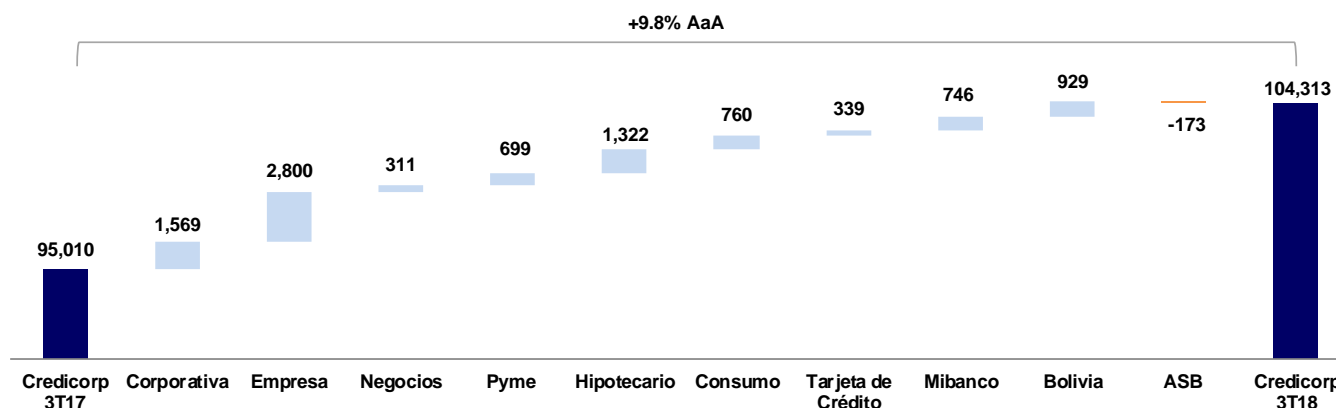


En el análisis por segmento, se observa que la expansión TaT de las colocaciones medidas en saldos promedios diarios refleja:

- (i) La expansión de las colocaciones de Banca Empresa (6.5% TaT), producto del crecimiento de los créditos de mediano y largo plazo, de capital de trabajo y de comercio exterior.
- (ii) El crecimiento de las colocaciones de los segmentos Hipotecario y Pyme dentro de Banca Minorista.
- (iii) El incremento de las colocaciones de BCP Bolivia, las cuales registraron un crecimiento de +5.1% TaT en el 3T18. Esta evolución se explica por el crecimiento en Banca Corporativa y en el segmento Hipotecario (cartera regulada).

Estos efectos fueron contrarrestados por la reducción de Banca Corporativa (-3.5%), producto de la contracción de los créditos de corto plazo tanto de capital de trabajo como de comercio exterior.

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

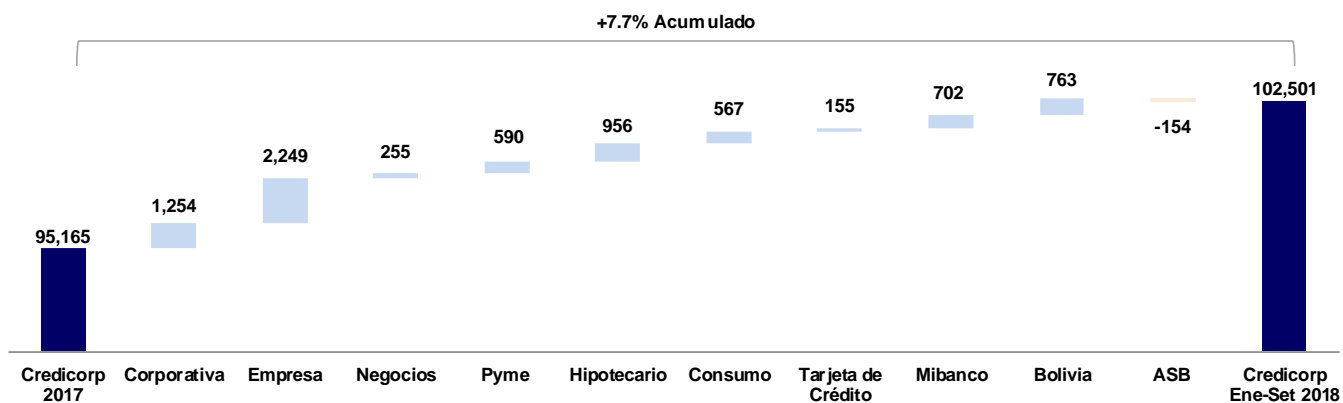


Al analizar el crecimiento AaA por segmento, medido en saldos promedios diarios, se observa lo siguiente:

- (i) La expansión de las colocaciones de Banca Mayorista, tanto en el sub-segmento de Banca Empresa (+19.1% AaA) como en el de Banca Corporativa (6.1% AaA). En Banca Empresa el crecimiento fue producto de la expansión de los créditos de mediano y largo plazo, mientras que en Banca Corporativa fue producto de la expansión de los créditos de capital de trabajo y de financiamiento de ventas.
- (ii) El crecimiento de las colocaciones de los segmentos Hipotecario, Consumo y Pyme dentro de Banca Minorista.

- (iii) El incremento de las colocaciones de BCP Bolivia, las cuales registraron un crecimiento de +15.6% AaA en el 3T18. Esta evolución se explica por el crecimiento de las colocaciones de Banca Corporativa y el segmento Hipotecario (cartera regulada).
- (iv) El aumento de las colocaciones de Mibanco (+8.4% AaA) en línea con la mejora de la productividad de los ejecutivos de negocios, lo que a su vez permite continuar con la estrategia de esta subsidiaria basada tanto en inclusión financiera (nuevos clientes del Sistema) como de acompañamiento a clientes que siguen creciendo.

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



Finalmente, el nivel de saldos promedios diarios de colocaciones registrado en los meses transcurridos del 2018 registra un incremento de +7.7% con relación al nivel de saldos promedios diarios de colocaciones del año 2017. Esta expansión se explica principalmente por el crecimiento de las colocaciones de Banca Empresa y Banca Corporativa, y en menor medida, por el incremento registrado en los créditos del segmento Hipotecario, BCP Bolivia y Mibanco.

1.2.2. Evolución del nivel de dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento

Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por moneda⁽¹⁾

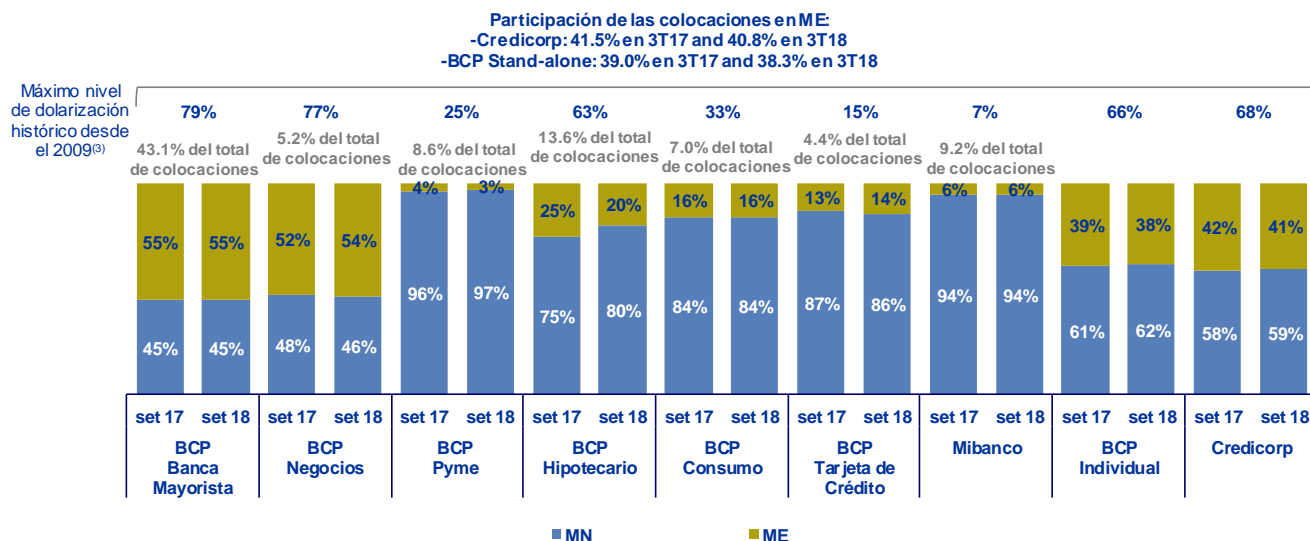
	COLOCACIONES EN MN Expresado en millones de S/					COLOCACIONES EN ME Expresado en millones de US\$					Part. % por moneda 3T18	
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	MN	ME
BCP Individual	47,243	51,227	52,659	2.8%	11.5%	9,309	10,069	9,919	-1.5%	6.6%	61.7%	38.3%
Banca Mayorista	18,119	19,869	20,149	1.4%	11.2%	6,918	7,666	7,544	-1.6%	9.0%	44.8%	55.2%
Corporativa	11,148	11,989	11,775	-1.8%	5.6%	4,550	5,059	4,780	-5.5%	5.1%	42.8%	57.2%
Empresa	6,970	7,880	8,374	6.3%	20.1%	2,368	2,607	2,763	6.0%	16.7%	47.9%	52.1%
Banca Minorista	29,124	31,358	32,510	3.7%	11.6%	2,392	2,402	2,376	-1.1%	-0.7%	80.6%	19.4%
Negocios	2,412	2,383	2,484	4.2%	3.0%	819	889	881	-0.8%	7.6%	46.1%	53.9%
Pyme	7,926	8,375	8,672	3.5%	9.4%	97	83	81	-1.8%	-16.0%	97.0%	3.0%
Hipotecario	9,635	10,836	11,328	4.5%	17.6%	986	884	861	-2.6%	-12.7%	80.0%	20.0%
Consumo	5,469	5,963	6,111	2.5%	11.7%	322	355	354	-0.4%	10.0%	84.0%	16.0%
Tarjeta de Crédito	3,682	3,801	3,916	3.0%	6.4%	169	192	199	3.4%	17.7%	85.7%	14.3%
Mibanco	8,331	9,016	9,048	0.4%	8.6%	156	164	163	-0.6%	4.5%	94.4%	5.6%
Bolivia	-	-	-	-	-	1,834	2,008	2,094	4.3%	14.2%	-	100.0%
ASB	-	-	-	-	-	838	789	775	-1.7%	-7.5%	-	100.0%
Colocaciones totales	55,574	60,243	61,707	2.4%	11.0%	12,138	13,030	12,952	-0.6%	6.7%	59.2%	40.8%

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

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

En el análisis de expansión de colocaciones por moneda, se observa que la expansión TaT y AaA es explicada principalmente por el incremento en el portafolio denominado en MN (+2.4% TaT y +11.0% AaA).

Evolución AaA del nivel de dolarización por segmento de Credicorp ⁽¹⁾⁽²⁾



(1) Saldos promedios diarios.

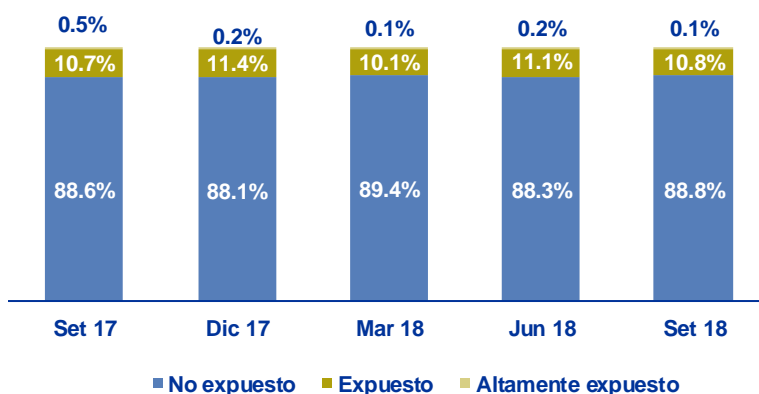
(2) Las participaciones de las colocaciones en ME de Credicorp incluyen BCP Bolivia y ASB, sin embargo, el gráfico solo muestra los portafolios de BCP Individual y de Mibanco.

(3) El año con la máxima dolarización histórica desde el 2009 para Banca Mayorista fue el 2012, para Mibanco el 2016 y para el resto de segmentos, el 2009.

A nivel de BCP Individual, el nivel de dolarización de las colocaciones se redujo AaA, producto principalmente de la fuerte reducción de las colocaciones denominadas en ME en Banca Corporativa y al crecimiento del segmento hipotecario en MN. Esto último se debe a la reducción en el diferencial de tasas de interés de nuevos desembolsos, producto de la tendencia a la baja de la tasa en soles y a la estabilidad de la tasa en dólares. Estos efectos se vieron parcialmente mitigados por el incremento en el nivel de dolarización de Banca Negocios y Tarjeta de Crédito.

Es importante considerar que, como se aprecia en el siguiente gráfico, el porcentaje del portafolio de colocaciones altamente expuesto al riesgo crediticio cambiario ha vuelto a su nivel de marzo 2018, después de haber mostrado un ligero aumento al cierre del trimestre pasado.

Riesgo cambiario crediticio– BCP Individual



1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual

A fines del 2014, el BCRP estableció el Programa de Desdolarización del Crédito, entre las medidas tomadas, se establecieron metas de reducción de los saldos de colocaciones en dólares americanos con metas progresivas a junio 2015, diciembre 2015, diciembre 2016, diciembre 2017 y diciembre 2018. Los saldos sujetos a dichas metas de reducción son el saldo de la cartera total en ME con ciertas excepciones, y el saldo de la cartera en conjunto de hipotecario y vehicular. El saldo requerido a diciembre 2018 es el siguiente:

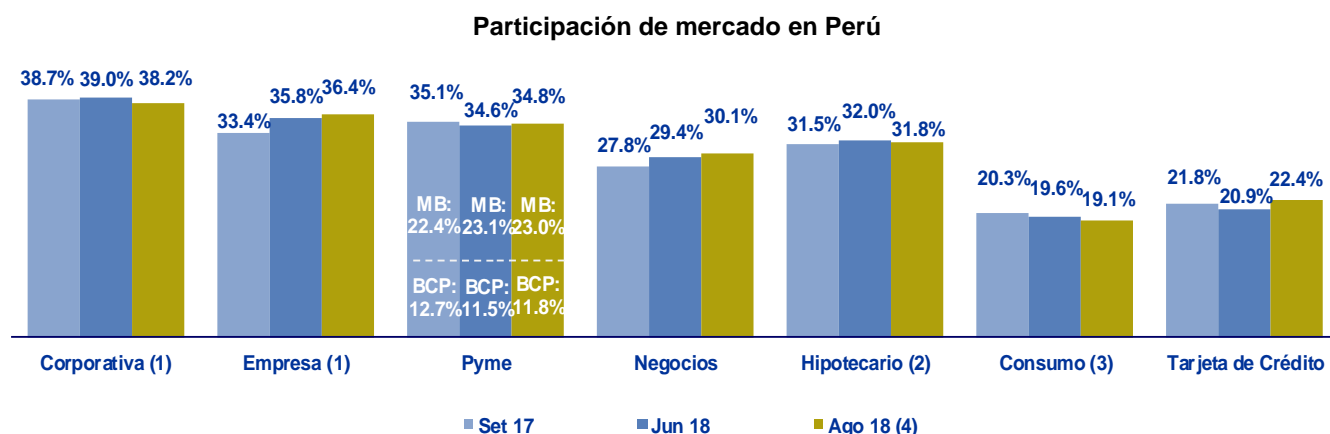
- (i) Para la cartera total en ME, la meta del 2017 se mantendrá vigente. Esta consiste en que el saldo a diciembre 2018 debe representar como máximo 80% del saldo de colocaciones totales en ME registrado al cierre de setiembre 2013 (excluyendo créditos que cumplen ciertas especificaciones).

A setiembre 2018, BCP Individual ya registra un nivel de cumplimiento de 97% con relación a la meta de diciembre 2018 definida por el BCRP.

- (ii) Para la cartera en ME de Hipotecario y Vehicular, la meta de 2017 se mantendrá vigente hasta noviembre de 2018, y luego se ajustará 10% en diciembre. Cada año la meta se irá ajustando en 10%, hasta alcanzar un mínimo correspondiente al 5% del Patrimonio Neto. El saldo a diciembre 2018 debe representar como máximo 60% del saldo registrado al cierre de febrero 2013.

A setiembre 2018, BCP Individual ha logrado un nivel de cumplimiento de 99% sobre la meta de desdolarización del BCRP antes indicada.

1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones



(1) Las PDM de Banca Mayorista difieren a las reportadas previamente porque ahora se incluyen las colocaciones de COFIDE en el cálculo del denominador.
 (2) Hipotecario incluye la participación de mercado de Mibanco de 1.1% a agosto 2018 y junio 2018, y de 1.0% a setiembre 2017.
 (3) Consumo incluye la participación de mercado de Mibanco de 1.5% a agosto 2018, 1.6% a junio 2018 y 1.9% a setiembre 2017.
 (4) Participaciones de mercado de Corporativa, Empresa y Negocios son a setiembre 2018.

A agosto 2018, BCP Individual continúa siendo el líder del mercado con una participación de mercado (PdM) de 29.3%, mayor a la PdM de 18.2% que mantiene el competidor más cercano. Este nivel es igual al obtenido en el 2T18 y en el 3T17.

Banca Corporativa registró una reducción de -80 pbs de PdM TaT, mientras que Banca Empresa aumentó su PDM en +60 pbs. En la evolución AaA, Banca Corporativa registra una reducción de -50 pbs de PdM, mientras que Banca Empresa logró incrementarla +300 pbs. Cabe mencionar que ambos mantienen el liderazgo en sus respectivos mercados.

En cuanto a Banca Minorista, BCP registró una participación de mercado relativamente estable, y se mantuvo como líder en casi todos sus segmentos, a excepción de Negocios y Tarjeta de Crédito. En estos segmentos BCP ocupa el segundo lugar, pero continúa incrementando su participación en Banca de Negocios como lo muestra el aumento de +230 pbs AaA, y ha empezado a recuperar participación den Tarjeta de Crédito como se refleja en el crecimiento de +150 pbs TaT.

Por su parte, Mibanco registró una PdM en el segmento Pyme que se encuentra +60 pbs por encima de la reportada el 3T17, alcanzando así un nivel de 23.0%.

Finalmente, la participación de mercado de BCP Bolivia mantuvo su nivel TaT, pero creció +10 pbs AaA, manteniendo la cuarta posición del Sistema Financiero Boliviano.

2 Fuentes de fondeo

Al cierre de setiembre 2018, el total de fondeo se redujo TaT en línea con el menor nivel de Deudas a bancos y corresponsales y del Total de depósitos. En el análisis AaA, destaca la recomposición de la estructura de fondeo donde los depósitos incrementaron su participación y representaron la principal fuente de sustitución del fondeo con Instrumentos del BCRP. Todo lo anterior, permitió mantener estable el costo de fondeo de Credicorp desde el 2016, a pesar del escenario marcado por el incremento de las tasas internacionales.

Fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 17	Jun 18	Set 18	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	24,506,234	24,630,138	24,975,666	1.4%	1.9%
Depósitos a la vista que generan intereses	5,075,162	4,652,886	4,336,695	-6.8%	-14.6%
Depósitos de ahorro	26,652,822	29,709,658	30,396,175	2.3%	14.0%
Depósitos a plazo	29,619,222	30,762,161	30,186,076	-1.9%	1.9%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	6,609,242	7,275,824	6,923,829	-4.8%	4.8%
Gastos por pagar de depósitos	431,233	513,568	556,970	8.5%	29.2%
Total de depósitos	92,893,915	97,544,235	97,375,411	-0.2%	4.8%
Deudas a bancos y corresponsales	8,867,185	8,057,222	7,509,183	-6.8%	-15.3%
Instrumentos del BCRP	8,107,103	4,578,878	4,806,219	5.0%	-40.7%
Operaciones de reporte con terceros ⁽²⁾	2,471,814	2,710,701	2,785,216	2.7%	12.7%
Bonos y deuda subordinada	15,236,054	15,283,893	15,194,775	-0.6%	-0.3%
Total de fondeo ⁽³⁾	127,576,071	128,174,929	127,670,804	-0.4%	0.1%

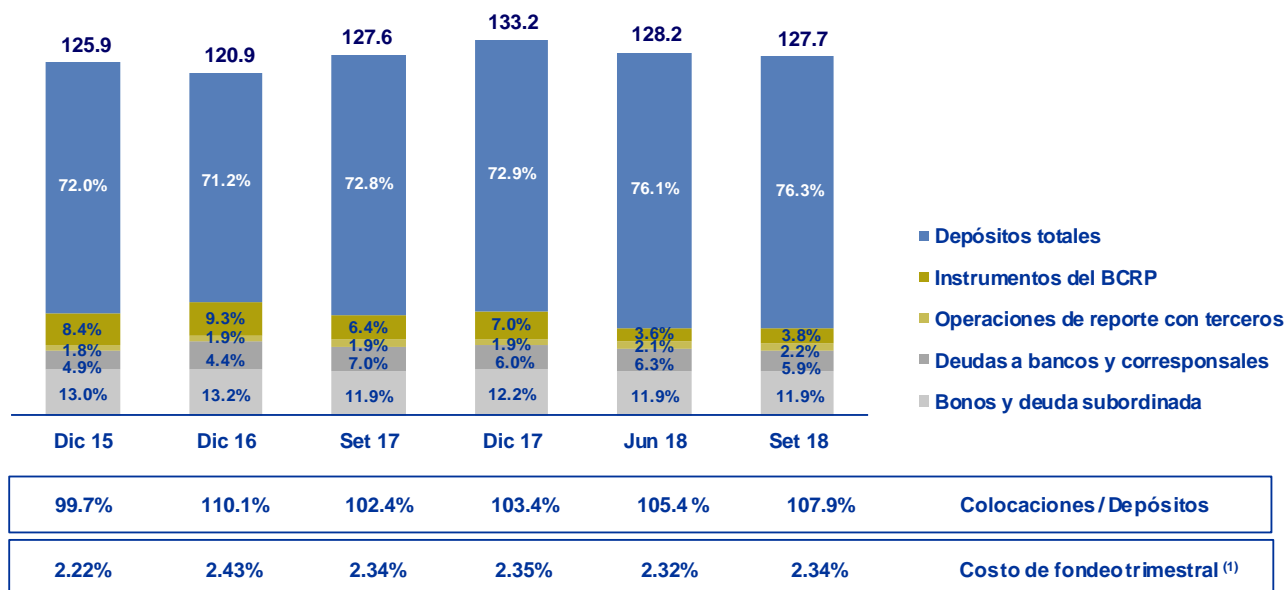
(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

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

(3) A partir del 1T18 se excluye del Total de fondeo las siguientes cuentas: Incluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos."

2.1. Estructura de fondeo

Evolución de la estructura y costo de fondeo – BAP
(S/ miles de millones)



(1) El costo de fondeo difiere de lo anteriormente reportado. Debido al cambio de metodología en el denominador, el cual ya no incluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos en el total de fondeo.

El gráfico de Evolución de la estructura y costo de fondeo de Credicorp es calculado en base a saldos contables de fin de período. En términos generales, la estructura de fondeo refleja principalmente:

- (i) La importancia de los depósitos como fuente de fondeo, cuya participación continuó incrementándose TaT, y principalmente AaA, a pesar de la ligera contracción TaT del volumen total de Depósitos. Cabe mencionar que la contracción TaT se explica principalmente por la reducción de depósitos en ASB debido a que estos fondos se trasladaron a AuMs en la misma subsidiaria por decisión de los clientes.
- (ii) El mix de depósitos continúa registrando una significativa participación de los depósitos ahorros y, en menor medida, los depósitos a la vista que no generan intereses, los mismos que representan el 57% del total de depósitos (en el 2T18 representaban 56%) y que poseen el menor costo dentro de los diferentes tipos de depósitos.
- (iii) Dentro de las otras fuentes de fondeo, se observa la continua reducción, más notoria en la evolución AaA, del volumen de Instrumentos del BCRP, el cual ha sido sustituido principalmente por depósitos de menor costo. Sin embargo, el análisis TaT muestra un incremento en los Instrumentos del BCRP, cuyo volumen se encuentra dentro de los niveles usuales.

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

2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 17	Jun 18	Set 18	TaT	AaA
Depósitos a la vista que no generan intereses	24,506,234	24,630,138	24,975,666	1.4%	1.9%
Depósitos a la vista que generan intereses	5,075,162	4,652,886	4,336,695	-6.8%	-14.6%
Depósitos de ahorro	26,652,822	29,709,658	30,396,175	2.3%	14.0%
Depósitos a plazo	29,619,222	30,762,161	30,186,076	-1.9%	1.9%
Depósitos CTS ⁽¹⁾	6,609,242	7,275,824	6,923,829	-4.8%	4.8%
Gastos por pagar de depósitos	431,233	513,568	556,970	8.5%	29.2%
Total de depósitos	92,893,915	97,544,235	97,375,411	-0.2%	4.8%

(1) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los **depósitos totales** registraron una ligera reducción **TaT**. Dentro de la composición de los depósitos, la evolución TaT muestra:

- (i) Los **depósitos de ahorro** se incrementaron principalmente por la mayor apertura de cuentas de ahorro a través de los Kioskos, plataformas costo-eficientes de autoservicio que les permite a los clientes abrir una cuenta de ahorros en 3 minutos.
- (ii) En menor medida, se registró un incremento de los **depósitos a la vista que no generan intereses**, producto de un mayor volumen registrado en las cuentas corrientes de clientes de Banca Mayorista.
- (iii) En el caso de los **Depósitos a plazo** y **Depósitos CTS**, ambos tipos de depósitos de mayor costo, se redujeron TaT producto de:
 - a. **Depósitos a plazo**: menores saldos de depósitos del sistema financiero y banca institucional, en BCP Individual, y en menor medida en ASB. En esta última subsidiaria, la reducción del nivel de depósitos refleja el uso de dichos fondos para ser invertidos en productos de inversión (activos fuera de balance que administra ASB).
 - b. Los **Depósitos CTS** se contraen debido principalmente al uso por parte de los clientes del exceso luego que en el 2T se produce el primer abono de cada año (estacionalidad).

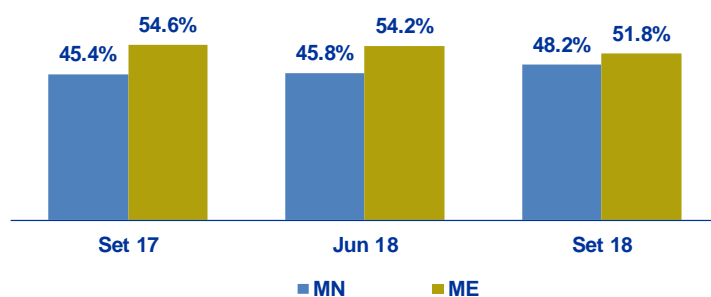
En términos **AaA**, el total de Depósitos se incrementó +4.8%, principalmente por:

- (i) Los **depósitos de Ahorro**, cuyo crecimiento refleja los resultados de las campañas de captación de ahorros, principalmente a través de los canales digitales, los cuales han registrado un alto nivel de aceptación y adaptación por parte de los clientes de BCP Individual.

- (ii) Los mayores **depósitos a plazo**, en Mibanco debido a su continua campaña de captación de fondeo estable y del segmento personas.
- (iii) Por último, los **depósitos a la vista que no generan intereses**, producto del mayor saldo promedio mantenido en las cuentas corrientes de clientes de Banca Mayorista.

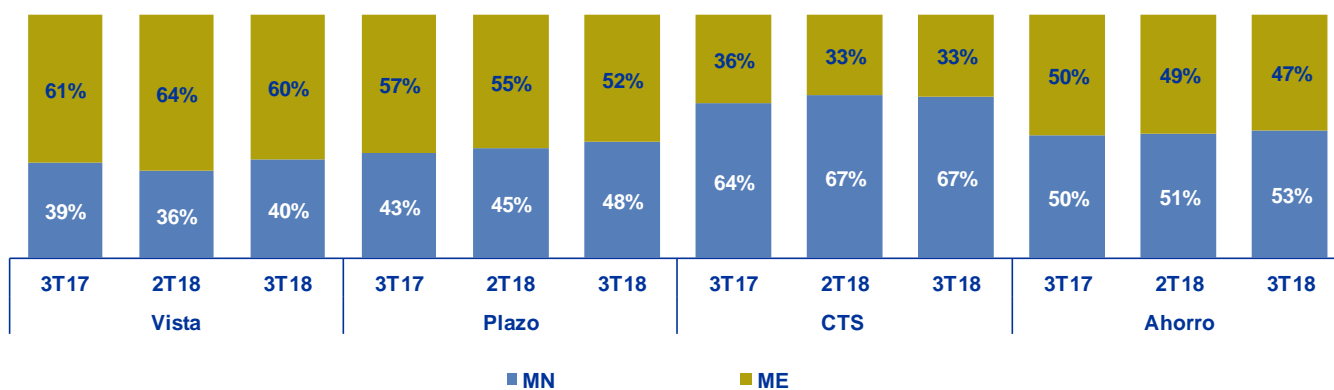
2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización

Nivel de dolarización de depósitos⁽¹⁾ – BAP



(1) Saldos Contables.

Credicorp – Nivel de dolarización de depósitos medidos en saldos contables



El nivel de dolarización de los depósitos de Credicorp se redujo TaT producto de la contracción de los volúmenes en ME de todos los tipos de depósitos. La contracción en ME fue principalmente explicada por los depósitos a plazo y a la vista⁽¹⁾. Lo anterior, se vio acentuado por el incremento de casi todos los tipos de depósitos en MN, excluyendo CTS.

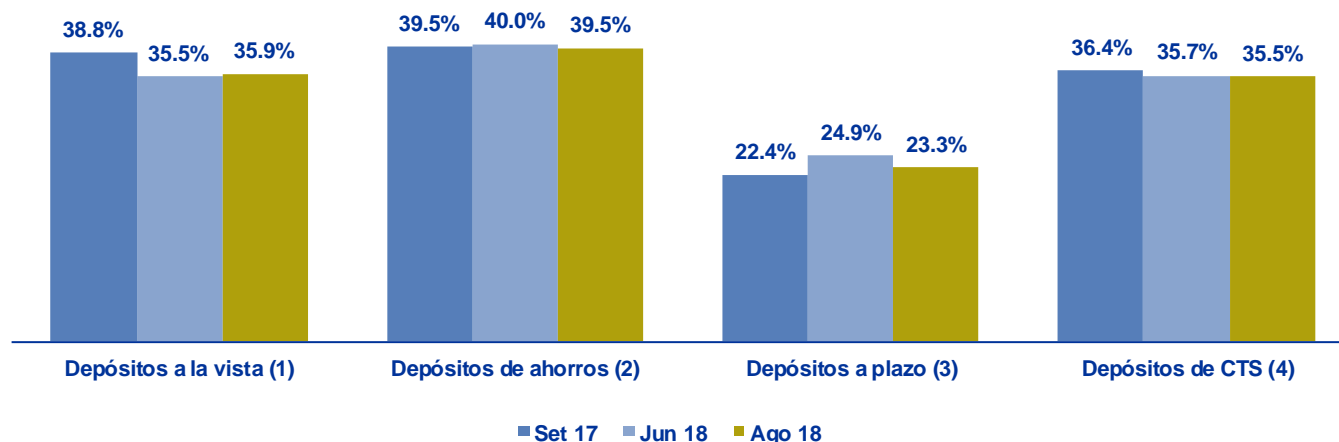
En la evolución AaA, se aprecia una tendencia similar de un menor del nivel de dolarización del total de depósitos, en línea con crecimiento de los depósitos de ahorro y a plazo en MN. Todo lo anterior, con el objetivo de mantener un adecuado balance de activos y pasivos por moneda según el apetito de Credicorp.

⁽¹⁾ Incluyen depósitos a la vista que generan y no generan intereses.

2.2.2. Participación de mercado en depósitos

Participación de mercado en Perú

PdM total	Set 17	Jun 18	Ago 18
BCP Individual	29.5%	29.7%	29.2%
Mibanco	2.7%	2.9%	2.9%
Total	32.2%	32.6%	32.0%



Fuente: BCP

- (1) Depósitos a la vista incluye la participación de mercado de Mibanco, 0.2% a setiembre 2017 y 0.1% a junio 2018 y agosto 2018.
 (2) Depósitos de ahorros incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.3% a setiembre 2017 y a junio 2018 y 1.2% a agosto 2018.
 (3) Depósitos a Plazo incluye la participación de mercado de Mibanco, 5.7% a setiembre 2017, 6.3% a junio 2018 y agosto 2018.
 (4) CTS incluye la participación de mercado de Mibanco, 1.3% a setiembre 2017 y 1.2% a junio 2018 y agosto 2018.

Al cierre de agosto 2018, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP y Mibanco, mantuvieron el liderazgo en el total de depósitos, con una participación de mercado (PdM) de 32.0%, por encima de la PdM de 19.1% del competidor más cercano.

En el análisis AaA, la PdM total se mantuvo estable en comparación al cierre de setiembre 2017 (32.2%). Es importante destacar el continuo crecimiento de Mibanco en participación de mercado en depósitos a plazo, la cual pasó de 5.7% en setiembre 2017 a 6.3% (+66 pbs) al cierre de agosto 2018.

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

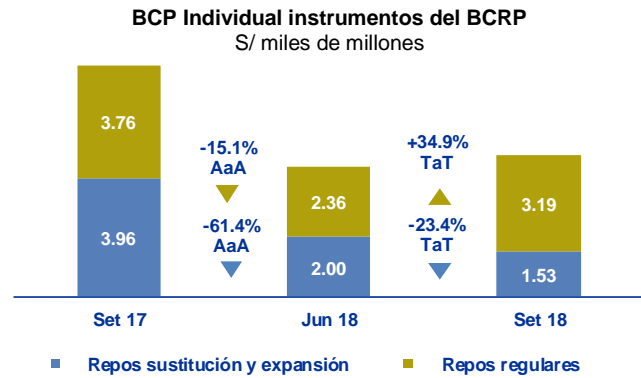
2.3. Otras fuentes de fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			% Variación	
	Set 17	Jun 18	Set 18	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	8,867,185	8,057,222	7,509,183	-6.8%	-15.3%
Instrumentos del BCRP	8,107,103	4,578,878	4,806,219	5.0%	-40.7%
Operaciones de reporte con terceros	2,471,814	2,710,701	2,785,216	2.7%	12.7%
Bonos y deuda subordinada	15,236,054	15,283,893	15,194,775	-0.6%	-0.3%
Total de otras fuentes de fondeo	34,682,156	30,630,694	30,295,393	-1.1%	-12.6%

El Total de las otras fuentes de fondeo se redujo -1.1% TaT principalmente por el menor nivel de Deudas a bancos y corresponsales y en menor medida, por la reducción de Bonos y Deuda subordinada. Todo lo anterior fue atenuado por el incremento de los Instrumentos del BCRP.

Respecto a la **Deuda a bancos y corresponsales**, este se contrajo TaT por un menor nivel de deuda con instituciones financieras del exterior y de fondos interbancarios, principalmente a través de BCP Individual.

Respecto a los **Instrumentos del BCRP**, el incremento TaT provino de mayores repos regulares y como era de esperarse, se registró un menor nivel de Repos de sustitución y expansión con el BCRP.

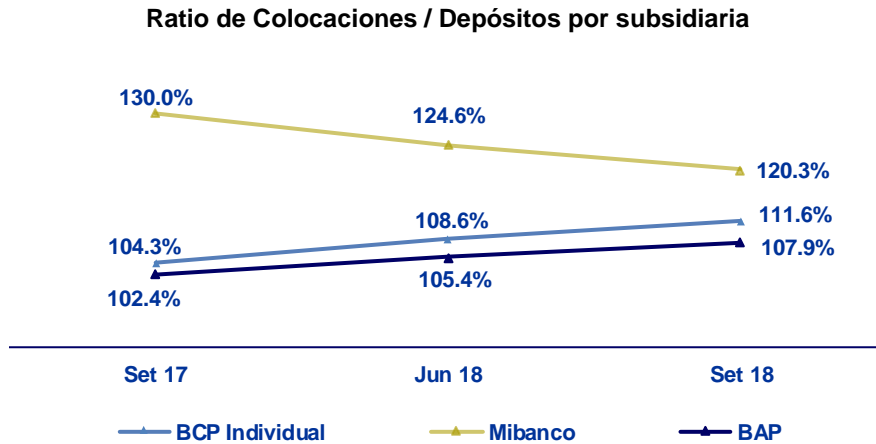


El rubro de **Operaciones de reporte con terceros** creció TaT y AaA debido a un mayor volumen a través de ASB y BCP Individual.

El rubro de **Bonos y deuda subordinada** tuvo una ligera reducción debido al vencimiento de un bono corporativo en MN, a través de Mibanco, el cual venció en el mes de julio del 2018.

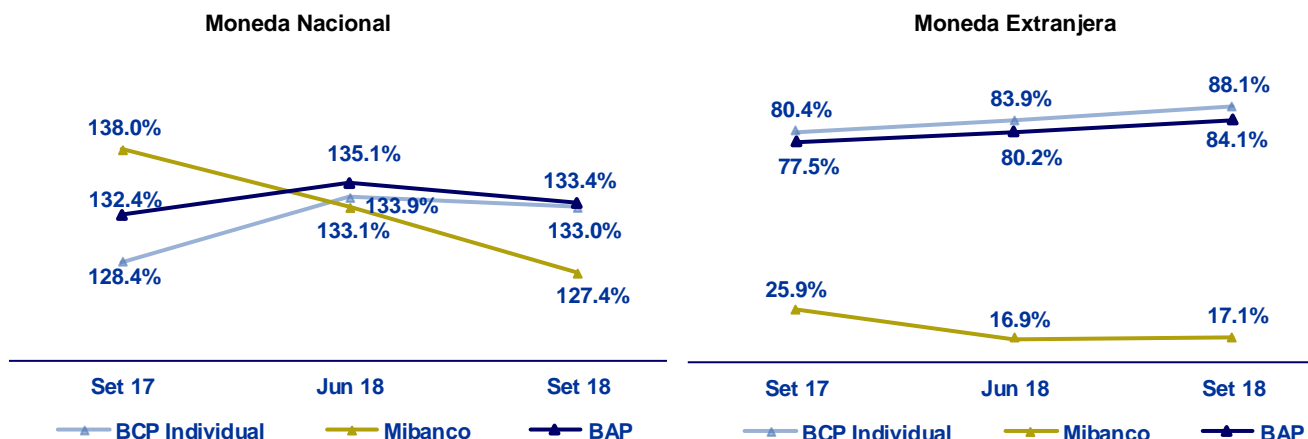
En la **evolución AaA**, se continúa resaltando la continua reducción de los Instrumentos del BCRP los cuales han sido reemplazados por los depósitos de menor plazo como se explicó en la sección 2.2 Depósitos.

2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)



El ratio de C/D de Credicorp se incrementó TaT alcanzando un nivel de 107.9%, como resultado de la expansión de las colocaciones en un contexto en que los depósitos se contraen ligeramente (+2.2% vs -0.2%, respectivamente). En el análisis por subsidiaria se observa que BCP Individual incrementó su ratio C/D, en línea con la tendencia vista en Credicorp. A diferencia del ratio C/D de Mibanco, el cual se redujo 430 pbs TaT, debido a que registró un crecimiento de los depósitos totales y una ligera reducción del total de colocaciones, medidas en saldos contables de cierre del trimestre.

Ratio de colocaciones / Depósitos por moneda

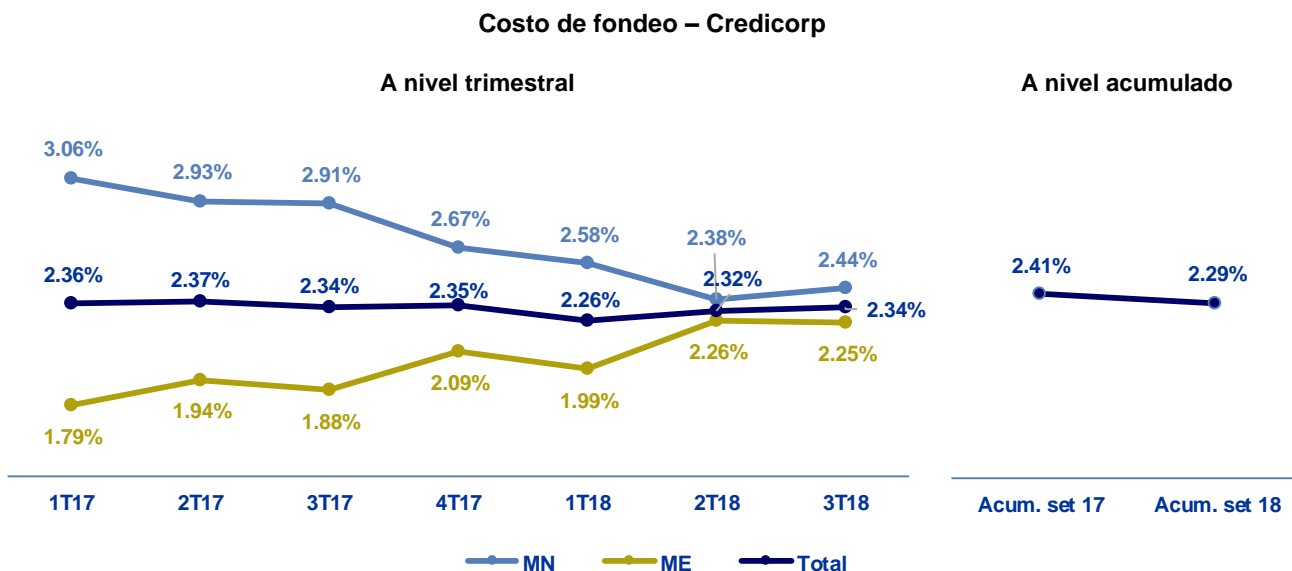


En el análisis TaT por moneda, se aprecia una reducción del ratio C/D en MN de Credicorp, que se explica por un incremento en los depósitos en MN, que fue mayor al crecimiento de las colocaciones en MN. Respecto al C/D de ME, este registró un aumento de 390 pbs principalmente por la contracción de los depósitos ME en BCP Individual.

En el análisis AaA, se observa un aumento tanto en el ratio C/D en MN como en ME, a nivel de Credicorp. Ambos incrementos se atribuyen al crecimiento de las colocaciones, el cual se dio a una velocidad mayor a la registrada en los depósitos.

2.5. Costo de fondeo

El costo de fondeo de Credicorp se mantuvo relativamente estable y registró sólo un incremento de 2 pbs TaT, se mantuvo estable AaA (+0 pbs) y obtuvo una importante reducción de 12 pbs a nivel acumulado.



La evolución TaT es explicada principalmente por:

- (i) El mejor mix de fondeo total, donde se observa un menor volumen de fuentes de fondeo de mayor costo como Deudas a bancos y corresponsales, Depósitos a plazo y Depósitos CTS.
- (ii) Un mix de depósitos más favorable, debido a que los depósitos de menor costo, como ahorros y depósitos a la vista que no generan intereses, crecieron, mientras que los de mayor costo se contrajeron.

En el análisis AaA, el costo de fondeo se mantuvo estable, en línea con la recomposición de la estructura de fondeo donde los depósitos incrementaron significativamente su participación en el total de pasivos (76.3% en 3T18, 76.1% 2T18 y 72.8% en 3T17) en reemplazo de los Instrumentos del BCRP, lo cual implicó una sustitución con fondeo de relativo menor costo.

En el análisis acumulado del costo de fondeo cabe destacar:

- (i) La obtención de fondeo de menor costo, principalmente en MN, sumado a la continua reducción de las tasas en MN, logró impactar positivamente en el costo de fondeo;
- (ii) La continua reducción del fondeo en ME, lo cual permitió reducir el impacto del incremento de las tasas internacionales en el 2018.

Todo lo anterior se tradujo en una reducción de 12 pbs del costo de fondeo.

Respecto al costo de fondeo⁽²⁾ por subsidiaria que se muestra en la siguiente tabla:

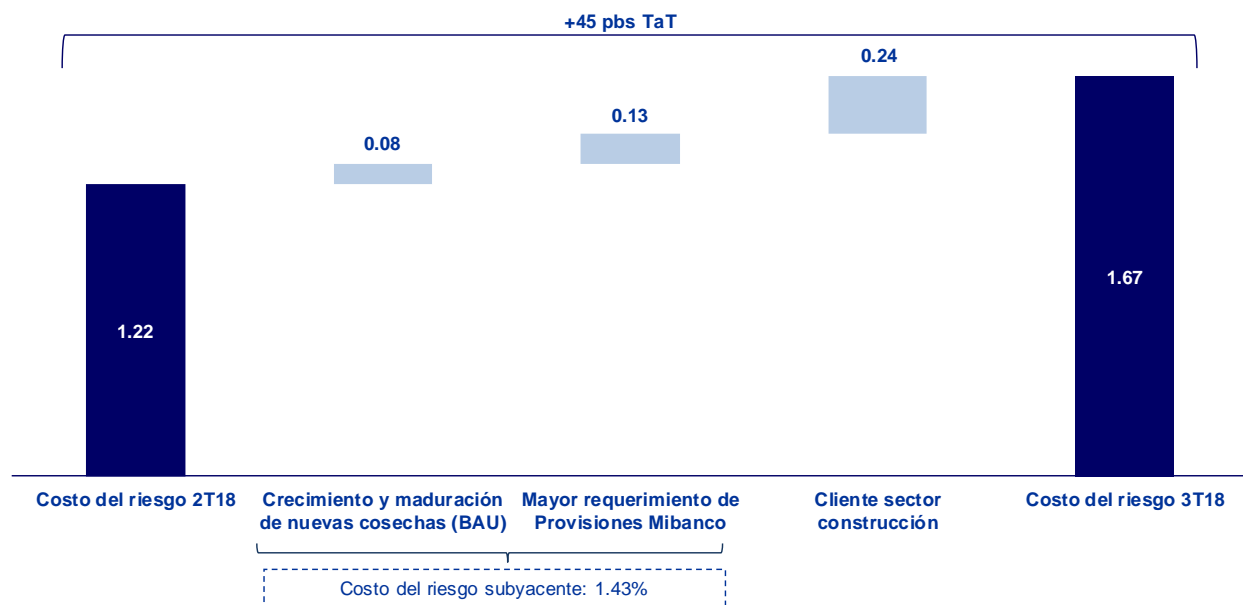
	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB
3T17	2.08%	4.98%	2.62%	1.98%
2T18	2.06%	4.28%	2.94%	1.44%
3T18	2.09%	4.21%	3.04%	1.43%
Acum. Set 17	2.16%	5.06%	2.27%	2.08%
Acum. Set 18	2.04%	4.36%	2.94%	1.10%

- (i) El costo de fondeo de **BCP Individual** se incrementó 3 pbs TaT, debido principalmente a la reducción del nivel de los depósitos en ME y Deudas a bancos y corresponsales al cierre del 3T18, ambos eventos generaron que la reducción del volumen de las fuentes de fondeo sea mayor a la reducción en gastos, como se explicó previamente y así incrementando el costo de fondeo.
- (ii) Respecto al costo de fondeo de **Mibanco** que estuvo con presión al alza desde el 2014, ha continuado estabilizándose durante el 2017 y a inicios del 2018 se redujo, esto último en línea con la continua reducción de las tasas de mercado en MN y el incremento de la participación de depósitos del total de fondeo de Mibanco.
- (iii) El costo de fondeo de **BCP Bolivia** continúa incrementándose TaT, producto del mayor gasto por intereses sobre depósitos.

⁽²⁾ El costo de fondeo difiere de lo anteriormente reportado debido al cambio de metodología en el denominador, el cual excluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos en el total de fondeo. Desde el 2T18, se extrajo el rubro "operaciones de reporte con terceros" de los otros pasivos y se incluyó dentro del Total de fondeo.

3 Calidad de cartera y provisiones para colocaciones

Si bien el costo del riesgo (CdR) del portafolio subyacente (1.43%) se mantuvo dentro del rango registrado en el 1S18, el CdR total se incrementó TaT y AaA y alcanzó el nivel de 1.67%. Este incremento refleja la ejecución de una carta fianza y el consecuente refinanciamiento de deuda para un cliente puntual del sector construcción no relacionado al caso Lava Jato. A nivel acumulado, el costo del riesgo fue 1.43%, 46 pbs menor al nivel reportado en el mismo período del 2017.



3.1. Provisiones para colocaciones

Provisiones para créditos, neta de recuperos S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
Provisiones brutas	(447,504)	(385,131)	(511,710)	32.9%	14.3%	(1,547,704)	(1,335,714)	-13.7%
Recuperos	69,302	71,959	72,152	0.3%	4.1%	199,789	211,960	6.1%
Provisiones para créditos, neta de recuperos	(378,202)	(313,172)	(439,558)	40.4%	16.2%	(1,347,915)	(1,123,754)	-16.6%

El análisis TaT muestra un incremento de 40.4% de las **provisiones para créditos netas de recuperos**, lo cual se explica por:

- El mayor nivel de provisiones requerido por la ejecución de una carta fianza y el consiguiente refinanciamiento de deuda de un cliente puntual de la Banca Corporativa del sector construcción no relacionado al caso Lava Jato.
- El mayor requerimiento de provisiones en Mibanco debido a (a) la morosidad, mayor a la esperada, registrada en algunos productos donde se implementaron algunas iniciativas en trimestres anteriores; (b) la pérdida de balance en el tiempo destinado por la fuerza de ventas a la originación de créditos y a la cobranza; y en menor medida, (c) el vencimiento de las últimas cosechas del Programa Skip implementado por el Fenómeno del Niño. Es importante señalar que a la fecha ya se han implementado los ajustes más importantes para afinar el balance entre originación de créditos y cobranzas.
- Provisiones requeridas por el crecimiento de la cartera y maduración de nuevas cosechas, principalmente en BCP.

Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la mejora en la calidad de riesgo de los segmentos Minoristas, en particular Consumo y Tarjeta de crédito.

En el análisis AaA, las provisiones para créditos netas de recuperos crecieron +16.2% en línea con lo explicado líneas arriba.

En el análisis acumulado, las provisiones para créditos netas de recuperos disminuyeron -16.6% lo cual refleja principalmente:

- (i) la mejora en la calidad de riesgo del portafolio subyacente, en especial del portafolio de colocaciones de los segmentos de Banca Minorista, luego que estos segmentos registraron niveles de morosidad mayores a lo esperado en años anteriores (Pyme en el 2014 y Consumo y Tarjeta de crédito entre el 2015 y 2016); y
- (ii) el efecto en el 2017 del mayor requerimiento de provisiones relacionadas al Fenómeno del Niño y al caso Lava Jato.

3.2. Calidad de cartera

Costo del Riesgo

Costo del Riesgo y Provisiones	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
Costo del riesgo ⁽¹⁾	1.59%	1.22%	1.67%	45 pbs	8 pbs	1.89%	1.43%	-46 pbs
Costo del riesgo del portafolio subyacente ⁽²⁾	1.59%	1.22%	1.43%	21 pbs	-16 pbs	1.72%	1.35%	-37 pbs
Provisiones para créditos, neta de recuperos / Ingreso neto por intereses	18.7%	15.2%	20.5%	530 pbs	180 pbs	22.4%	18.0%	-447 pbs

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

(2) El Costo del riesgo del portafolio subyacente excluye el efecto del Fenómeno del Niño y Caso Lava Jato en el 1T17 and 2T17, y el efecto de la ejecución de una carta fianza de un cliente puntual de sector construcción no relacionado al caso Lava Jato en el 3T18.

Si bien el CdR del portafolio subyacente fue 1.43% para el 3T18 y se mantuvo dentro del rango registrado en el 1S18, el CdR total se incrementó +45 pbs TaT y +8pbs AaA, y alcanzó el nivel de 1.67%. Este incremento refleja, como explicamos en la sección anterior, el mayor requerimiento de provisiones.

A nivel acumulado, el costo del riesgo fue 1.43%, 46 pbs menor al nivel reportado en el mismo período del 2017. El CdR subyacente, que elimina el efecto de las provisiones por FEN y Caso Lava Jato registradas en el 1S17, así como el efecto de la ejecución de la carta fianza ejecutada en el 3Q18, muestra una reducción de 37 pbs con relación al CdR subyacente para el mismo período del 2017.

Ratios de morosidad

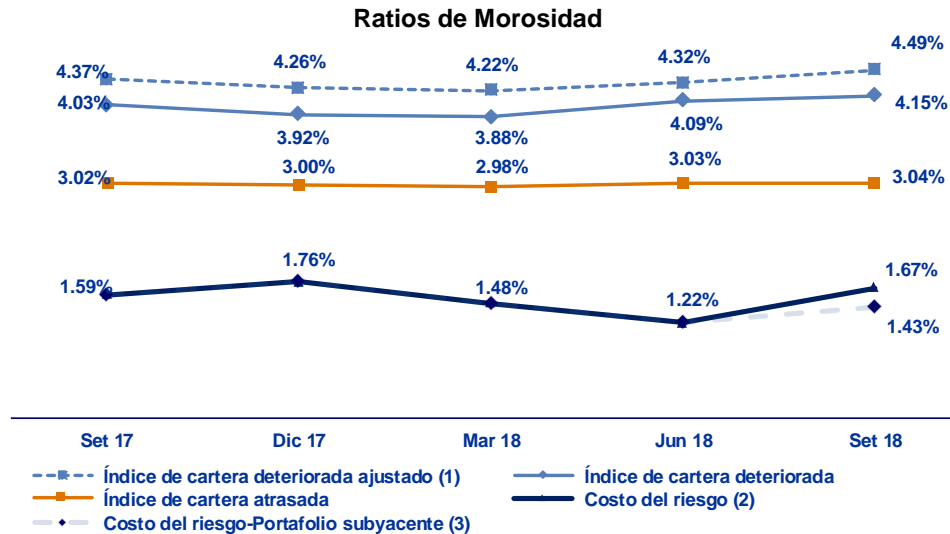
Calidad de cartera y ratios de morosidad S/ 000	Trimestre			Variación %	
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA
Colocaciones (Saldo Contable)	95,142,268	102,766,633	105,028,343	2.2%	10.4%
Saldo de provisiones netas para colocaciones	4,419,769	4,819,704	4,920,319	2.1%	11.3%
Castigos	332,995	345,253	366,709	6.2%	10.1%
Cartera atrasada ⁽¹⁾	2,874,071	3,113,014	3,188,393	2.4%	10.9%
Cartera refinanciada	963,807	1,086,135	1,172,338	7.9%	21.6%
Cartera deteriorada ⁽²⁾	3,837,878	4,199,149	4,360,731	3.8%	13.6%
Índice de cartera atrasada mayor a 90 días	2.28%	2.25%	2.29%	4 pbs	1 pbs
Índice de cartera atrasada	3.02%	3.03%	3.04%	1 pbs	2 pbs
Índice de cartera deteriorada	4.03%	4.09%	4.15%	6 pbs	12 pbs
Cobertura de cartera atrasada	153.8%	154.8%	154.3%	-50 pbs	50 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	115.2%	114.8%	112.8%	-200 pbs	-240 pbs

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

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

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

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



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

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

(3) Costo del riesgo-Portafolio subyacente excluye el efecto de la ejecución de cartas fianza de un cliente del sector construcción no relacionadas al caso Lava Jato.

El índice de cartera atrasada se mantuvo estable TaT y AaA, mientras que el índice de cartera deteriorada creció +6 pbs TaT y +12 pbs AaA principalmente por la ejecución de una carta fianza y el consiguiente refinanciamiento de la deuda de un cliente puntual de Banca Corporativa, que tuvo también un impacto en el costo del riesgo, como se explicó en la sección anterior.

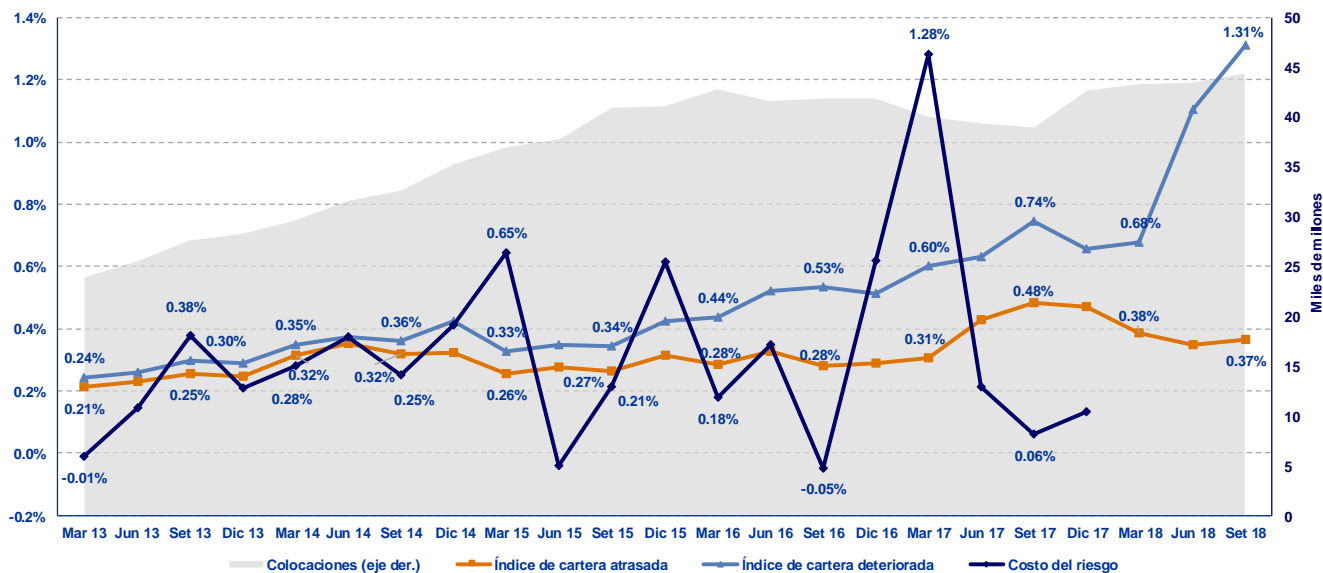
Ratios de cobertura

Con relación al ratio de cobertura de cartera atrasada, este se mantuvo estable TaT y AaA, mientras que el ratio de cobertura de cartera deteriorada se redujo en línea con la mayor velocidad de crecimiento de la cartera refinanciada en relación a la cartera atrasada producto de la ejecución de una carta fianza y el consiguiente refinanciamiento de deuda de un cliente corporativo del sector construcción no relacionado al caso Lava Jato, como se explicó antes.

3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios

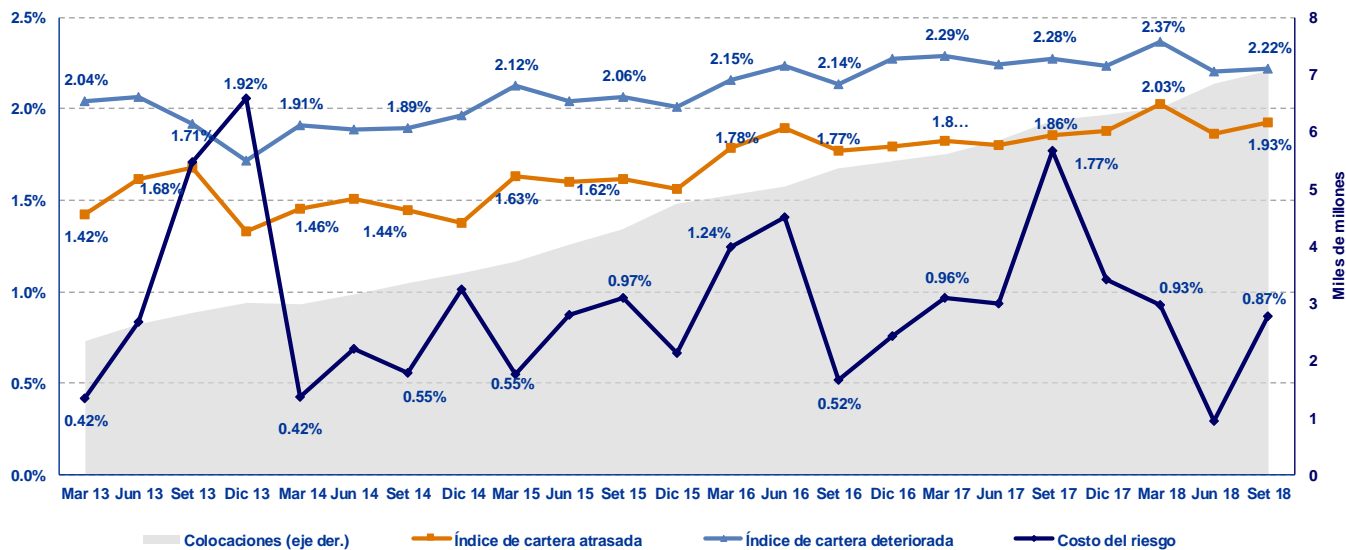
Tomar en cuenta que el costo del riesgo por segmento solo se reporta hasta el 2017 dado que a partir del 1 de enero de 2018 adaptamos la metodología IFRS9 para calcular el requerimiento de provisiones de Credicorp.

Mayorista – Ratios de morosidad



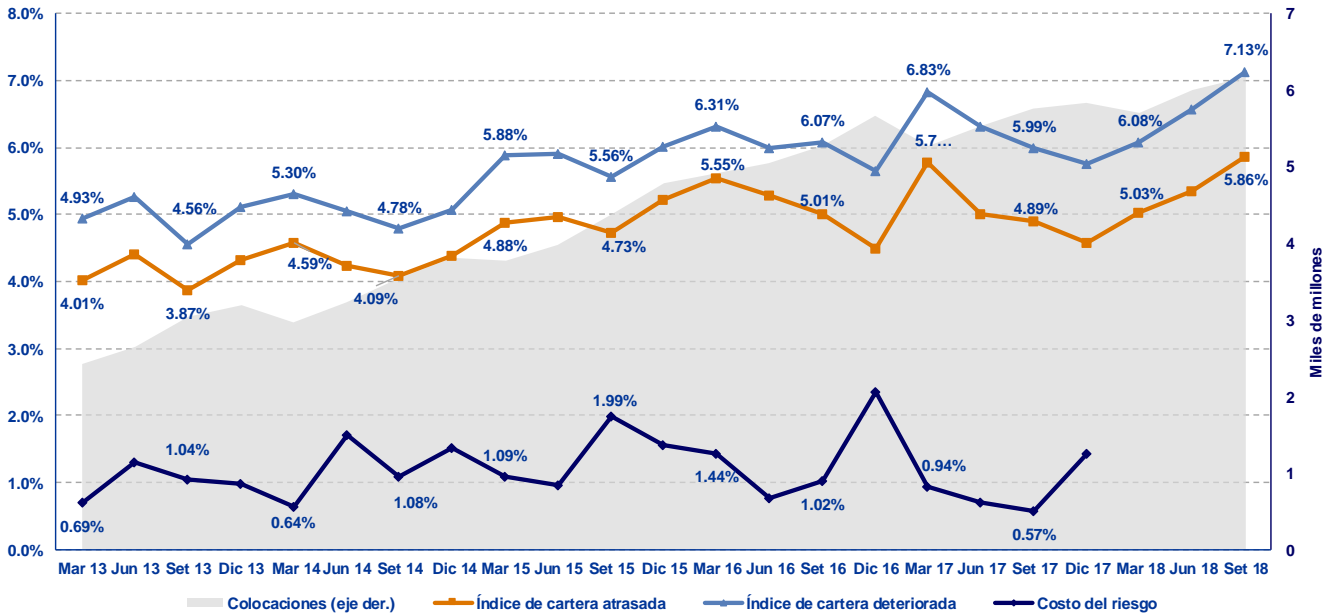
- (i) El análisis TaT muestra un ligero incremento del volumen de cartera atrasada de Banca Mayorista. Sin embargo, el volumen de cartera deteriorada creció más debido principalmente a la ejecución de una carta fianza antes mencionada. Por todo lo anterior, el índice de cartera atrasada se mantuvo relativamente estable mientras que el índice de cartera deteriorada se incrementó en +20 pbs TaT y +57 pbs AaA. El crédito refinanciado mencionado anteriormente incrementó +7 pbs TaT el ratio de cartera deteriorada de Banca Mayorista. A nivel acumulado, los créditos refinanciados otorgados en el 2T y 3T por la ejecución de cartas fianzas incrementaron +41 pbs el ratio de ratio de cartera deteriorada de Banca Mayorista.

BCP Bolivia – Ratios de morosidad



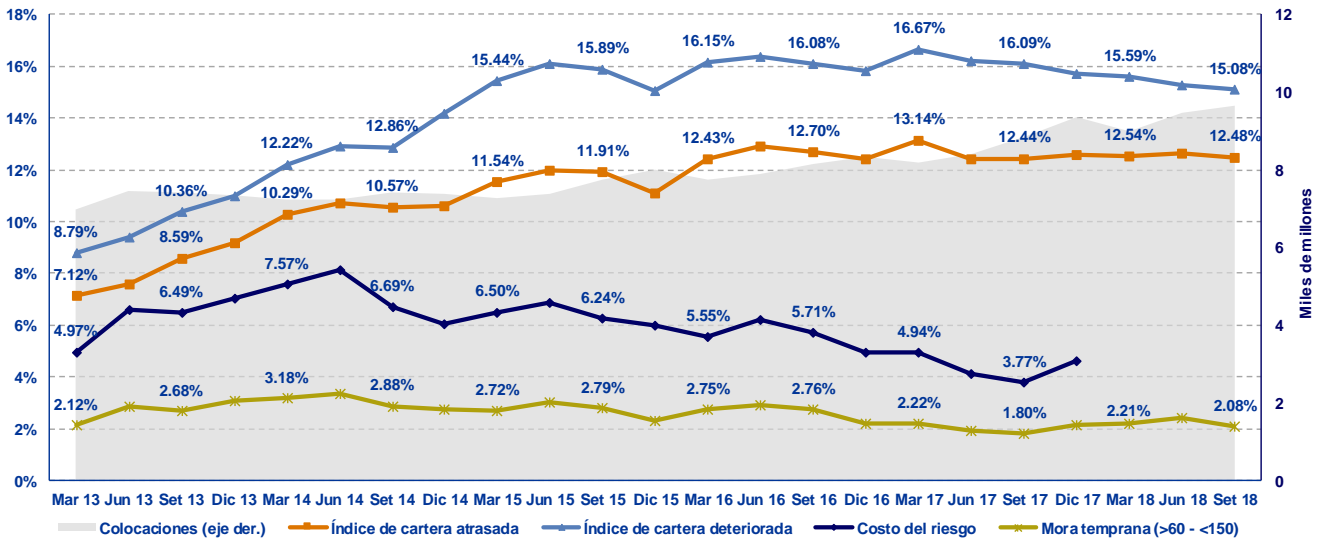
- (ii) BCP Bolivia registra índices de cartera atrasada y deteriorada relativamente estables tanto TaT como AaA, sin embargo, el costo del riesgo se incrementó TaT dado el nivel inusualmente bajo del 2T18.

Negocios – Ratios de morosidad



(iii) Dado que el segmento Banca de Negocios registra una estacionalidad en la originación de créditos, es importante enfocarse en el análisis AaA el cual muestra que los índices de mora tradicionales, tanto de cartera atrasada como cartera deteriorada se incrementaron +97 pbs y +114 pbs, respectivamente. Lo anterior fue producto del crecimiento de la cartera atrasada, principalmente por el deterioro de clientes puntuales que han pasado a cuentas especiales, y de la desaceleración en el crecimiento del portafolio. Es importante indicar que este segmento mantiene indicadores de calidad de riesgo que están cómodamente dentro del apetito de riesgo definido para este segmento, y que a su vez tiene como objetivo maximizar la rentabilidad del portafolio con un balance adecuado entre calidad de riesgo y crecimiento del portafolio.

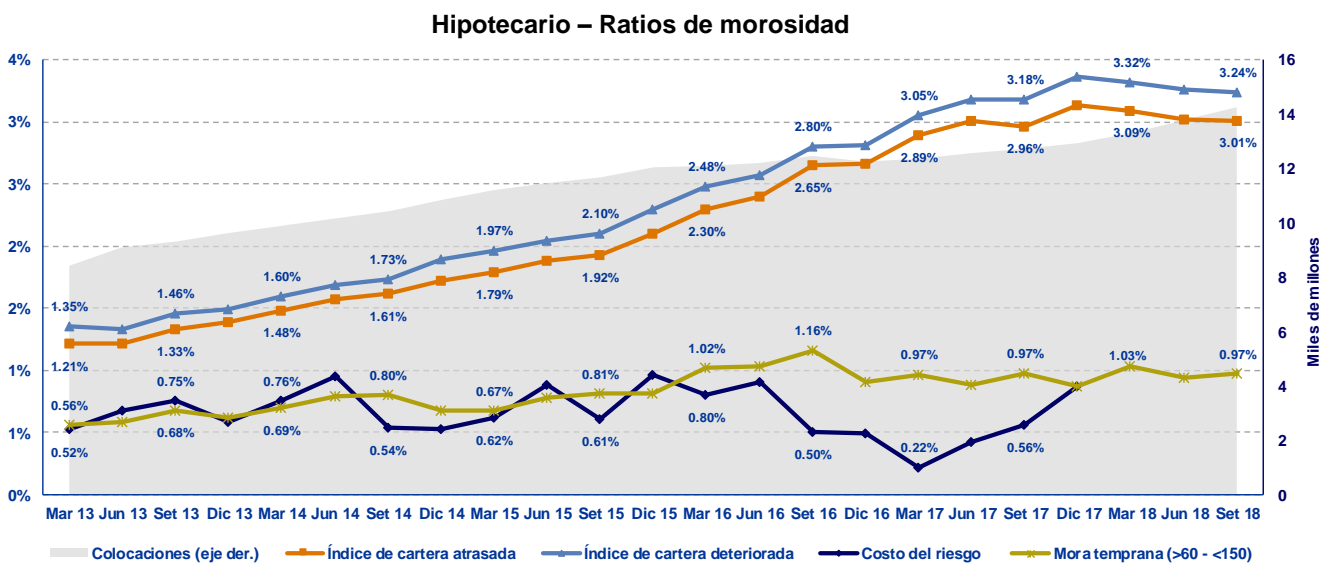
Pyme – Ratios de morosidad



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

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

Desde inicios de la segunda mitad del 2014, la mora temprana continúa manteniendo una tendencia decreciente AaA, en línea con la continua mejora de la calidad de riesgo de las cosechas luego de los ajustes aplicados al modelo de negocios de Pyme y que se hizo más evidente desde las cosechas del año 2015. En el 3T18, el ligero incremento AaA de la mora temprana del segmento Pyme está en línea con la decisión de Credicorp de entrar a segmentos con un poco más de riesgo, con lo cual se busca maximizar la rentabilidad del portafolio con un balance adecuado entre calidad de riesgo y crecimiento de cartera, pero siempre dentro del marco de riesgos definido por la organización. Así, cabe resaltar que desde el 2017 este segmento se encuentra “cómodamente” dentro de los niveles de apetito de riesgo definidos para el segmento.

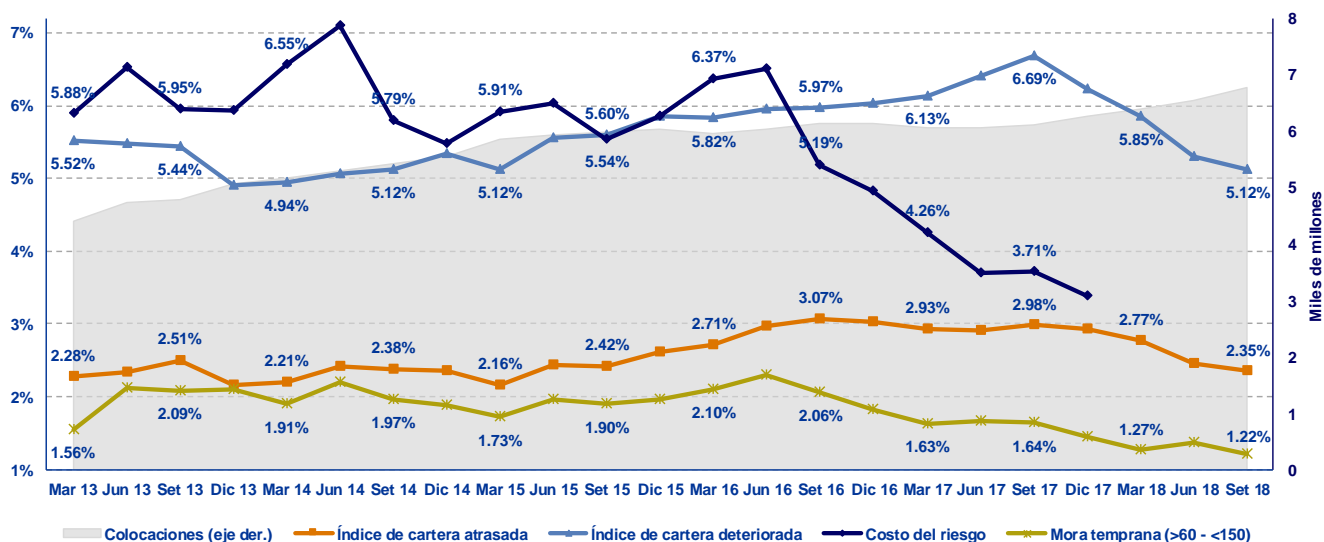


- (v) Respecto a los créditos Hipotecarios, cabe recordar que estos indicadores también se encuentran afectados por la existencia de garantías reales cuyo proceso de ejecución es tan extenso (alrededor de 5 años) que impide que se castiguen créditos aun cuando ya están provisionados.

Los índices de morosidad tradicionales se mantuvieron relativamente estables tanto TaT como AaA en línea con la mayor velocidad de crecimiento de la cartera total dada la aceleración en la originación de créditos hipotecarios, como efecto de la estrategia de entrar a segmentos con un poco más de riesgo para maximizar la rentabilidad del portafolio, siempre dentro del apetito de riesgo de la organización.

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

Consumo – Ratios de morosidad

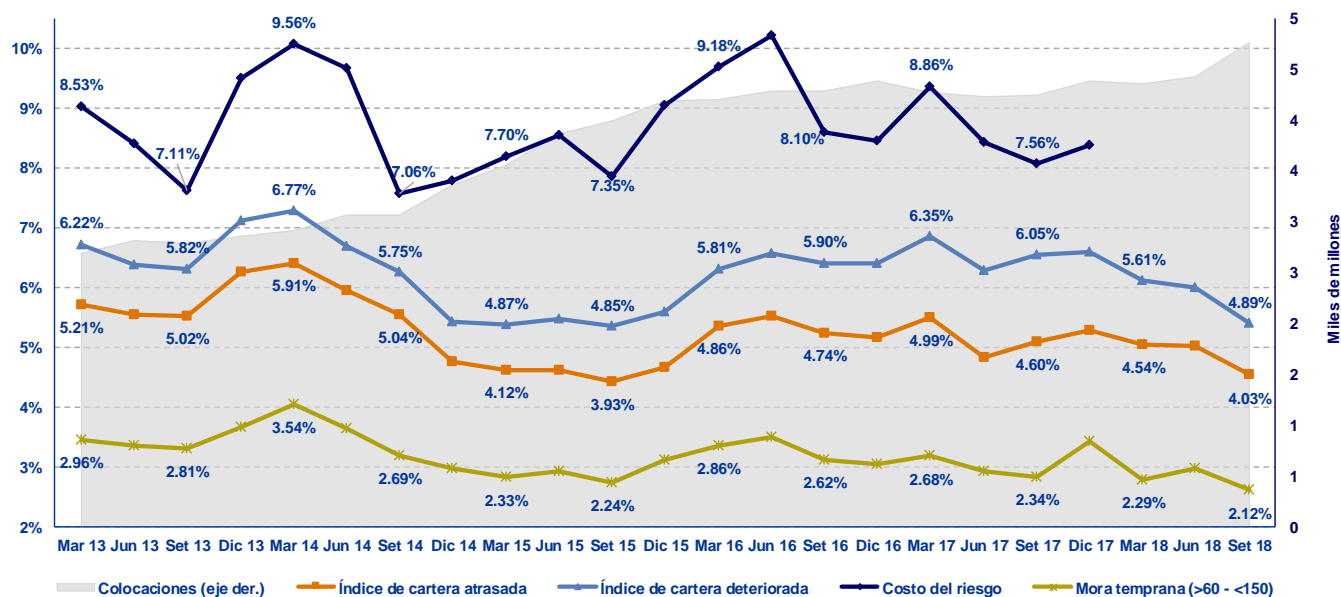


(vi) En el portafolio de Consumo se continúa observando una mejora en el perfil de riesgo del portafolio (comparado con las cosechas del 2015 o anteriores que ocasionaron el problema de morosidad) en línea con las distintas iniciativas de gestión de riesgos y cobranzas. La nueva composición del portafolio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

La mora temprana se redujo -15 pbs TaT y -42 pbs AaA y se encuentra en su nivel mínimo histórico desde el 2013, año en que empezó el deterioro de la calidad de riesgo. Así, es evidente que, si bien el portafolio ha acelerado su velocidad de crecimiento en el 2018, aún contamos con espacio para acelerar más este crecimiento y así cumplir con el objetivo de maximizar la rentabilidad del portafolio, siempre dentro del apetito de riesgo de la organización.

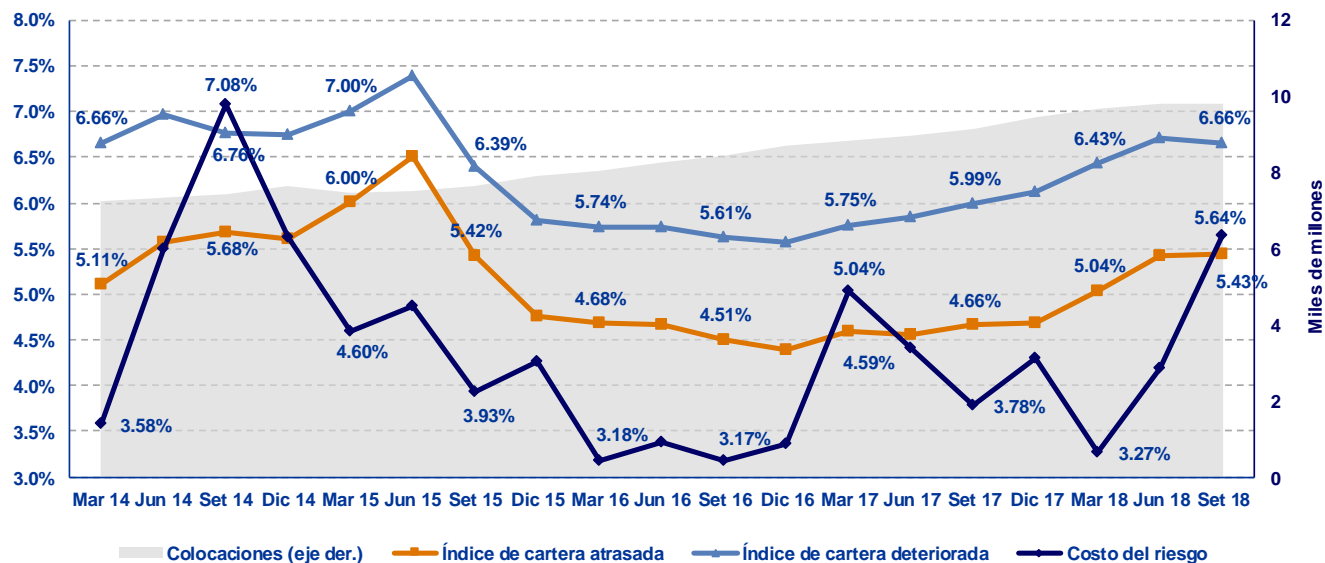
Los indicadores de mora tradicionales mostraron una reducción tanto TaT como AaA principalmente por la mayor velocidad de crecimiento del portafolio total, dados los ajustes en las pautas de originación y el desarrollo de campañas con mejores ofertas para los clientes, todo lo anterior en línea con la estrategia de aceleración del crecimiento de este segmento. Adicionalmente, los ratios de mora tradicionales mostraron una reducción TaT y AaA en línea con la contracción de la cartera atrasada, debido a la mejora continua de la calidad de riesgo de las nuevas cosechas. Cabe resaltar que el portafolio se encuentra dentro del apetito de riesgo establecido por la organización.

Tarjeta de Crédito – Ratios de morosidad



(vii) En el portafolio del segmento de Tarjeta de Crédito, la mora temprana se redujo tanto TaT como AaA, manteniéndose dentro del apetito de riesgo de la organización. Esto refleja (i) la mayor velocidad de crecimiento del portafolio, y (ii) la mejora en la calidad de riesgo de las nuevas cosechas y del mix de portafolio, dadas las medidas correctivas aplicadas a raíz del problema de morosidad que empezó a mostrarse a fines del 2015.

Mibanco – Ratios de morosidad



(viii) Los índices de cartera atrasada y deteriorada se mantuvieron relativamente estables TaT, sin embargo, crecieron AaA, debido al incremento de la cartera atrasada como se explicó anteriormente en la sección 3.1. Provisiones para colocaciones. Es importante resaltar que Mibanco ya ha implementado la mayoría de los ajustes necesarios para afinar el balance entre originación de créditos y cobranzas.

Lo anterior se reflejó en un incremento del costo del riesgo tanto TaT como AaA, sin embargo, es importante resaltar que este negocio mantiene indicadores dentro del apetito de riesgo de la organización.

4. Ingreso neto por intereses (INI)

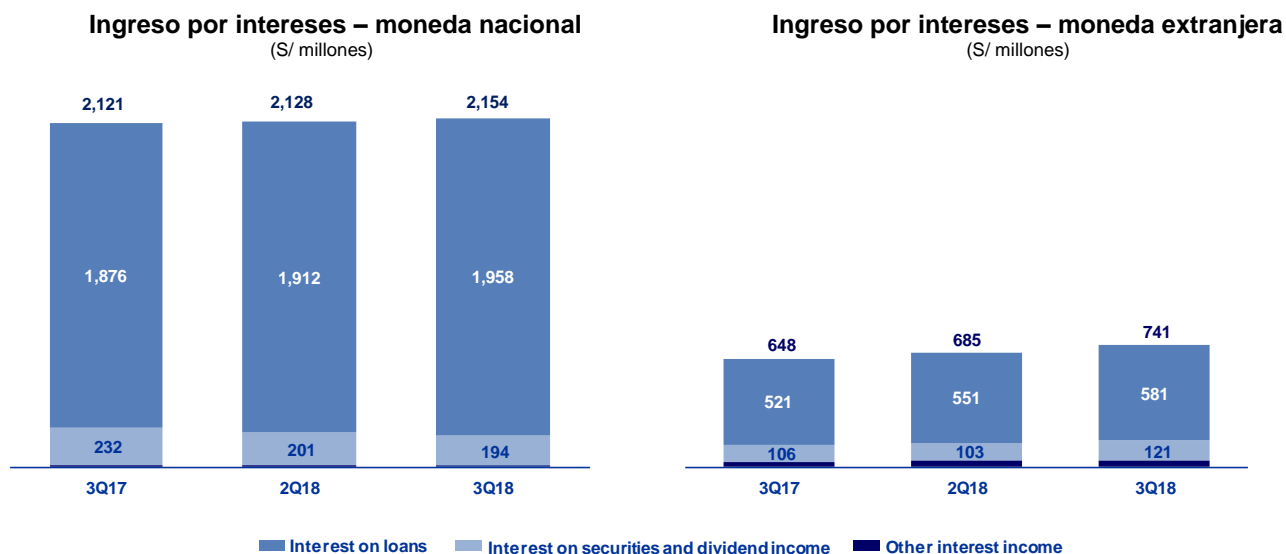
En el 3T18, el INI, principal rubro del ingreso, se expandió +4.1% TaT y +6.0% AaA, lo cual representa una mejora con relación a la evolución registrada en el 2T18 (0.9% TaT y +4.8% AaA). El mejor desempeño se explica principalmente por: (i) el incremento de los ingresos por intereses, principalmente producto de la expansión de los saldos promedio diarios de colocaciones; y (ii) la reducción de los gastos por intereses, debido al menor gasto por intereses sobre depósitos y sobre préstamos, este último por el menor volumen de repos de sustitución y expansión del BCRP. Lo anterior se tradujo en un incremento del MNI de +26 pbs TaT, y +22 pbs AaA, y una relativa estabilidad del mismo en términos acumulados.

Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
Ingresos por intereses	2,768,798	2,812,623	2,894,654	2.9%	4.5%	8,224,478	8,497,204	3.3%
Intereses sobre colocaciones	2,396,969	2,462,973	2,538,591	3.1%	5.9%	7,111,698	7,415,916	4.3%
Dividendos sobre inversiones	8,530	7,483	10,221	36.6%	19.8%	42,876	26,299	-38.7%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	21,172	30,875	36,448	18.1%	72.2%	65,048	95,672	47.1%
Intereses sobre valores	330,378	296,995	304,528	2.5%	-7.8%	975,763	925,591	-5.1%
Otros ingresos por intereses	11,749	14,297	4,866	-66.0%	-58.6%	29,093	33,726	15.9%
Gastos por intereses	744,282	749,805	748,193	-0.2%	0.5%	2,218,964	2,244,238	1.1%
Intereses sobre depósitos	287,046	295,582	293,512	-0.7%	2.3%	838,673	877,403	4.6%
Intereses sobre préstamos	185,962	149,799	148,565	-0.8%	-20.1%	583,595	465,796	-20.2%
Intereses sobre bonos y notas subord.	203,083	230,561	231,129	0.2%	13.8%	622,147	677,773	8.9%
Otros gastos por intereses ⁽¹⁾	68,191	73,863	74,987	1.5%	10.0%	174,549	223,266	27.9%
Ingreso neto por intereses ⁽¹⁾	2,024,516	2,062,818	2,146,461	4.1%	6.0%	6,005,514	6,252,966	4.1%
Ingreso neto por intereses después de provisiones ⁽¹⁾	1,646,314	1,749,646	1,706,903	-2.4%	3.7%	4,657,599	5,129,212	10.1%
Activos promedio que generan intereses	152,336,614	156,378,249	154,977,714	-0.9%	1.7%	150,033,279	157,200,337	4.8%
Margen por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾	5.32%	5.28%	5.54%	26pbs	22pbs	5.34%	5.30%	-4pbs
MNI de colocaciones ⁽¹⁾⁽²⁾	8.20%	7.77%	7.84%	7pbs	-36pbs	8.01%	7.72%	-29pbs
Margen por intereses ajustado por riesgo ⁽¹⁾⁽²⁾	4.32%	4.48%	4.41%	-7pbs	9pbs	4.14%	4.35%	21pbs
Provisiones / Ingreso neto por intereses ⁽¹⁾⁽²⁾	18.68%	15.18%	20.48%	530pbs	180pbs	22.44%	17.97%	-447pbs

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

(2) Anualizado.

4.1. Ingresos por intereses



En el análisis TaT, el incremento de 2.9% en los Ingresos por Intereses se explica principalmente por el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones, lo cual se explica principalmente por:

- (i) El crecimiento de los saldos promedios diarios de colocaciones (+1.5% TaT), liderado por el crecimiento en las colocaciones de Banca Minorista principalmente en los segmentos Hipotecario y Pyme, pasando de explicar el 33% del incremento de los saldos promedios diarios en el 2T18 a representar el 73% del

crecimiento de los mismos en el 3T18. Es así que el efecto volumen y mix por segmento ha sido más importante en el 3T18.

- (ii) La expansión de los saldos promedios diarios de colocaciones estuvo liderada por el crecimiento en colocaciones en MN, en las que el margen es normalmente mayor al de colocaciones en ME. Por ello, el efecto mix de moneda también favoreció el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones.
- (iii) Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por un efecto tasa negativo en MN, relacionado con la tendencia decreciente de las tasas de mercado en MN, y la presión que aún continúa de la competencia en el entorno local.

Por último, los Intereses sobre valores también se incrementaron TaT, pero en mucha menor medida. Este incremento se dio principalmente en ME y estuvo relacionado con el incremento de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ex Inversiones disponibles para la venta).

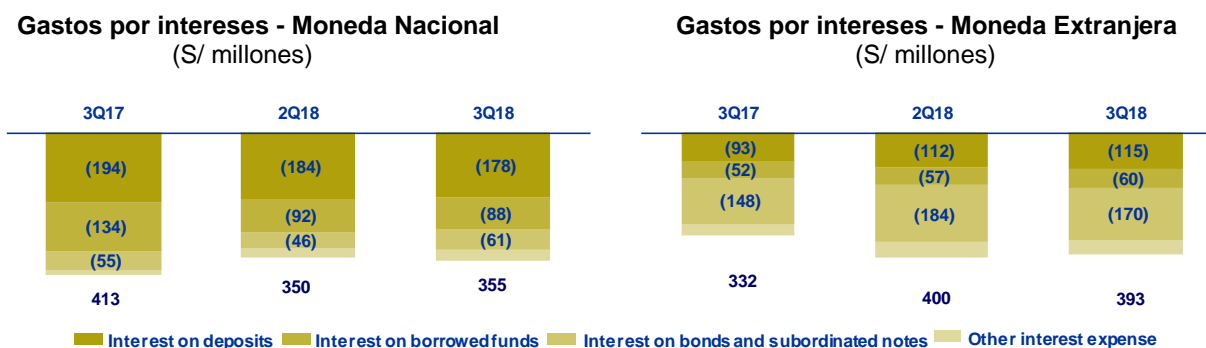
En el **análisis AaA**, los ingresos por intereses se expandieron +4.5%, lo cual representó un incremento con relación a lo registrado en el 2T18. Al igual que en el análisis TaT, la mayor generación de ingresos por intereses sobre colocaciones explica la recuperación de este importante rubro. Los principales factores que explican el incremento de +5.9% AaA de los ingresos por intereses sobre colocaciones son:

- (i) El efecto volumen tanto por la aceleración del crecimiento de los saldos promedios diarios (+9.8% AaA) como por el mix por segmento donde Banca Minorista y Mibanco explicaron aproximadamente el 45% del crecimiento, al igual que en el 2T18.
- (ii) El mix de moneda también fue favorable, ya que la expansión de los saldos promedio diarios se explicó principalmente por el crecimiento del portafolio en MN.

Lo anterior permitió contrarrestar la contracción de los ingresos por intereses sobre valores, lo cual fue reflejo de la reducción del portafolio de inversiones a valor razonables con cambios en resultados de BCP, como se explicó en la sección 1. Activos que generan intereses.

Todo lo anterior permitió que a **nivel acumulado** también se registre una mejora en las tendencias como se observa en el crecimiento de +3.3% de los Ingresos por intereses con relación al resultado acumulado a Setiembre 2017.

4.2. Gastos por intereses



Los gastos por intereses registraron una reducción de -0.2% TaT, lo cual se explicó principalmente por los menores gastos por intereses sobre depósitos. Los principales factores que explican la reducción de -0.7% TaT de los gastos por intereses sobre depósitos son:

- (i) El efecto volumen que se explica tanto por la reducción total de depósitos como por el mix de depósitos, ya que, los depósitos que generan intereses más altos, Depósitos a plazo y CTS, se contrajeron, a la vez que aumentaron los depósitos de ahorro y los depósitos a la vista que no generan intereses.

- (ii) Efecto tasa ya que las tasas de depósitos en MN continúan con una tendencia decreciente, en línea con las reducciones en la tasa de referencia del BCRP durante el 2018.

Adicional a lo anterior, los gastos por intereses sobre préstamos también se redujeron, específicamente en MN, debido a la continua reducción del volumen de repos de sustitución y expansión del BCRP.

En el **análisis AaA**, los gastos por intereses crecieron +0.5%. El crecimiento de este rubro está explicado por:

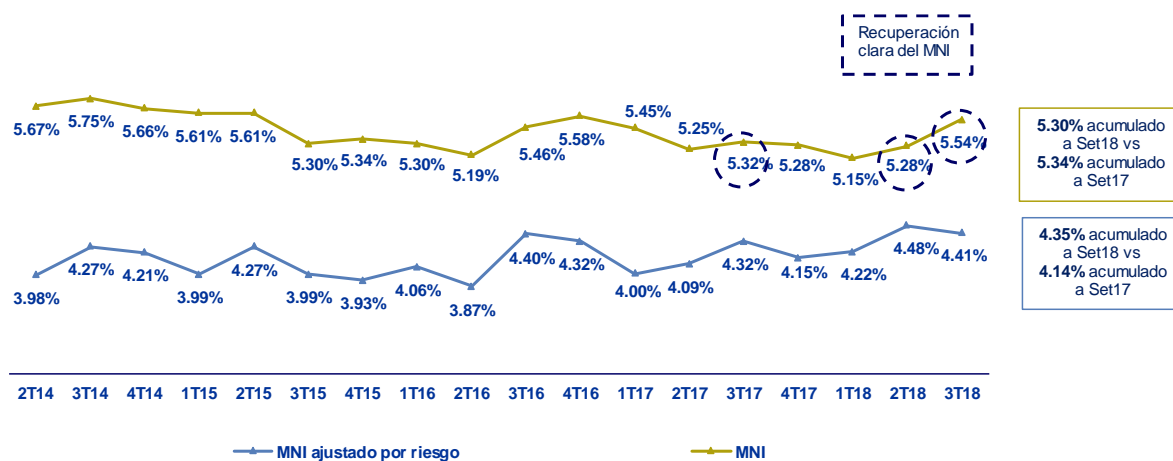
- (i) El incremento en el gasto por intereses sobre bonos y notas subordinadas, relacionado con el efecto one-off de la cancelación de swaps de tasas de interés para ciertas emisiones en ME, decisión tomada dado el escenario actual de incremento en las tasas de interés en dólares. Es preciso recalcar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

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

A **nivel acumulado**, al igual que en la variación AaA, los Gastos por intereses a Setiembre 2018 crecieron 1.1% comparado con el nivel registrado a Setiembre 2017, y esto estuvo explicado principalmente por el crecimiento en los gastos por Intereses sobre bonos y notas subordinadas, y por el crecimiento en los gastos por intereses sobre depósitos. Lo anterior fue atenuado por una reducción significativa en los gastos por intereses sobre préstamos.

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

MNI y MNI ajustado por riesgo de Credicorp⁽¹⁾



Dif. MNI vs. MNI ajustado por riesgo (pbs)	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18
	-169	-148	-145	-161	-134	-131	-141	-124	-132	-107	-125	-146	-116	-100	-113	-94	-81	-114

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

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

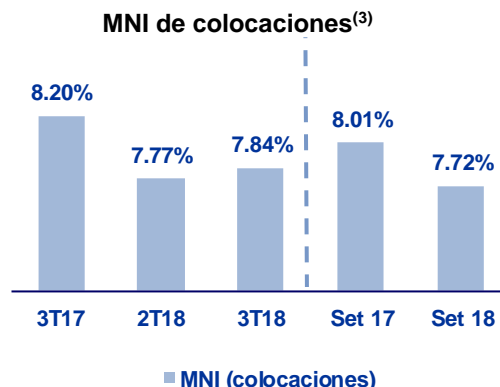
- (i) La mayor expansión del INI (+4.1% TaT vs 0.9% en el 2Q18 y +6.0% AaA vs +4.8% en el 2Q18), como se explicó anteriormente, en línea con la mejor dinámica en el crecimiento de las colocaciones.
- (ii) La ligera reducción TaT del promedio de AGIs, que se explica por la significativa reducción de los Fondos disponibles, como se explicó en la sección 1. Activos que general intereses.

- (iii) El mayor crecimiento de las colocaciones, en un escenario de reducción de las inversiones, acentuó el cambio en la composición de los AGIs, donde la participación de las colocaciones, el activo más rentable, aumentó alcanzando un nivel de 67%, en comparación a los 62% en setiembre 2017.

El MNI **ajustado por riesgo** se redujo -7pbs TaT en línea con el incremento en el gasto por provisiones por colocaciones. Sin embargo, AaA el incremento en el Ingreso neto por intereses superó el incremento en el gasto por provisiones por colocaciones, por lo que el MNI **ajustado por riesgo** aumentó +9pbs.

A **nivel acumulado** el MNI se redujo -4 pbs, debido a que los AGI promedio crecieron a una tasa mayor que el INI. Sin embargo, es importante resaltar que la mejor evolución TaT y AaA en el 3T18, permitió reducir la contracción que se registró en el trimestre anterior de este año.

El MNI de colocaciones mostró una ligera recuperación TaT, en línea con el crecimiento de las colocaciones en Banca Minorista y en Banca empresa, principalmente en MN. La reducción en el MNI de colocaciones AaA de -36 pbs y a nivel acumulado de -29pbs está relacionada con una reducción en márgenes, principalmente en MN, ya que éstos siguen estando presionados por el entorno de alta competencia en el mercado local, principalmente en la Banca Mayorista. Por otro lado, el entorno de tasas en MN a la baja ha tenido un impacto negativo en los márgenes de ciertos segmentos de la Banca Minorista, como Hipotecario y Pyme.



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

Composición del MNI	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB	Credicorp ⁽¹⁾
3T17	4.54%	15.91%	4.18%	2.28%	5.32%
2T18	4.52%	16.07%	3.73%	2.15%	5.28%
3T18	4.81%	15.88%	4.03%	2.20%	5.54%
Acum. a Set 17	4.57%	15.60%	4.36%	2.22%	5.34%
Acum. a Set 18	4.55%	15.99%	3.73%	2.20%	5.30%

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

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

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

Respecto a **Mibanco**, el cual representa alrededor del 23% del ingreso neto por intereses, el MNI se deterioró ligeramente TaT, relacionado principalmente con las menores tasas en MN debido a la competencia, lo cual afectó la generación de ingreso por intereses sobre colocaciones en un escenario en que hemos desacelerado la originación de créditos para enfocarnos en recuperar la efectividad en las cobranzas.

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

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

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

5. Ingresos no financieros

El total de ingresos no financieros registró un incremento TaT producto de la ganancia en venta de valores, el resultado por diferencia en cambio y por el ingreso por comisiones. El análisis AaA refleja una reducción en venta de valores por la ganancia en la venta de acciones de BCI en el 3T17; sin embargo, esto fue ligeramente contrarrestado por el crecimiento del Ingreso por comisiones (+7.5% AaA) y de las Ganancias en operaciones de cambio (+21.2% AaA), que representan los principales rubros de ingresos no financieros.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
Ingreso por comisiones, neto ⁽¹⁾	719,539	766,994	773,529	0.9%	7.5%	2,122,570	2,290,215	7.9%
Ganancias en operac. de cambio, neto	150,777	180,669	182,777	1.2%	21.2%	477,519	525,741	10.1%
Ganancia neta por inversiones en asociadas ⁽²⁾	(528)	9,506	4,974	-47.7%	N/A	11,469	22,867	99.4%
Ganancia en venta de valores, neto ⁽³⁾	346,122	(8,756)	47,877	N/A	-86.2%	487,094	131,510	-73.0%
Resultado por derivados	25,713	14,597	674	-95.4%	-97.4%	95,367	14,959	-84.3%
Resultado por diferencia en cambio	4,028	1,031	8,834	N/A	119.3%	15,403	15,754	2.3%
Otros ingresos	44,733	84,009	67,174	-20.0%	50.2%	183,248	234,059	27.7%
Total ingresos no financieros	1,290,384	1,048,050	1,085,839	3.6%	-15.9%	3,392,670	3,235,105	-4.6%

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

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

(3) En el 3T17 se realizó la venta de las acciones de BCI la cual generó una utilidad de S/281MM.

Millones (S/)	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
(+) Contribución EPS (50%)	5.05	13.29	10.69	-19.6%	111.7%	26.6	37.2	40.1%
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	-5.58	-3.79	-5.71	50.7%	2.4%	-15.1	-14.4	-5.0%
(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas excluyendo el ingreso / gasto no recurrente	-0.53	9.51	4.97	47.7%	N/A	11.5	22.9	99.4%
(+) Ingreso/gasto no recurrente	-	-	-	-	-	-	-	-
(=) Ganancia neta por inversiones en asociadas	-0.53	9.51	4.97	-47.7%	N/A	11.5	22.9	99.4%

Los ingresos no financieros muestran un incremento **TaT** principalmente por:

- (i) La mayor **ganancia en venta de valores**, en Prima AFP, debido a la fluctuación MtM de los fondos administrados, que a su vez impacta a la rentabilidad del encaje de Prima AFP. Adicionalmente, aunque en menor medida, BCP individual debido principalmente a la recuperación luego de la venta de ciertas inversiones debido al alza de tasas de interés a nivel internacional en el 2T18.
- (ii) El incremento en **Resultado por diferencia en cambio**, principalmente por Credicorp Capital, debido a la desvalorización del pasivo por la depreciación del dólar americano en el 2T18.
- (iii) El incremento del **Ingreso por comisiones**, principalmente por BCP, por la mejora de los negocios relacionados a giros y transferencias, crédito pyme y recaudaciones, pagos y cobranzas.

Lo anterior se vio ligeramente contrarrestado por:

- (i) La contracción de **Otros ingresos**, debido principalmente a que en el 2T18 este rubro registró una ganancia en Mibanco por la venta de un inmueble.
- (ii) La pérdida en **Resultado por derivados**, en BCP individual, principalmente en el negocio de forwards para cubrir la exposición cambiaria de inversiones en el portafolio de trading y de swaps de trading.

Los ingresos no financieros muestran una caída **AaA** principalmente por:

- (i) La contracción de la **Ganancia en venta de valores** que alcanzó un alto nivel en el 3T17 debido al ingreso generado por la venta de acciones de BCI (S/.281 millones).

Lo anterior contrarrestó:

- (i) El mayor **ingreso por comisiones**, principalmente en BCP individual por mayores giros y transferencias, tarjetas de crédito y recaudaciones, pagos y cobranzas.
- (ii) El incremento en **Ganancia en operaciones de cambio**, de BCP Individual, producto de mayores volúmenes de operaciones de cambio y, en menor medida, por el margen obtenido, pese al escenario de baja volatilidad del tipo de cambio en el último trimestre.
- (iii) Otros ingresos, en BCP individual, principalmente por devoluciones de Sunat; y por la venta de inmuebles ubicados en el Callao, agencia Limatambo y agencia Los jazmines.

En términos acumulados (Ene-Sep18 vs Ene-Sep17), el Ingreso no financiero muestra un importante crecimiento en los principales rubros:

- (i) El **ingreso por comisiones**, principalmente por el mejor desempeño de las comisiones bancarias en BCP Individual y, en menor medida, por Mibanco.
- (ii) La **Ganancia en operaciones de cambio**, de BCP Individual, producto de mayores volúmenes de operaciones de cambio y, en menor medida, por el margen obtenido, pese al escenario de baja volatilidad del tipo de cambio en lo que va del año.

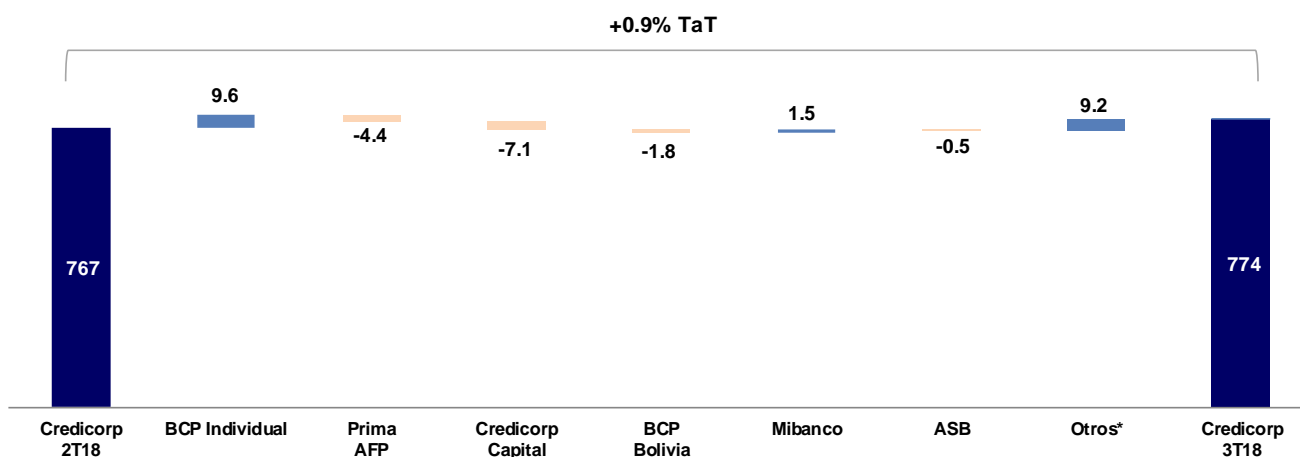
Lo anterior permitió atenuar la contracción de la Ganancia en venta de valores que alcanzó un alto nivel en el 3T17 debido al ingreso generado por la venta de acciones de BCI. Así, el Ingreso no financiero se contrajo -4.6% en términos acumulados

5.1. Ingresos por comisiones

5.1.1. Por subsidiaria

A continuación, se muestra la contribución de cada subsidiaria de Credicorp al crecimiento de los ingresos por comisiones de Credicorp durante el 3T18:

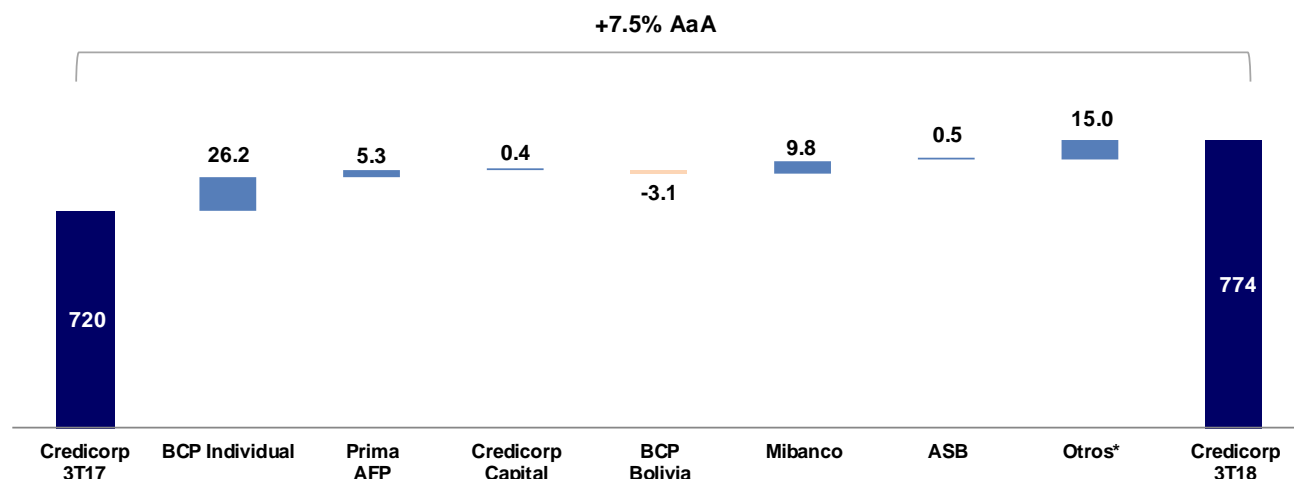
Evolución de los ingresos por comisiones TaT por subsidiaria (S/ Millones)



* Otros incluye Grupo Pacífico y eliminaciones por consolidación

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

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



* Otros incluye Grupo Pacífico y eliminaciones por consolidación.

5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario

Composición del ingreso por comisiones del negocio bancario

Comisiones por servicios bancarios S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Set 18 / Set 17
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	
Cuentas varias ⁽¹⁾	178,868	178,172	177,960	-0.1%	-0.5%	523,436	533,388	1.9%
Tarjetas de crédito ⁽²⁾	68,748	74,153	73,792	-0.5%	7.3%	213,111	219,186	2.9%
Giros y transferencias	47,590	55,136	59,121	7.2%	24.2%	131,022	163,223	24.6%
Préstamos personales ⁽²⁾	26,809	23,401	23,119	-1.2%	-13.8%	75,534	69,418	-8.1%
Crédito Pyme ⁽²⁾	12,625	15,171	17,342	14.3%	37.4%	45,864	49,562	8.1%
Seguros ⁽²⁾	19,540	20,489	21,509	5.0%	10.1%	56,353	61,627	9.4%
Crédito hipotecario ⁽²⁾	11,181	9,763	10,083	3.3%	-9.8%	31,718	29,028	-8.5%
Contingentes ⁽³⁾	49,225	51,376	51,559	0.4%	4.7%	136,602	154,480	13.1%
Recaudaciones, pagos y cobranzas ⁽³⁾	99,570	102,492	104,346	1.8%	4.8%	291,521	304,616	4.5%
Préstamos comerciales ⁽³⁾⁽⁴⁾	21,287	19,400	20,566	6.0%	-3.4%	57,014	60,562	6.2%
Comercio exterior ⁽³⁾	10,462	10,714	11,850	10.6%	13.3%	32,602	30,189	-7.4%
Finanzas corporativas y fondos mutuos ⁽⁴⁾	12,114	15,234	13,425	-11.9%	10.8%	45,985	44,046	-4.2%
ASB ⁽⁴⁾	6,983	7,917	7,450	-5.9%	6.7%	13,419	16,654	24.1%
Otros ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	56,393	60,805	60,477	-0.5%	7.2%	152,118	182,347	19.9%
Total Comisiones	621,394	644,223	652,597	1.3%	5.0%	1,806,299	1,918,325	6.2%

Fuente: BCP

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

(2) Principalmente comisiones de Banca Minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca Mayorista.

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

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

En el análisis TaT, los ingresos por comisiones del negocio bancario aumentaron +1.3% TaT, principalmente por:

- (i) La mejora en la actividad transaccional, lo cual se vio reflejado en el crecimiento de los rubros **Giros y Transferencias** y **Recaudaciones, Pagos y Cobranzas**.
- (ii) El aumento en **Crédito Pyme** producto de regularizaciones del gasto del seguro de desgravamen.
- (iii) El incremento en **Préstamos Comerciales** debido a mayores comisiones asociadas a Leasing.

Lo anterior, permitió contrarrestar la contracción de las comisiones relacionadas a **Finanzas Corporativas y fondos mutuos**.

En cuanto al **análisis AaA**, hubo un crecimiento de +5.0% producto de:

- (i) La mejora en **Giros y transferencias**, debido a la campaña por FEN que se inició a fines del 1T17. Es importante mencionar que se esperaba empiece a desacelerar hacia fines de diciembre, pero sigue manteniendo un ritmo creciente.
- (ii) El incremento en **Tarjeta de Crédito** principalmente por el mayor volumen de facturación.
- (iii) El mayor nivel de **Recaudaciones, pagos y cobranzas** debido a la recuperación de este servicio luego de la caída que registró por el FEN en los trimestres previos.
- (iv) El incremento en **Crédito Pyme** debido a la recuperación de este servicio luego de que en agosto del 2017 se registrara el pago del seguro inmobiliario para los clientes en zonas afectadas por el Fenómeno del niño.
- (v) El incremento en **Otros**, principalmente por Mibanco, producto del cambio en la metodología de la comisión por pago tardío de préstamos. Es importante mencionar que antes este cobro se realizaba a través de un interés moratorio, mientras que ahora, este se realiza mediante una comisión fija.

Lo anterior permitió contrarrestar la reducción en los ingresos por **Préstamos personales** asociados al cambio en el cobro de la comisión por mora, la cual a partir de noviembre del 2017 pasó de realizarse en el primer día al segundo día de mora.

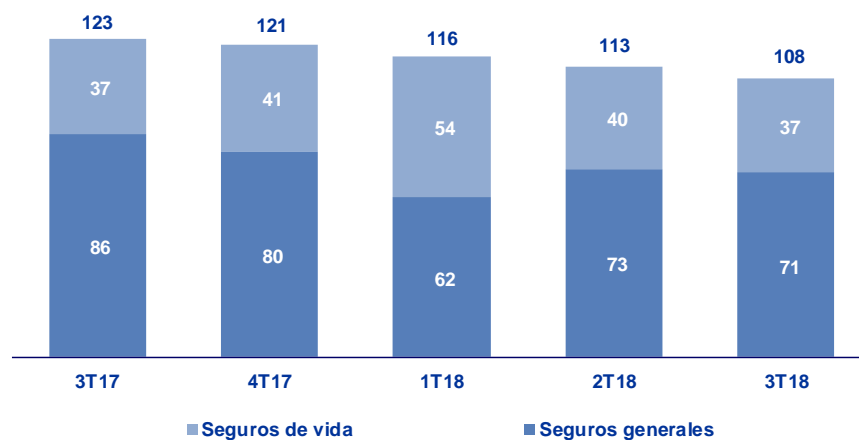
6. Resultado técnico de seguros

El resultado técnico de seguros presentó una reducción de -4.0% TaT explicado por la mayor siniestralidad tanto en seguros generales y vida, mitigado por la mayor prima neta ganada en seguros de vida. Con respecto al análisis AaA, se presentó una reducción de -12.1% explicado por mayores niveles de siniestralidad y costo de adquisición en ambos negocios, mitigados por una mayor prima neta ganada especialmente en seguros de vida y en menor medida en generales.

Resultado técnico de seguros S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
Primas netas ganadas	473,457	511,960	523,077	2.2%	10.5%	1,405,136	1,543,239	9.8%
Siniestros netos	(275,722)	(300,845)	(318,644)	5.9%	15.6%	(834,951)	(914,234)	9.5%
Costo de adquisición ⁽¹⁾	(74,776)	(98,556)	(96,382)	-2.2%	28.9%	(198,502)	(292,486)	47.3%
Total resultado técnicos de seguros	122,959	112,559	108,051	-4.0%	-12.1%	371,683	336,519	-9.5%

(1) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

Resultado técnico por negocio
(S/ millones)

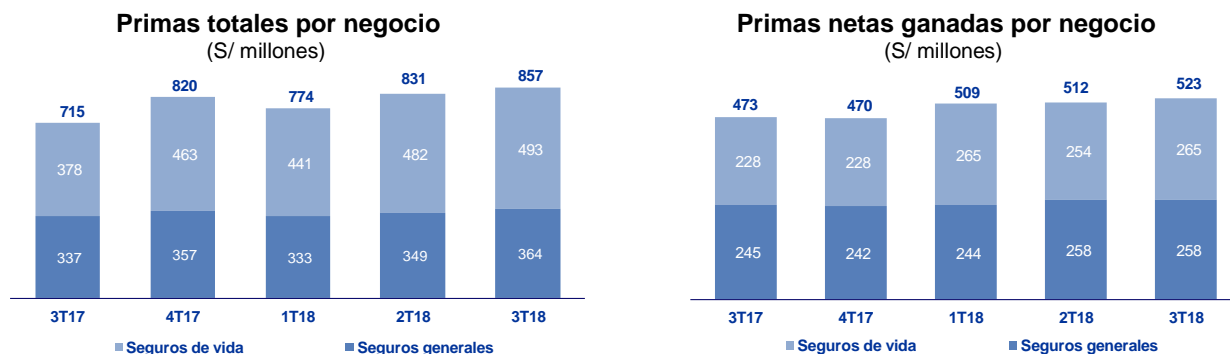


La reducción TaT del resultado técnico es explicada por ambos negocios. En los seguros de vida, este resultado es producto de la (i) mayor siniestralidad en las líneas de Vida Grupo, Previsionales y Rentas; y (ii) mayores comisiones en Vida Crédito. Sin embargo, este efecto fue mitigado por una mayor prima neta ganada en Rentas y Vida Crédito. En cuanto a los seguros generales, el resultado técnico es explicado por la mayor siniestralidad en Líneas Personales y Asistencia Médica; mitigado por un menor gasto técnico en Líneas Comerciales.

En cuanto al análisis AaA, la reducción del resultado técnico se registró en seguros generales, debido a la (i) mayor siniestralidad en Asistencia Médica y Líneas Personales; (ii) mayores costos de adquisición en Asistencia Médica y Línea comerciales. Mientras que, por el lado de los seguros de vida, se presenta un efecto neto por el incremento de la prima neta ganada mitigado por mayores siniestros y costos de adquisición.

En el análisis acumulado (setiembre 2018 vs setiembre 2017), durante el 2018 el resultado técnico tuvo una variación de -9.5% explicado principalmente por la mayor siniestralidad tanto en los seguros de vida y generales; y el mayor costo de adquisición por (i) mayores comisiones en los seguros de vida, y por (ii) menor ingreso técnico por reclasificación del derecho de emisión como prima directa. Todo esto mitigado por la mayor producción en seguros de vida.

6.1. Primas netas ganadas



Las **primas totales** incrementaron +3.1% TaT, tanto en los seguros generales como en los seguros de vida por:

- (i) En los seguros generales, principalmente en Líneas Comerciales por los ramos de incendio y ramos técnicos; y en Líneas Personales por el producto Hogar Hipotecario⁽⁴⁾; siendo ligeramente atenuado por la menor producción en Asistencia Médica.
- (ii) En los seguros de vida, principalmente en el negocio de Rentas por la mayor cantidad de pólizas vendidas y Vida Grupo.

Las **primas netas ganadas** incrementaron 2.2% TaT principalmente en los seguros de vida, explicado por Vida Crédito y Vida Grupo.

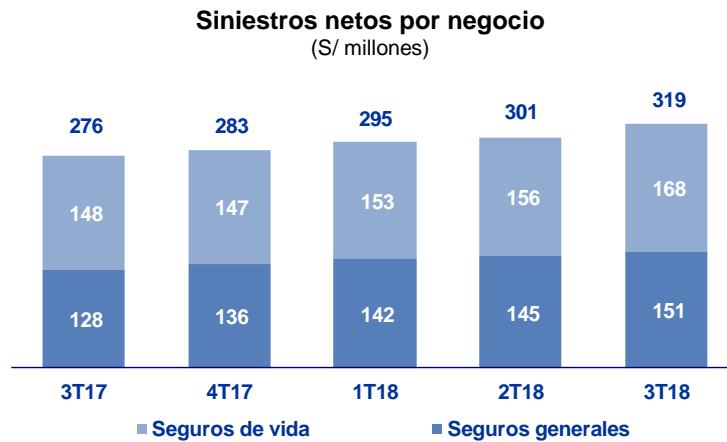
En el análisis AaA, las **primas totales** aumentaron +19.9% especialmente en los seguros de vida, por el producto de Renta Flex, y las mayores colocaciones en el canal alianzas del negocio de Vida Crédito; y por el lado de seguros generales por mayores primas en Asistencia Médica y Líneas Personales por el producto Hogar Hipotecario y Protección de tarjeta.

Las **primas netas ganadas** incrementaron en 10.5% AaA, explicado por los seguros de vida y generales. En los seguros de vida, por el incremento de primas Vida Crédito por el canal alianzas; y Vida Grupo por ingresos extraordinarios respecto al 2T18; mientras que en seguros generales fue producto de Asistencia médica por las menores reservas técnicas y Líneas Personales.

En el análisis acumulado (setiembre 2018 vs setiembre 2017), durante el 2018 las primas totales aumentaron +16.5% con respecto al 2017 especialmente en los seguros de vida por mayores primas en Rentas y Vida Crédito; y en seguros generales por Asistencia Médica.

⁽⁴⁾ Seguro que cubre la vivienda frente daños materiales que sucedan por causa de desastres naturales o provocados por el hombre, en situaciones fortuitas.

6.2. Siniestros netos

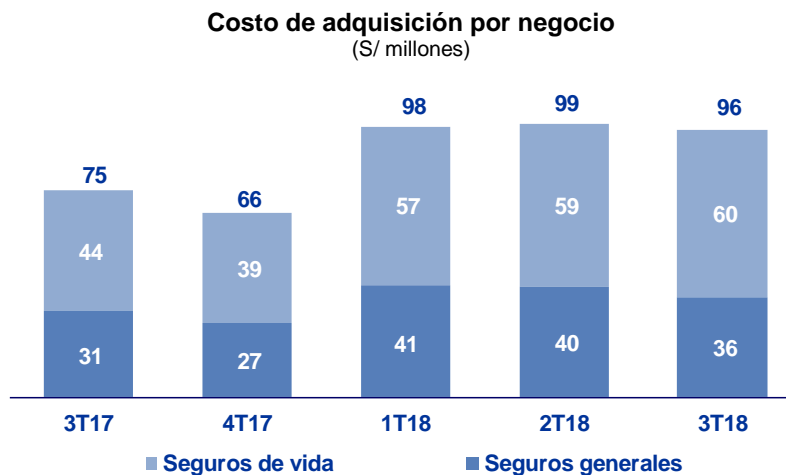


Los siniestros aumentaron +5.9% TaT debido a la mayor siniestralidad tanto en los seguros de vida como en los seguros generales. El incremento en seguros de vida se registró en Vida Grupo por mayor constitución de reservas de siniestros, Previsionales por la llegada de mayores casos y la disminución de tasas de descuento para el cálculo de siniestros, y Rentas por el pago de pensiones asociadas al producto de “Renta Flex”. Por el lado de seguros generales, el deterioro se registró en Líneas Personales por mayores casos en el producto Protección de tarjeta, y en Asistencia Médica por mayores casos en seguros con atención en el extranjero y cobertura de seguros oncológicos.

Respecto al análisis AaA, los siniestros netos aumentaron +15.6% en los seguros generales y vida. En los seguros generales se presentó en el negocio de Asistencia Médica por mayor cantidad de casos recibidos y Vehiculares. El aumento en seguros de vida fue producto de las pensiones asociadas al producto de “Renta Flex” en el negocio de Rentas, en Previsionales por la disminución de las tasas de descuento para el cálculo de siniestros y Vida Grupo.

En el análisis acumulado (setiembre 2018 vs setiembre 2017), la siniestralidad tuvo un aumento en +9.5% producto de los mayores siniestros en los seguros de vida, tanto en los negocios de Rentas y Previsionales; y en seguros generales por los negocios de Asistencia Médica y Vehiculares.

6.3. Costo de adquisición



Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
Comisiones	(52,986)	(68,888)	(69,817)	1.3%	31.8%	(156,330)	(205,520)	31.5%
Gasto técnico	(34,386)	(30,914)	(27,773)	-10.2%	-19.2%	(83,107)	(91,320)	9.9%
Ingreso técnico	12,596	1,246	1,208	-3.0%	-90.4%	40,935	4,354	-89.4%
Costo de adquisición	(74,776)	(98,556)	(96,382)	-2.2%	28.9%	(198,502)	(292,486)	47.3%

El costo de adquisición disminuyó -2.2% TaT producto del menor gasto técnico en seguros generales producto de la liberación de incobrables de reaseguro en Líneas Comerciales; lo cual fue atenuado por las mayores comisiones en Vida Crédito por las primas vendidas a través del canal Alianzas, cuyo costo de intermediación es superior.

En el análisis AaA, el costo de adquisición aumentó debido:

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

En el análisis anual, los costos de adquisición aumentaron en +47.3%, especialmente por las mayores comisiones, en el negocio seguros de vida, por la línea de negocio de Vida Crédito; y al menor ingreso técnico, tanto en el negocio de seguros generales y vida, por el cambio sobre el registro contable del derecho de emisión explicado anteriormente.

7. Gastos operativos y eficiencia

El ratio de eficiencia de Credicorp mejoró QoQ (-40pbs) y AaA (-20 pbs), pero se deterioró 30 pbs con relación al resultado acumulado a setiembre del 2017. El efecto AaA se explica por el mayor crecimiento de los ingresos operativos con relación al de los gastos operativos. En términos acumulados, el deterioro del ratio de eficiencia se debe al incremento de los gastos operativos en línea con la expansión de las remuneraciones y beneficios y gastos administrativos, generales e impuesto, principalmente en BCP y el costo de adquisición del negocio de seguros.

Total gastos S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
Remuneraciones y benef.de empleados	760,441	780,827	794,634	1.8%	4.5%	2,260,206	2,352,806	4.1%
Gastos administrativos, generales e impuestos	534,204	560,514	577,291	3.0%	8.1%	1,563,724	1,634,180	4.5%
Depreciación y amortización	114,799	115,729	114,613	-1.0%	-0.2%	344,644	347,041	0.7%
Otros gastos	35,693	66,770	20,006	-70.0%	-43.9%	136,860	136,101	-0.6%
Total gastos	1,445,137	1,523,840	1,506,544	-1.1%	4.2%	4,305,434	4,470,128	3.8%
Costo de adquisición⁽¹⁾	74,776	98,556	96,382	-2.2%	28.9%	198,502	292,486	47.3%
Ingresos operativos ⁽²⁾	3,397,502	3,547,575	3,640,326	2.6%	7.1%	10,132,978	10,665,741	5.3%
Gastos operativos ⁽³⁾	1,484,220	1,555,626	1,582,920	1.8%	6.6%	4,367,076	4,626,513	5.9%
Ratio de eficiencia reportado⁽⁴⁾	43.7%	43.9%	43.5%	-40 pbs	-20 pbs	43.1%	43.4%	30 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios⁽⁵⁾	3.62%	3.69%	3.77%	8 pbs	15 pbs	3.62%	3.64%	-3 pbs

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

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

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

(4) Gastos operativos / Ingresos operativos.

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

En el **análisis TaT**, la mejora de la eficiencia se explica por el incremento de 2.6% de los ingresos operativos frente al menor aumento de los gastos operativos (1.8%). Es importante recordar que los gastos operativos tienen un comportamiento estacional, por lo cual el análisis AaA refleja mejor el resultado del negocio.

En cuanto al **análisis AaA**, el ratio de eficiencia también presentó una mejora de -20 pbs, que se explica principalmente por el desempeño de los ingresos operativos, los cuales a su vez reflejan:

- (i) El crecimiento de los ingresos netos por intereses como se comentó en la sección 4.1. *Ingresos por intereses*.
- (ii) El aumento de las comisiones por servicios financieros principalmente en BCP en el negocio de giros y transferencias.
- (iii) El incremento de las primas netas ganadas en Pacífico se dio en las líneas de seguros generales y vida, como se explica en la sección 6.1 *Primas netas ganadas*.

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

- (i) El incremento de las remuneraciones y beneficios de empleados, principalmente en BCP Individual por la remuneración variable que ha incrementado de los empleados específicamente en incentivos de productividad hasta la fecha y bonos de desempeño.
- (ii) Los mayores gastos administrativos y generales que se explicarán en mayor detalle más adelante.
- (iii) El mayor costo de adquisición por los factores explicados en la sección 6.3 *Costo de adquisición*.

Al realizar el **análisis acumulado (setiembre 18 vs setiembre 17)** se observa un deterioro de 30pbs por la expansión de las remuneraciones y beneficios y gastos administrativos, generales e impuesto principalmente en BCP y el costo de adquisición del negocio de seguros.

7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos

Credicorp - Gastos administrativos, generales e impuestos

Gastos administrativos, generales e impuestos S/ 000	Trimestre						Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T17	%	2T18	%	3T18	%	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
Marketing	68,432	13%	71,303	13%	75,489	13%	5.9%	10.3%	193,627	210,599	8.8%
Impuestos y contribuciones	55,544	10%	59,295	11%	60,213	10%	1.5%	8.4%	159,527	175,755	10.2%
Infraestructura	63,131	12%	70,408	13%	69,427	12%	-1.4%	10.0%	193,139	201,422	4.3%
Gastos menores ⁽¹⁾	53,465	10%	42,538	8%	54,952	10%	29.2%	2.8%	163,439	133,747	-18.2%
Tercerización de sistemas	54,255	10%	56,770	10%	58,283	10%	2.7%	7.4%	164,896	165,889	0.6%
Programación y sistemas	72,197	14%	62,295	11%	67,685	12%	8.7%	-6.2%	185,566	188,789	1.7%
Comunicaciones	21,398	4%	21,301	4%	19,816	3%	-7.0%	-7.4%	62,821	60,365	-3.9%
Alquileres	43,633	8%	45,238	8%	44,605	8%	-1.4%	2.2%	133,457	133,320	-0.1%
Consultores	25,958	5%	36,888	7%	47,084	8%	27.6%	81.4%	105,700	113,444	7.3%
Canales	52,630	10%	54,964	10%	58,127	10%	5.8%	10.4%	144,632	160,893	11.2%
Otros ⁽¹⁾⁽²⁾	23,562	4%	39,513	7%	21,610	4%	-45.3%	-8.3%	56,920	89,956	58.0%
Total gastos administrativos, generales e impuestos	534,204	100%	560,514	100%	577,291	100%	3.0%	8.1%	1,563,724	1,634,180	4.5%

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

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

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

- (i) Mayores gastos menores en BCP Individual, por gastos en asesoría legal y donaciones en el programa de becas BCP, el cual está dirigido a alumnos destacados a nivel nacional, con la finalidad que estudien en las mejores universidades e institutos del país.
- (ii) El incremento en los gastos por consultores de BCP Individual, en tres proyectos (i) para optimizar el modelo de distribución del banco y mejorar la experiencia del cliente, (ii) identificación de oportunidades de optimización con el objetivo de re-imaginar los procesos de banco a través del uso de tecnología de punta y (iii) el proyecto Digital Risk para crear nuevas capacidades de gestión de riesgos en el proceso.
- (iii) El aumento de los gastos en programación y sistemas principalmente en Prima AFP porque en el trimestre pasado se registró un extorno de provisiones de gastos que habían sido presupuestados, por lo cual el trimestre anterior fue menor a lo regular.

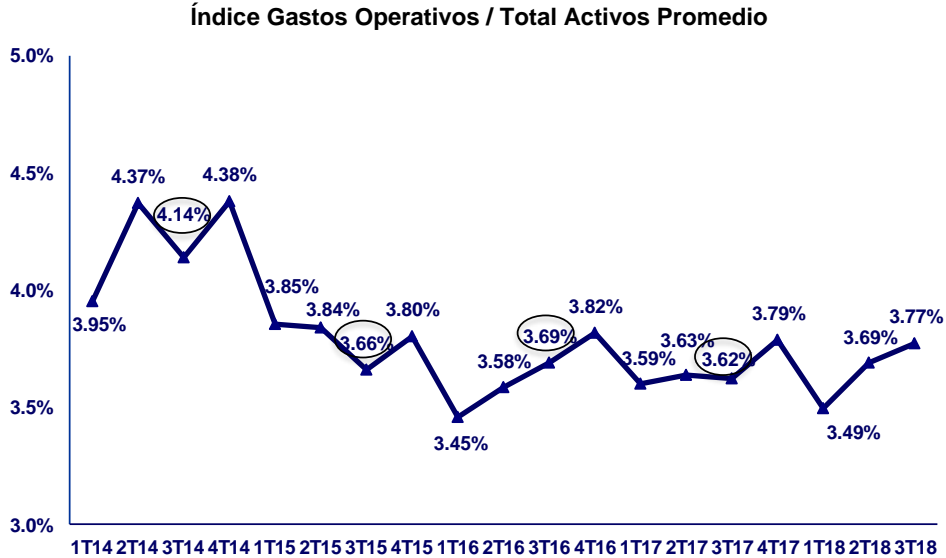
En cuanto al **análisis AaA**, el incremento se debe principalmente por:

- (i) El mayor gasto en servicios de consultoría provenientes de BCP Individual como se explicó anteriormente;
- (ii) Mayores gastos en marketing de BCP Individual por el incremento de los gastos por el programa millas LATAM y gastos en publicidad para distintas campañas que se dieron durante el trimestre y en menor medida Mibanco por gastos en publicidad;
- (iii) El mayor gasto en la cuenta de infraestructura (la cual incluye los gastos por el personal de seguridad y mantenimiento), por el incremento de la remuneración mínima vital desde mayo 2018.

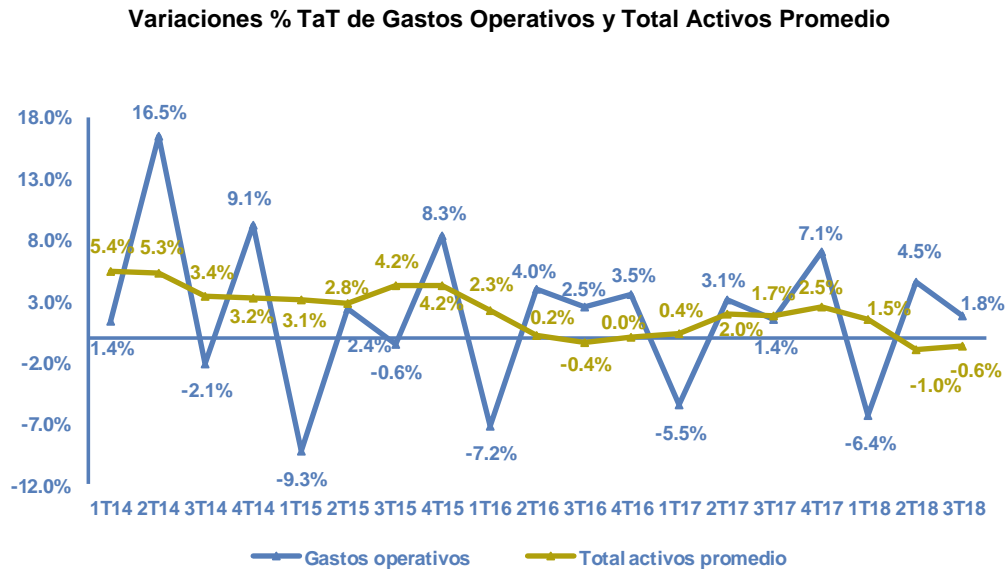
En cuanto a **términos acumulados (setiembre 18 vs setiembre 17)**, el incremento se debe a los mayores gastos de marketing en BCP Individual por el incremento del pago que realiza BCP por las campañas de millas LATAM, mayor gasto en canales, específicamente en comisiones pagadas a los Agentes BCP, en línea con el incremento de los ingresos por giros y transferencias explicado en la *sección 5.1.2 Ingreso por comisiones del Negocio Bancario* y en menor medida por el incremento en los gastos de infraestructura, por lo explicado en el análisis AaA.

7.2. Índice de gastos operativos / activos promedio totales

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



En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de la variación de los gastos operativos con relación al promedio de activos en los últimos 5 años. Es importante resaltar los mejores niveles obtenidos en los últimos años a comparación del 2014 debido principalmente al continuo control y adecuada gestión de los gastos operativos, en un entorno de poco crecimiento de los activos y principalmente de las colocaciones en los años 2016 y 2017, como se aprecia en el siguiente gráfico.



7.3. Ratio de eficiencia

Ratio de eficiencia reportado por subsidiaria ⁽¹⁾

	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	ASB ⁽²⁾	Grupo Pacífico	Prima	Credicorp Capital ⁽³⁾	Credicorp
3T17	41.1%	48.4%	55.6%	19.0%	31.0%	51.3%	106.9%	43.7%
2T18	40.9%	49.0%	65.9%	24.4%	31.9%	43.0%	106.8%	43.9%
3T18	42.7%	46.0%	60.9%	23.8%	30.9%	45.3%	99.9%	43.5%
Var. TaT	180 pbs	-300 pbs	-500 pbs	-60 pbs	-100 pbs	230 pbs	-690 pbs	-40 pbs
Var. AaA	160 pbs	-240 pbs	530 pbs	480 pbs	-10 pbs	-600 pbs	-700 pbs	-20 pbs
Acum. Set 17	40.5%	52.5%	55.8%	21.1%	28.5%	46.0%	99.0%	43.1%
Acum. Set 18	41.0%	48.2%	63.5%	23.9%	31.5%	46.0%	107.7%	43.4%
Variación % Set 18 / Set 17	50 pbs	-430 pbs	770 pbs	280 pbs	300 pbs	0 pbs	870 pbs	30 pbs

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

(2) La cifra del 3T17 difieren de lo reportado previamente, por favor considerar esta cifra.

(3) El ratio de eficiencia de Credicorp Capital, bajo la metodología de Credicorp, es alrededor de 100% porque no incluye todos los componentes de su ingreso core (ingresos operativos + ganancia en venta de valores). Si se incluye todo el ingreso core, el ratio de eficiencia de Credicorp Capital se sitúa entre 75%-85% en los últimos trimestres.

Aun con la marcada estacionalidad de los gastos operativos, el **análisis TaT** refleja una mejora de la eficiencia operativa en Credicorp, esto se debe a que los ingresos operativos incrementaron en mayor proporción que los egresos operativos como se explicó previamente.

En el **análisis AaA**, que elimina la estacionalidad antes mencionada, también se ve una mejora en la eficiencia de Credicorp, esto se debe principalmente a la mejora en la eficiencia operativa de Mibanco por la reducción de los gastos en consultores ya que se revirtieron gastos del trimestre anterior. Lo anterior pudo atenuar el deterioro en la eficiencia de BCP Individual, por el incremento de los gastos administrativos, generales e impuesto por las razones que se mencionaron en el capítulo 7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos y en menor medida por el incremento de las remuneraciones, principalmente por las remuneraciones variables.

8. Capital regulatorio

8.1. Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			% Variación	
	Set 17	Jun 18	Set 18	TaT	AaA
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones de tesorería	(208,968)	(208,754)	(207,994)	-0.4%	-0.5%
Capital adicional	271,124	248,535	249,398	0.3%	-8.0%
Reservas facultativas y restringidas ⁽¹⁾	15,883,350	17,555,309	17,576,109	0.1%	10.7%
Interés minoritario ⁽²⁾	348,646	313,149	311,469	-0.5%	-10.7%
Provisiones ⁽³⁾	1,310,325	1,389,348	1,476,168	6.2%	12.7%
Deuda Subordinada Perpetua	816,250	818,000	660,000	-19.3%	-19.1%
Deuda Subordinada	5,013,769	4,479,672	4,680,739	4.5%	-6.6%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(615,630)	(584,750)	(604,352)	3.4%	-1.8%
Goodwill	(636,671)	(635,829)	(635,968)	0.0%	-0.1%
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-
Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)	23,501,188	24,693,674	24,824,563	0.5%	5.6%
Tier I ⁽⁶⁾	12,669,949	13,632,682	13,464,685	-1.2%	6.3%
Tier II ⁽⁶⁾ + Tier III ⁽⁷⁾	10,831,239	11,060,992	11,359,878	2.7%	4.9%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero ⁽⁸⁾	16,605,849	18,561,511	19,110,797	3.0%	15.1%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros ⁽⁹⁾	903,684	952,127	983,100	3.3%	8.8%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(246,221)	(296,132)	(225,561)	-23.8%	-8.4%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)	17,263,312	19,217,507	19,868,336	3.4%	15.1%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.36	1.28	1.25		
Ratio de requerimiento de capital regulatorio ⁽¹⁰⁾	1.00	1.00	1.00		

(1) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (S/ 12,071 millones) y reservas de capital opcionales (S/ 5,505 millones).

(2) Interés minoritario incluye (S/ 311 millones) del interés minoritario Tier I

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

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

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

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

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

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

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

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

El capital regulatorio total de Credicorp registró un ligero crecimiento de 0.5% TaT, principalmente como resultado del crecimiento de la deuda subordinada. Sin embargo, AaA el crecimiento fue de 5.6%, producto del incremento de las reservas facultativas y restringidas, las cuales crecen todos los años en marzo con la capitalización de utilidades.

En cuanto al ratio de Capital Regulatorio, Credicorp mantuvo un holgado nivel al cierre del 3T18, el cual representó 1.25 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Este indicador se redujo ligeramente TaT como resultado del incremento del requerimiento de capital regulatorio (+3.4% TaT), el cual crece principalmente por la expansión del negocio financiero. Esto, a su vez, refleja el mayor dinamismo de las colocaciones de BCP Consolidado.

8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Set 17	Jun 18	Set 18	TaT	AaA
Capital	7,933,342	8,770,365	8,770,365	0.0%	10.6%
Reservas	3,885,494	4,184,303	4,184,309	0.0%	7.7%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	-	-	-	-
Provisiones ⁽¹⁾	1,157,365	1,175,836	1,190,912	1.3%	2.9%
Deuda Subordinada Perpetua	734,625	654,400	660,000	0.9%	-10.2%
Deuda Subordinada	4,492,968	4,098,116	4,133,057	0.9%	-8.0%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas v utilidades	(1,240,854)	(1,323,742)	(1,323,808)	0.0%	6.7%
Inversiones en subsidiarias y otros	(1,478,915)	(1,728,854)	(1,845,441)	6.7%	24.8%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	238,060	405,113	521,633	28.8%	119.1%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	-	-
Total Capital Regulatorio	16,840,857	17,437,194	17,492,752	0.3%	3.9%
Contingentes	31,827,183	81,688,289	83,769,728	2.5%	163.2%
Tier 1 ⁽²⁾	11,810,950	12,825,113	12,830,686	0.0%	8.6%
Tier 2 ⁽³⁾ + Tier 3 ⁽⁴⁾	5,029,906	4,612,081	4,662,065	1.1%	-7.3%
Activos ponderados por riesgo totales	102,972,396	115,681,027	117,083,174	1.2%	13.7%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	1,757,740	1,118,132	1,256,762	12.4%	-28.5%
Activos ponderados por riesgo crediticio	92,589,212	105,677,561	106,878,174	1.1%	15.4%
Activos ponderados por riesgo operacional	8,625,445	8,885,333	8,948,239	0.7%	3.7%
Activos ponderados por riesgo Ajustados	102,362,554	114,929,164	116,212,161	1.1%	13.5%
Activos ponderados por riesgo totales	102,972,396	115,681,027	117,083,174	1.2%	13.7%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	609,842	1,334,862	1,426,100	6.8%	133.8%
(-) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que no excedan el 10% del CET1	-	582,998	555,087	-4.8%	-
(-) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas.	-	-	-	-	-
Requerimiento de patrimonio total	12,778,437	14,402,739	15,012,149	4.2%	17.5%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	175,774	111,813	125,676	12.4%	-28.5%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	9,258,921	10,567,756	10,687,817	1.1%	15.4%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	862,544	888,533	894,824	0.7%	3.7%
Requerimientos adicionales de capital	2,481,198	2,834,636	3,303,831	16.6%	33.2%
Ratios de Capital					
RatioTier 1 ⁽⁶⁾	11.47%	11.09%	10.96%		
Ratio Tier 1 Common Equity ⁽⁷⁾	11.93%	11.11%	11.61%		
Ratio BIS ⁽⁸⁾	16.35%	15.07%	14.94%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo	6.11	6.63	6.69		

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al cierre del 3T18, el ratio BIS alcanzó un nivel de 14.94%, cifra menor a la registrada al cierre del 2T18 (15.07%), siendo importante considerar que este ratio alcanza su nivel más alto en cada 1T cuando se definen el nivel de capitalización de utilidades y constitución de reservas como parte de la distribución de las utilidades generadas en

el ejercicio anterior. La reducción del ratio BIS se explica por el incremento de los activos ponderados por riesgo - APPRs (+1.2% TaT) como resultado de la expansión de las colocaciones, ya que el capital regulatorio solo creció 0.3%.

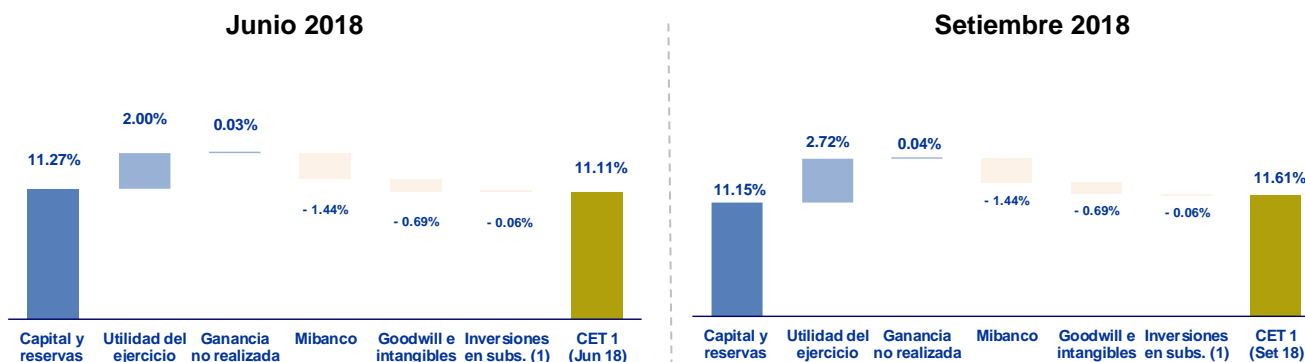
En cuanto al ratio Tier 1, este pasó de 11.09% en el 2T18 a 10.96% en el 3T18, como resultado del nulo crecimiento del Tier 1 frente al importante crecimiento de los APPRs (1.2%). Este ratio también se caracteriza por alcanzar su máximo nivel en el 1T de cada año en línea con lo explicado anteriormente.

Finalmente, el ratio Common equity tier 1 (CET1), considerado el ratio más riguroso para medir niveles de capitalización, registró un crecimiento de +50 pbs TaT, llegando a 11.61% al cierre de setiembre, principalmente por las utilidades generadas en el 3T18.

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

	Reportado					Sin cambio SBS				
	Saldo a			Variación		Saldo a			Variación	
	Set 17	Jun 18	Set 18	TaT	AaA	Set 17	Jun 18	Set 18	TaT	AaA
Ratio Common Equity Tier 1	11.93%	11.11%	11.61%	49 pbs	-32 pbs	11.93%	11.37%	11.87%	50 pbs	-6 pbs
Ratio BIS	16.35%	15.07%	14.94%	-13 pbs	-141 pbs	16.35%	15.42%	15.29%	-13 pbs	-106 pbs

Ratio Common Equity Tier 1 – BCP Individual



(1) Incluye inversiones en BCP Bolivia y otros.

9. Canales de distribución

Los canales de distribución de BCP Individual, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 10,347 puntos de contacto al cierre del 3T18, nivel que representa un aumento de 186 puntos TaT.

9.1 Puntos de Contacto – BCP Individual

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Set 17	Jun 18	Set 18	TaT	AaA
Oficinas	449	435	430	-5	-19
Cajeros automáticos	2,332	2,326	2,294	-32	-38
Agentes BCP	6,173	6,456	6,646	190	473
Total puntos de contacto BCP Individual	8,954	9,217	9,370	153	416

BCP Individual alcanzó un total de 9,370 puntos de contacto al cierre del 3T18, lo cual representó un aumento de 153 puntos TaT. Lo anterior se explica principalmente por el mayor número de Agentes BCP (+190 TaT), lo cual está relacionado con la estrategia comercial de incrementar los puntos de contacto a través de canales costo eficientes. Asimismo, la meta de superar los 6600 Agentes BCP a fin de año, se alcanzó este trimestre.

En el análisis AaA, el total de puntos de contacto de BCP Individual se incrementó en 416 unidades, principalmente por el aumento de los Agentes BCP (+473). Asimismo, se reportó una reducción de 19 Oficinas AaA, en línea con la estrategia de bancarización y la migración de clientes hacia canales costo-eficientes.

9.1.1 Puntos de contacto por zona geográfica – BCP Individual

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Set 17	Jun 18	Set 18	TaT	AaA
Lima	281	273	271	-2	-10
Provincia	168	162	159	-3	-9
Total Oficinas	449	435	430	-5	-19
Lima	1,579	1,533	1,513	-20	-66
Provincia	753	793	781	-12	28
Total Cajeros	2,332	2,326	2,294	-32	-38
Lima	3,420	3,351	3,469	118	49
Provincia	2,753	3,105	3,177	72	424
Total Agentes BCP	6,173	6,456	6,646	190	473
Total puntos de contacto	8,954	9,217	9,370	153	416

Este trimestre, los puntos de contacto para BCP Individual aumentaron en 153 puntos, en Lima se registró un incremento de 96 puntos y en provincias de 57 puntos.

En el análisis AaA, el importante crecimiento del total de puntos de contacto se explica principalmente por el incremento de 473 Agentes BCP, tanto en Lima (+49) como en provincia (+424). Es importante destacar que este crecimiento ha sido planificado de acuerdo con el desempeño histórico de este canal en cada territorio, para así lograr la meta de crecimiento a nivel nacional. Asimismo, se ha planteado un mayor crecimiento en provincias puesto que es más rentable.

Lo anterior permitió compensar la reducción de Oficinas y Cajeros. Respecto a la reducción de oficinas, está se dio tanto en Lima (-10) como en provincia (-9), en línea con la migración a canales costo-eficientes. Por el lado de Cajeros, en Lima se registró una disminución AaA (-66), debido a la desinstalación de cajeros en oficinas. Mientras que, en provincias, se incrementaron (+28) producto de la instalación de nuevos cajeros en oficinas y puntos neutros.

9.1.2 Transacciones por canal – BCP Individual

Transacciones por canal – BCP Individual

	N° de Transacciones por canal ⁽¹⁾	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
		3T17	%	2T18	%	3T18	%	TaT	AaA
Canales tradicionales	Ventanilla	8,341,552	6.8%	8,029,752	5.6%	8,102,687	5.3%	0.9%	-2.9%
	Banca por teléfono	3,444,444	2.8%	4,738,082	3.3%	4,896,746	3.2%	3.3%	42.2%
Canales costo-eficientes	Agentes BCP	18,129,821	14.8%	20,936,116	14.7%	23,391,555	15.4%	11.7%	29.0%
	Cajeros automáticos	21,552,167	17.6%	20,892,105	14.7%	18,838,132	12.4%	-9.8%	-12.6%
Canales digitales	Banca celular	26,914,282	22.0%	41,967,471	29.4%	48,996,671	32.3%	16.7%	82.0%
	Banca por internet Vía BCP	18,968,107	15.5%	18,571,866	13.0%	19,148,190	12.6%	3.1%	0.9%
	Módulos de saldos	1,858,886	1.5%	1,754,730	1.2%	1,569,552	1.0%	-10.6%	-15.6%
Otros	Telecrédito	10,190,057	8.3%	10,744,973	7.5%	11,343,966	7.5%	5.6%	11.3%
	Débito automático	609,961	0.5%	667,155	0.5%	664,662	0.4%	-0.4%	9.0%
	Puntos de venta P.O.S.	12,024,620	9.8%	14,035,053	9.8%	14,333,713	9.5%	2.1%	19.2%
	Cajeros automáticos de otras redes	207,322	0.2%	206,892	0.1%	215,688	0.1%	4.3%	4.0%
Totales		122,241,218	100.0%	142,544,197	100.0%	151,501,562	100.0%	6.3%	23.9%

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

El promedio mensual de transacciones aumentó tanto TaT (+2.9%), como AaA (+10.5%). Es importante mencionar que durante el 3T18 el mayor incremento de volumen provino principalmente de Banca celular (+16.7%), el cual continúa incrementando notablemente su participación en el total de transacciones, alcanzando un nivel de 36.3% en el 3T18, lo cual va acorde a nuestra estrategia de migrar a canales digitales.

Por otro lado, el mayor volumen de caídas provino de Banca por internet Vía BCP (-62.2% TaT) y, en menor medida, de Cajeros automáticos (-9.8% TaT).

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

- (i) Banca celular (+82.0% AaA), continúa incrementando su participación como resultado de sus aplicaciones móviles “Banca Celular BCP” y “Tus Beneficios BCP”, aumento de depósitos a plazo, mayores usuarios de token digital cuyo beneficio les permite realizar más operaciones de manera fácil y segura, y el pago de créditos o servicios. Adicionalmente, se han realizado diferentes iniciativas en la Banca Minorista, para incentivar el uso del canal (como campañas en redes sociales).
- (ii) Agentes BCP (+29.0% AaA), debido al crecimiento de giros. Es importante mencionar que la funcionalidad de giros ha sido mejorada, logrando reducir el tiempo por transacción, impulsando la confianza de los clientes y por lo tanto la demanda por este canal. Adicionalmente, aunque en menor medida, al continuo incremento de depósitos, retiros y pago de servicios. Asimismo, gran parte del crecimiento en transacciones se explica por el aumento en número de Agentes BCP (+473 AaA) y también por un crecimiento en la demanda de mercado de los mismos.
- (iii) Puntos de venta P.O.S (+19.2% AaA), el aumento se explica principalmente por una mayor penetración de VISANET. Respecto a su participación del total de transacciones promedio mensual, este aumentó a 10.6% en 3T18 vs. 9.8% en el 3T17.

Por otro lado, el canal de Cajeros Automáticos disminuyeron AaA (-12.6%) debido a un mayor uso de Agentes BCP.

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

9.2 Puntos de Contacto – Mibanco

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Set 17	Jun 18	Set 18	TaT	AaA
Total oficinas Mibanco ⁽¹⁾	324	327	326	-1	2

(1) Mibanco no cuenta con cajeros ni agentes ya que usa la red de BCP. Sus oficinas incorporan las oficinas del Banco de la Nación, que en Set 17, Jun 18 y Set 18 fueron 39, 38 y 38 respectivamente.

Respecto a Mibanco, el número de oficinas se mantuvo estable TaT. Cabe mencionar que Mibanco tiene un convenio con el Banco de la Nación que le permite utilizar sus oficinas a nivel nacional para poder reducir costos operativos. Al cierre del 3T18, estas oficinas representan el 12% (38 oficinas) de las 326 oficinas.

Mibanco aumentó el número total de agencias (+2 AaA) debido a la continua expansión del negocio.

9.3 Puntos de Contacto – BCP Bolivia

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Set 17	Jun 18	Set 18	TaT	AaA
Oficinas	54	54	54	-	-
Cajeros automáticos	264	274	279	5	15
Agentes BCP Bolivia	212	289	318	29	106
Total puntos de contacto en Bolivia	530	617	651	34	121

Por su parte, BCP Bolivia aumentó en 34 los puntos de contacto TaT en el 3T18, esto se explica por el mayor número de Agentes BCP Bolivia, en línea con su estrategia de crecimiento de alcanzar 300 Agentes a finales del 2018, la cual ya fue alcanzada en el 3T18.

Por último, BCP Bolivia incrementó sus puntos de contacto (+121 AaA) principalmente por el aumento de Agentes

10. Perspectivas económicas

10.1. Perú: Proyecciones económicas

Perú	2015	2016	2017	2018	2019
PBI (USD Millones)	192,353	195,707	215,411	230,506	243,222
PBI Real (var. % a/a)	3.3	4.0	2.5	4.0	3.7
PBI per cápita (USD)	6,165	6,213	6,774	7,159	7,484
Demanda Interna (var. % a/a) ⁽¹⁾	2.9	1.1	1.6	4.0	3.8
Consumo Total (var. % a/a) ⁽¹⁾	4.9	2.7	2.3	3.1	3.4
Consumo Privado (var. % a/a)	4.0	3.3	2.5	3.3	3.6
Inversión Bruta Fija (% del PBI) ⁽¹⁾	25.0	22.9	22.3	22.3	22.6
Inversión Privada (var. % a/a)	-4.2	-5.7	0.3	4.5	6.0
Inversión Pública (var. % a/a) ⁽¹⁾	-9.5	-0.2	-2.3	3.5	-1.5
Deuda Pública (% del PBI) ⁽¹⁾	23.0	23.6	24.7	25.5	26.5
Crecimiento del Crédito (var. % a/a) ⁽²⁾	14.4	4.9	5.6	-	-
Inflación ⁽³⁾	4.4	3.2	1.4	2.5	2.5
Tasa de Referencia	3.75	4.25	3.25	2.75	3.50
Tipo de Cambio, fin de periodo	3.41	3.36	3.24	3.25-3.30	3.30-3.35
Tipo de Cambio (var. % a/a)	14.6%	-1.7%	-3.5%	1.0%	1.5%
Balance Fiscal (% del PBI) ⁽¹⁾	-2.1	-2.6	-3.1	-2.5	-2.3
Balanza Comercial (USD Millones)	-2,916	1,888	6,266	7,000	6,000
(% del PBI)	-1.5%	1.0%	2.9%	3.0%	2.5%
Exportaciones	34,414	37,020	44,918	50,200	52,500
Importaciones	37,330	35,132	38,652	43,200	46,500
Balance en Cuenta Corriente (USD Millones) ⁽¹⁾	-9,169	-5,303	-2,716	-4,149	-4,864
(% del PBI)	-4.8%	-2.7%	-1.3%	-1.8%	-2.0%
Reservas Internacionales Netas (USD Millones)	61,485	61,686	63,621	62,600	64,400
(% del PBI)	32.0%	31.5%	29.5%	27.2%	26.5%
(Meses de Importaciones)	20	21	20	17	17

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

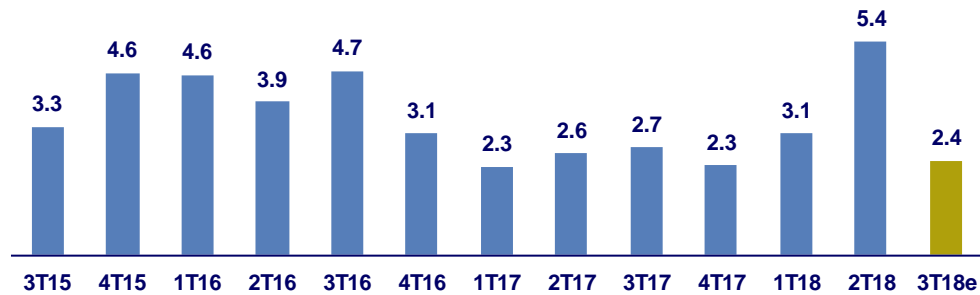
(1) Las cifras difieren de lo previamente reportado, considerar estas cifras.

(2) Banca Múltiple, Tipo de Cambio Corriente

(3) Rango Meta de Inflación: 1% - 3%

10.2. Principales Variables Macroeconómicas

Actividad Económica – PBI (Variaciones porcentuales reales anuales)

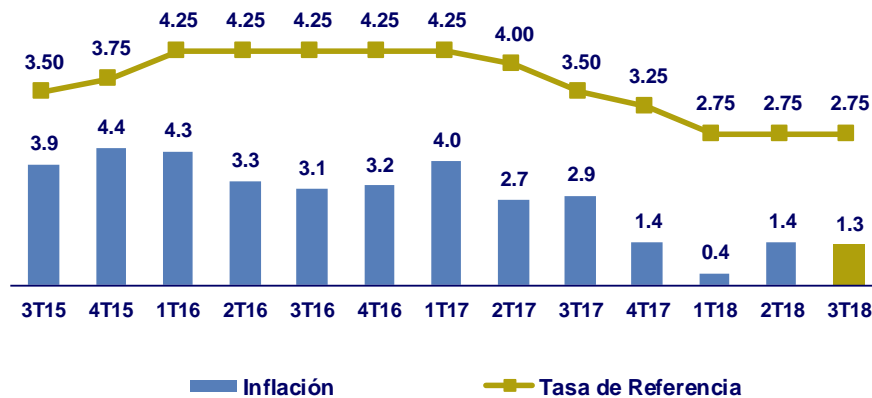


Fuente: INEI

En el 2T18 el PBI creció 5.4% AaA (1T18: 3.1%), impulsado por la recuperación de la Demanda Interna de 6.3% AaA (1T18: 4.2%), ambos en máximos de casi 5 años. La inversión privada se incrementó 8.5% AaA (1T18: 5.3%), con lo cual se mantuvo en terreno positivo durante un año.

En el 3T18 el PBI habría crecido alrededor de 2.4% AaA, el menor registro del año. Por un lado, los sectores primarios restaron puntos de crecimiento debido a caídas en los sectores minería, manufactura de recursos primarios e hidrocarburos. En contraste, los sectores no primarios moderaron su crecimiento por debajo de 3.5% AaA. Dentro de estos sectores, se destaca la desaceleración del sector construcción (en agosto cayó por primera vez en 15 meses), lo cual también estuvo asociado a un menor dinamismo de la inversión pública (en términos reales creció apenas 1% en el 3T18).

Inflación anual y Tasa de referencia del BCRP (%)

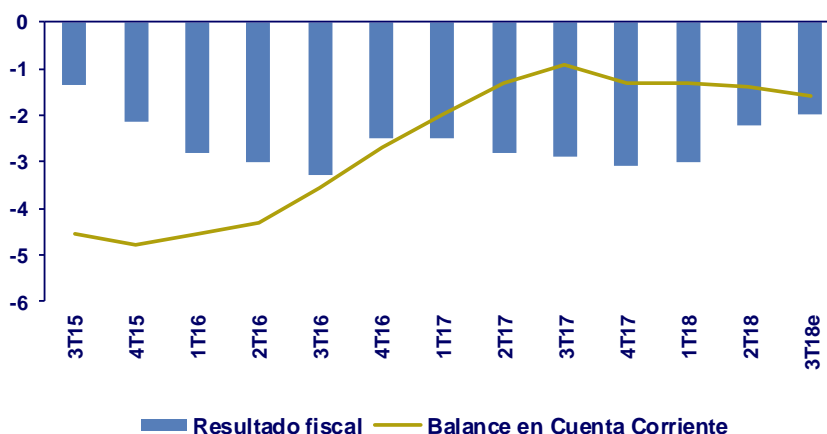


Fuente: INEI, BCRP

La inflación anual cerró el 3T18 en 1.3% AaA (2T18: 1.4%). Por su parte, la inflación anual sin alimentos y energía cerró el 3T18 en 2.1% AaA, y acumula casi 2 años dentro del rango meta del BCRP.

Durante el 3T18, el BCRP mantuvo su tasa en 2.75% (recortó su tasa 50pbs durante el 1T18). La entidad consideró que los indicadores de actividad económica muestran signos temporales de menor dinamismo y la actividad se mantiene por debajo de su potencial. Así, el Directorio del BCRP considera apropiado mantener el estímulo monetario hasta que se asegure la convergencia a 2%, en un contexto de expectativas de inflación ancladas y actividad económica cerca de su potencial.

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



Fuente: BCRP
*Estimaciones BCP

El déficit fiscal anualizado al cierre del 3T18 se ubicó en 2.0% del PBI (2T18: 2.2%). El descenso en el déficit fiscal se explica principalmente por el incremento de los ingresos fiscales, los cuales representaron 19.4% del PBI (2T18: 19.0%), incrementándose por cuarto trimestre consecutivo. En los primeros nueve meses del año, estos registran un incremento de 17% AaA. Los rubros con mayor incremento en recaudación son: (i) Impuesto a la Renta (+20%), (ii) IGV (+12%) e (iii) Impuesto Selectivo al Consumo (+9%). En contraste, el gasto no financiero del Gobierno General se incrementó levemente a 20.1% del PBI (2T18: 20.0%). Entre enero y setiembre 2018, el gasto corriente se incrementó 7.9% AaA, mientras que la inversión pública aumentó +10.8% AaA.

A agosto 2018 la balanza comercial acumulada de los últimos 12 meses registró un superávit de US\$ 7,801 millones. Cabe destacar que, en términos anualizados, las exportaciones alcanzaron US\$ 49.5 mil millones, lo cual representa un máximo histórico. El sólido superávit comercial se explica principalmente por mayores exportaciones (+15.0%), donde destacan los envíos de cobre (+20.9%). Las exportaciones no tradicionales también se aceleraron y crecieron 16.4% AaA. Respecto a las importaciones, estas se incrementaron 12.0% AaA, principalmente debido a mayores importaciones de insumos (+19.5%). Por su parte, las importaciones de bienes de capital crecieron 5.9% AaA.

Tipo de Cambio (S/ por US\$)



Fuente: SBS

En 3T18 el tipo de cambio cerró en 3.300 Soles por Dólar Americano, con lo cual el Sol se depreció 0.9% respecto al cierre del 2T18 y acumula una depreciación de 1.8% respecto al cierre de 2017 (3.241 Soles por Dólar Americano). Desde mayo, el tipo de cambio osciló entre un rango de 3.25-3.30 Soles por Dólar Americano debido

a diferentes factores del entorno internacional, entre los cuales destacan una reversión de flujos de capitales hacia mercados emergentes durante mayo y el escalamiento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China. Además, durante setiembre, el tipo de cambio continuó escalando ante el incremento de las tasas en el Tesoro Americano a 10 años (la tasa superó el 3.0% durante dicho mes).

En el 3T18 casi todas las monedas de la región se depreciaron. Con excepción de la apreciación del Peso Mexicano (+6.0%), se depreciaron el Peso Chileno (0.4%), Sol (0.9%), Peso Colombiano (1.2%) y Real Brasileiro (4.5%). Por otro lado, en el 3T18 el BCRP intervino muy pocas veces en el mercado cambiario, mediante la colocación de Swaps Cambiarios Venta por un total de US\$ 421 millones en un contexto de depreciación de las monedas de la región y vencimiento de Swaps previamente colocados.

Safe Harbor for Forward-Looking Statements

This material includes "forward-looking statements" within the meaning of Section 21E of the Securities Exchange Act of 1934. All statements other than statements of historical information provided herein are forward-looking and may contain information about financial results, economic conditions, trends and known uncertainties. Forward-looking statements are neither historical facts nor assurances of future performance. Instead, they are based only on the Company's current beliefs, expectations and assumptions regarding the future of our business, future plans and strategies, projections, anticipated events and trends, the economy and other future conditions.

Forward-looking statements can be identified by words such as: "anticipate", "intend", "plan", "goal", "seek", "believe", "project", "estimate", "expect", "strategy", "future", "likely", "may", "should", "will" and similar references to future periods. Examples of forward-looking statements include, among others, statements or estimates we make regarding guidance relating to Return on Average Equity, Sustainable Return on Average Equity, Cost of Risk, Loan growth, Efficiency ratio, BCP Stand-alone Common Equity Tier 1 Capital ratio and Net Interest Margin, current or future volatility in the credit markets and future market conditions, expected macroeconomic conditions, our belief that we have sufficient liquidity to fund our business operations during the next year, expectations of the effect on our financial condition of claims, litigation, environmental costs, contingent liabilities and governmental and regulatory investigations and proceedings, strategy for customer retention, growth, product development, market position, financial results and reserves and strategy for risk management.

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

Any forward-looking statement made in this material is based only on information currently available to the Company and speaks only as of the date on which it is made. The Company undertakes no obligation to release publicly the result of any revisions to these forward-looking statements which may be made to reflect events or circumstances after the date hereof, including, without limitation, changes in the Company's business strategy or planned capital expenditures, or to reflect the occurrence of unanticipated events

11. Anexos

11.1. Credicorp

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

	Saldo a			Variación %	
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	4,557,709	5,271,950	5,430,994	3.0%	19.2%
Que generan intereses	22,822,994	19,558,113	17,983,724	-8.0%	-21.2%
Total fondos disponibles	27,380,703	24,830,063	23,414,718	-5.7%	-14.5%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5,010,358	4,986,068	4,559,897	-8.5%	-9.0%
Colocaciones	95,142,268	102,766,633	105,028,343	2.2%	10.4%
Vigentes	92,268,197	99,653,619	101,839,950	2.2%	10.4%
Vencidas	2,874,071	3,113,014	3,188,393	2.4%	10.9%
Menos - provisión netas para colocaciones	(4,419,769)	(4,819,704)	(4,920,319)	2.1%	11.3%
Colocaciones netas	90,722,499	97,946,929	100,108,024	2.2%	10.3%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	26,380,715	23,291,981	23,516,932	1.0%	-10.9%
Inversiones a costo amortizado	4,267,588	4,156,770	4,106,966	-1.2%	-3.8%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	691,786	706,419	827,001	17.1%	19.5%
Primas y otras pólizas por cobrar	602,291	709,294	741,316	4.5%	23.1%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,631,641	1,564,188	1,531,571	-2.1%	-6.1%
Aceptaciones bancarias	512,833	801,248	969,702	21.0%	89.1%
Inversiones en asociadas ⁽¹⁾	690,661	714,836	736,044	3.0%	6.6%
Otros activos ⁽²⁾	7,460,731	7,449,443	7,943,426	6.6%	6.5%
Total de activos	165,351,806	167,157,239	168,455,597	0.8%	1.9%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	24,506,234	24,630,138	24,975,666	1.4%	1.9%
Que generan intereses	68,387,681	72,914,097	72,399,745	-0.7%	5.9%
Total depósitos y obligaciones	92,893,915	97,544,235	97,375,411	-0.2%	4.8%
Instrumentos del BCRP	8,107,103	4,578,878	4,806,219	5.0%	-40.7%
Operaciones de reporte con terceros ⁽³⁾	2,471,814	2,710,701	2,785,216	2.7%	12.7%
Deudas a bancos y corresponsales	8,867,185	8,057,222	7,509,183	-6.8%	-15.3%
Bonos y deuda subordinada	15,236,054	15,283,893	15,194,775	-0.6%	-0.3%
Aceptaciones bancarias	512,833	801,248	969,702	21.0%	89.1%
Reservas para siniestros de seguros	1,160,390	1,244,312	1,340,913	7.8%	15.6%
Reservas para primas no ganadas	6,093,439	6,617,540	6,834,070	3.3%	12.2%
Deuda a reaseguradoras	411,874	435,841	482,519	10.7%	17.2%
Otros pasivos	7,157,432	7,581,544	7,720,422	1.8%	7.9%
Total pasivos	142,912,039	144,855,414	145,018,430	0.1%	1.5%
Patrimonio Neto	21,964,556	21,889,218	23,006,133	5.1%	4.7%
Capital	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(208,968)	(208,754)	(207,994)	-0.4%	-0.5%
Capital adicional	271,124	248,535	249,398	0.3%	-8.0%
Reservas	15,883,350	17,555,308	17,576,109	0.1%	10.7%
Ganancia no realizada	1,496,389	816,708	899,547	10.1%	-39.9%
Resultados acumulados	3,203,668	2,158,428	3,170,080	46.9%	-1.0%
Interés no controlador	475,211	412,607	431,034	4.5%	-9.3%
Total patrimonio	22,439,767	22,301,825	23,437,167	5.1%	4.4%
Total pasivo y patrimonio neto	165,351,806	167,157,239	168,455,597	0.8%	1.9%
Créditos contingentes	65,810,312	114,863,672	120,784,835	5.2%	83.5%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	18,363,023	18,891,761	18,723,556	-0.9%	2.0%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	24,266,177	72,238,593	74,633,738	3.3%	207.6%
Total derivados (Nocional) y otros	23,181,112	23,733,318	27,427,541	15.6%	18.3%

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	2,768,798	2,812,623	2,894,654	2.9%	4.5%	8,224,478	8,497,204	3.3%
Gastos por intereses ⁽¹⁾	(744,282)	(749,805)	(748,193)	-0.2%	0.5%	(2,218,964)	(2,244,238)	1.14%
Ingresos netos por intereses	2,024,516	2,062,818	2,146,461	4.1%	6.0%	6,005,514	6,252,966	4.1%
Provisiones para créditos, neta de recuperos	(378,202)	(313,172)	(439,558)	40.4%	16.2%	(1,347,915)	(1,123,754)	-16.6%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones ⁽¹⁾	719,539	766,994	773,529	0.9%	7.5%	2,122,570	2,290,215	7.9%
Ganancias netas en operaciones de cambio ⁽²⁾	150,777	180,669	182,777	1.2%	21.2%	477,519	525,741	10.1%
Ganancias netas en venta de valores	346,122	(8,756)	47,877	-646.8%	-86.2%	487,094	131,510	-73.0%
Ganancias netas por inversión en asociadas ⁽³⁾	(528)	9,506	4,974	-47.7%	-1042.0%	11,469	22,867	99.4%
Ganancias netas en derivados ⁽⁴⁾	25,713	14,597	674	-95.4%	-97.4%	95,367	14,959	-84.3%
Resultado por diferencia en cambio ⁽²⁾	4,028	1,031	8,834	756.8%	119.3%	15,403	15,754	2.3%
Otros ingresos	44,733	84,009	67,174	-20.0%	50.2%	183,248	234,059	27.7%
Total ingresos no financieros netos	1,290,384	1,048,050	1,085,839	3.6%	-15.9%	3,392,670	3,235,105	-4.6%
Resultados técnicos de seguros								
Primas netas ganadas	473,457	511,960	523,077	2.2%	10.5%	1,405,136	1,543,239	9.8%
Siniestros netos	(275,722)	(300,845)	(318,644)	5.9%	15.6%	(834,951)	(914,234)	9.5%
Costo de adquisición	(74,776)	(98,556)	(96,382)	-2.2%	28.9%	(198,502)	(292,486)	47.3%
Total resultados técnicos de seguros	122,959	112,559	108,051	-4.0%	-12.1%	371,683	336,519	-9.5%
Total gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(760,441)	(780,827)	(794,634)	1.8%	4.5%	(2,260,206)	(2,352,806)	4.1%
Gastos administrativos, generales e impuestos	(534,204)	(560,514)	(577,291)	3.0%	8.1%	(1,563,724)	(1,634,180)	4.5%
Depreciación y amortización	(114,799)	(115,729)	(114,613)	-1.0%	-0.2%	(344,644)	(347,041)	0.7%
Otros gastos	(35,693)	(66,770)	(20,006)	-70.0%	-43.9%	(136,860)	(136,101)	-0.6%
Total gastos	(1,445,137)	(1,523,840)	(1,506,544)	-1.1%	4.2%	(4,305,434)	(4,470,128)	3.8%
Utilidad operativa	1,614,520	1,386,415	1,394,249	0.6%	-13.6%	4,116,518	4,230,708	2.8%
Impuesto a la renta	(371,563)	(388,011)	(363,154)	-6.4%	-2.3%	(1,022,002)	(1,136,557)	11.2%
Utilidad neta	1,242,957	998,404	1,031,095	3.3%	-17.0%	3,094,516	3,094,151	0.0%
Interés no controlador	24,656	20,566	19,809	-3.7%	-19.7%	66,420	67,219	1.2%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	1,218,301	977,838	1,011,286	3.4%	-17.0%	3,028,096	3,026,932	0.0%

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

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

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

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

11.2. BCP Consolidado

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

	Trimestre			Variación %	
	Set 17	Jun 18	Set 18	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	4,177,459	4,848,683	5,011,137	3.4%	20.0%
Que generan intereses	21,225,323	17,844,584	16,696,793	-6.4%	-21.3%
Total fondos disponibles	25,402,782	22,693,267	21,707,930	-4.3%	-14.5%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	2,932,379	796,848	350,710	-56.0%	-88.0%
Colocaciones	86,209,416	93,710,313	95,616,875	2.0%	10.9%
Vigentes	83,454,177	90,728,345	92,568,501	2.0%	10.9%
Vencidas	2,755,239	2,981,968	3,048,374	2.2%	10.6%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(4,193,824)	(4,590,459)	(4,684,448)	2.0%	11.7%
Colocaciones netas	82,015,592	89,119,854	90,932,427	2.0%	10.9%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	14,342,250	12,640,745	12,310,693	-2.6%	-14.2%
Inversiones a costo amortizado	3,942,207	3,854,695	3,799,355	-1.4%	-3.6%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,430,994	1,360,172	1,333,907	-1.9%	-6.8%
Aceptaciones bancarias	512,833	801,248	969,702	21.0%	89.1%
Otros activos ⁽¹⁾	3,319,191	3,230,582	3,832,235	18.6%	15.5%
Total Activos	133,898,228	134,497,411	135,236,959	0.5%	1.0%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	81,675,702	85,925,517	85,915,042	0.0%	5.2%
Obligaciones a la vista	26,282,548	25,739,587	25,992,849	1.0%	-1.1%
Depósitos de ahorros	24,975,134	27,730,886	28,400,733	2.4%	13.7%
Depósitos a plazo	23,620,907	24,990,143	24,399,519	-2.4%	3.3%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	6,609,242	7,275,824	6,923,829	-4.8%	4.8%
Gastos por depósitos y obligaciones	187,871	189,077	198,112	4.8%	5.5%
Instrumentos del BCRP	8,107,103	4,578,878	4,806,219	5.0%	-40.7%
Operaciones de reporte con terceros ⁽²⁾	2,234,159	1,977,911	1,946,985	-1.6%	-12.9%
Deudas a bancos y corresponsales	9,302,864	8,368,396	7,666,566	-8.4%	-17.6%
Bonos y deuda subordinada	14,254,656	14,524,087	14,450,969	-0.5%	1.4%
Aceptaciones bancarias	512,833	801,248	969,702	21.0%	89.1%
Otros pasivos ⁽³⁾	3,032,772	2,860,226	3,164,550	10.6%	4.3%
Total pasivo	119,120,089	119,036,263	118,920,033	-0.1%	-0.2%
Patrimonio neto	14,632,576	15,326,366	16,177,667	5.6%	10.6%
Capital social	7,639,962	8,476,984	8,476,984	0.0%	11.0%
Reservas	3,666,632	3,965,441	3,965,447	0.0%	8.1%
Ganancias y pérdidas no realizadas	54,952	28,364	49,695	75.2%	-9.6%
Utilidades acumuladas	1,007,086	1,126,930	1,127,119	0.0%	11.9%
Utilidad del periodo	2,263,944	1,728,647	2,558,422	48.0%	13.0%
Interés no controlador	145,563	134,782	139,259	3.3%	-4.3%
Total patrimonio	14,778,139	15,461,148	16,316,926	5.5%	10.4%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO, NETO	133,898,228	134,497,411	135,236,959	0.5%	1.0%
Créditos contingentes	53,694,069	103,835,732	109,893,889	5.8%	104.7%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	17,066,867	17,380,910	17,051,392	-1.9%	-0.1%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	15,065,364	64,520,719	66,950,168	3.8%	344.4%
Total derivados (Nocional) y otros	21,561,838	21,934,103	25,892,329	18.0%	20.1%

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

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

(3) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
Ingresos y gastos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	2,448,857	2,494,735	2,553,311	2.3%	4.3%	7,282,598	7,527,500	3.4%
Gasto por intereses	(659,316)	(648,776)	(647,701)	-0.2%	-1.8%	(1,988,527)	(1,948,132)	-2.0%
Ingreso neto por intereses	1,789,541	1,845,959	1,905,610	3.2%	6.5%	5,294,071	5,579,368	5.4%
Provisiones para créditos de cobranza dudosa, netas de recuperos	(349,597)	(306,993)	(422,473)	37.6%	20.8%	(1,289,647)	(1,084,584)	-15.9%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	588,762	613,102	624,494	1.9%	6.1%	1,724,982	1,835,021	6.4%
Ganancias netas en operaciones de cambio ⁽¹⁾	152,473	171,602	174,330	1.6%	14.3%	456,915	500,951	9.6%
Ganancias netas en venta de valores	20,413	(30,665)	1,405	-104.6%	-93.1%	63,155	9,028	-85.7%
Ganancias netas por derivados ⁽²⁾	17,092	6,165	(7,316)	-218.7%	-142.8%	88,762	(4,546)	-105.1%
Resultado por diferencia en cambio ⁽¹⁾	3,095	7,638	6,838	-10.5%	120.9%	14,735	20,204	37.1%
Otros ingresos	19,542	64,259	58,706	-8.6%	200.4%	106,323	186,895	75.8%
Total ingresos no financieros	801,377	832,101	858,457	3.2%	7.1%	2,454,872	2,547,553	3.8%
Total gastos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(576,407)	(591,780)	(606,897)	2.6%	5.3%	(1,726,594)	(1,784,525)	3.4%
Gastos administrativos	(419,409)	(441,698)	(474,723)	7.5%	13.2%	(1,245,925)	(1,304,761)	4.7%
Depreciación y amortización	(88,049)	(89,953)	(89,181)	-0.9%	1.3%	(263,954)	(270,451)	2.5%
Otros gastos	(28,175)	(54,064)	(24,460)	-54.8%	-13.2%	(101,474)	(117,117)	15.4%
Total gastos	(1,112,040)	(1,177,495)	(1,195,261)	1.5%	7.5%	(3,337,947)	(3,476,854)	4.2%
Utilidad operativa	1,129,281	1,193,572	1,146,333	-4.0%	1.5%	3,121,349	3,565,483	14.2%
Impuesto a la renta	(313,591)	(340,186)	(311,995)	-8.3%	-0.5%	(842,106)	(988,689)	17.4%
Interés no controlador	(6,693)	(6,259)	(4,563)	-27.1%	-31.8%	(15,299)	(18,372)	20.1%
Utilidad Neta de operaciones continuas	808,997	847,127	829,775	-2.0%	2.6%	2,263,944	2,558,422	13.0%
Utilidad Neta de operaciones discontinuas	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Utilidad neta	808,997	847,127	829,775	-2.0%	2.6%	2,263,944	2,558,422	13.0%

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

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

BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Acumulado a	
	3T17	2T18	3T18	Set 17	Set 18
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (S/ por acción) ⁽¹⁾	0.092	0.097	0.095	0.258	0.292
ROAA ⁽²⁾⁽³⁾	2.4%	2.5%	2.5%	2.3%	2.5%
ROAE ⁽²⁾⁽³⁾	22.7%	22.7%	21.1%	21.2%	21.6%
Margen neto por intereses ⁽²⁾⁽³⁾	5.62%	5.65%	5.92%	5.62%	5.66%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo ⁽²⁾⁽³⁾	4.52%	4.71%	4.61%	6.37%	7.15%
Costo de fondeo ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	2.29%	2.23%	2.22%	3.54%	3.30%
Calidad de la cartera de préstamos					
Índice de cartera atrasada	3.20%	3.18%	3.19%	3.20%	3.19%
Índice de cartera deteriorada	4.28%	4.32%	4.39%	4.10%	4.23%
Cobertura de cartera atrasada	152.2%	153.9%	153.7%	152.2%	153.7%
Cobertura de cartera deteriorada	113.6%	113.5%	111.5%	116.4%	113.5%
Costo del riesgo ⁽⁵⁾	1.62%	1.31%	1.77%	2.99%	2.27%
Eficiencia operativa					
Gastos operativos / ingresos totales ⁽⁶⁾	42.5%	42.5%	43.3%	43.3%	42.5%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	42.9%	44.0%	43.2%	43.2%	42.9%
Gastos operativos / activo promedio ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁶⁾	3.27%	3.29%	3.47%	3.30%	3.26%
Capitalización ⁽⁷⁾					
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	16,841	17,437	17,493	16,841	17,493
Capital Tier 1 (S/ Millones) ⁽⁸⁾	11,811	12,825	12,831	11,811	12,831
Ratio Common equity tier 1 ⁽⁹⁾	11.93%	11.11%	11.61%	11.93%	11.61%
Ratio BIS ⁽¹⁰⁾	16.4%	15.1%	14.9%	16.4%	14.9%
Información Accionaria					
N° acciones (Millones)	8,770.36	8,770.36	8,770.36	8,770.36	8,770.36

(1) Se emplea 8,770 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo por concepto de capitalización de utilidades.

(2) Los ratios se anualizaron.

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

(4) El costo de fondeo difiere de lo anteriormente reportado debido al cambio de metodología en el denominador, el cual ya no incluye aceptaciones bancarias, reservas para siniestros de seguros, reservas para primas no ganadas, deuda a reaseguradoras y otros pasivos en el total de fondeo.

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

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

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

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

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

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

11.3. Mibanco

MIBANCO (Expresado en miles de \$, NIF)

	Saldo a			Variación %	
	Set 17	Jun 18	Set 18	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,062,337	891,262	922,284	3.5%	-13.2%
Inversiones	1,891,857	2,062,243	2,008,445	-2.6%	6.2%
Colocaciones	9,126,393	9,804,137	9,785,229	-0.2%	7.2%
Vigentes	8,579,731	9,146,397	9,133,812	-0.1%	6.5%
Atrasadas	425,163	530,593	531,585	0.2%	25.0%
Refinanciados	121,499	127,147	119,832	-5.8%	-1.4%
Menos - provisiones netas para colocaciones	-831,710	-894,680	-913,037	2.1%	9.8%
Colocaciones netas	8,294,683	8,909,457	8,872,192	-0.4%	7.0%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	194,425	177,891	174,519	-1.9%	-10.2%
Otros activos	560,223	541,482	600,903	11.0%	7.3%
Total de activos	12,003,526	12,582,334	12,578,342	0.0%	4.8%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	7,020,563	7,871,279	8,135,187	3.4%	15.9%
Deudas a bancos y corresponsales	1,936,049	1,760,587	1,591,869	-9.6%	-17.8%
Bonos y deuda subordinada	642,441	467,469	367,867	-21.3%	-42.7%
Otros pasivos	829,033	662,248	559,591	-15.5%	-32.5%
Total pasivos	10,428,087	10,761,582	10,654,513	-1.0%	2.2%
Patrimonio neto	1,575,439	1,820,752	1,923,829	5.7%	22.1%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	12,003,526	12,582,334	12,578,342	0.0%	4.8%

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
Ingresos netos por intereses	462,950	490,270	495,385	1.0%	7.0%	1,341,940	1,471,557	9.7%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	-86,260	-102,861	-138,001	34.2%	60.0%	-296,164	-319,814	8.0%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	376,690	387,409	357,384	-7.8%	-5.1%	1,045,776	1,151,742	10.1%
Ingresos no financieros	24,147	60,365	26,589	-56.0%	10.1%	74,269	115,801	55.9%
Total gastos	-237,317	-270,950	-240,347	-11.3%	1.3%	-744,623	-768,770	3.2%
Resultado por traslación	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Impuesto a la renta	-44,960	-51,168	-38,868	-24.0%	-13.5%	-98,862	-138,725	40.3%
Utilidad neta	118,560	125,655	104,758	-16.6%	-11.6%	276,560	360,049	30.2%

Índice de eficiencia	48.4%	49.0%	46.0%	-300 bps	-240 bps	48.4%	46.0%	-240 bps
ROAE	31.3%	28.6%	22.4%	-620 bps	-890 bps	31.3%	22.4%	-890 bps
ROAE incl. goow dill	28.5%	26.4%	20.8%	-560 bps	-770 bps	28.5%	20.8%	-770 bps
Colocaciones / Depósitos	130.0%	124.6%	120.3%	-430 bps	-970 bps			
Índice de cartera atrasada	4.7%	5.4%	5.4%	0 bps	70 bps			
Índice de cartera deteriorada	6.0%	6.7%	6.7%	0 bps	70 bps			
Cobertura de cartera atrasada	195.6%	168.6%	171.8%	320 bps	-2380 bps			
Cobertura de cartera deteriorada	152.1%	136.0%	140.2%	420 bps	-1190 bps			
Oficinas ⁽¹⁾	324	327	326	-0.3%	-100.0%			
Empleados	10,139	10,165	10,087	-0.8%	-100.0%			

(1) Incluye oficinas con Banco de la Nación, las cuales en setiembre 17 eran 39, en junio 18 eran 38 y en setiembre 18 eran 38.

11.4. BCP Bolivia

BCP BOLIVIA
(Expresado en miles de S/, NIF)

	Saldo a			Variación %	
	Set 17	Jun 18	Set 18	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	1,496,787	1,437,539	1,131,992	-21.3%	-24.4%
Inversiones	1,233,424	1,304,908	1,393,722	6.8%	13.0%
Colocaciones	6,203,300	6,836,296	7,059,563	3.3%	13.8%
Vigentes	6,062,137	6,685,572	6,903,039	3.3%	13.9%
Atrasadas	115,241	127,607	136,115	6.7%	18.1%
Refinanciados	25,922	23,117	20,408	-11.7%	-21.3%
Menos - provisiones netas para colocaciones	-218,838	-220,997	-226,682	2.6%	3.6%
Colocaciones netas	5,984,461	6,615,299	6,832,881	3.3%	14.2%
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	56,094	76,561	77,069	0.7%	37.4%
Otros activos	80,790	90,140	91,372	1.4%	13.1%
Total de activos	8,851,556	9,524,447	9,527,036	0.0%	7.6%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	7,819,169	8,511,654	8,457,011	-0.6%	8.2%
Deudas a bancos y corresponsales	39,639	30,156	30,026	-0.4%	-24.3%
Bonos y deuda subordinada	101,822	102,337	102,925	0.6%	1.1%
Otros pasivos	264,757	247,139	272,694	10.3%	3.0%
Total pasivos	8,225,387	8,891,285	8,862,656	-0.3%	7.7%
Patrimonio neto	626,170	633,162	664,380	4.9%	6.1%
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	8,851,556	9,524,447	9,527,036	0.0%	7.6%

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
Ingresos netos por intereses	78,294	73,589	82,737	12.4%	5.7%	235,026	227,113	-3.4%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	-27,479	-5,072	-15,325	202.1%	-44.2%	-54,623	-35,270	-35.4%
Ingresos netos por intereses después de provisiones	50,814	68,517	67,412	-1.6%	32.7%	180,403	191,844	6.3%
Ingresos no financieros	29,257	34,833	22,775	-34.6%	-22.2%	86,202	92,846	7.7%
Total gastos	-60,730	-69,929	-64,798	-7.3%	6.7%	-179,556	-197,570	10.0%
Resultado por traslación	-82	-54	-13	-76.0%	-84.4%	-97	-169	74.5%
Impuesto a la renta	-8,888	-11,823	-10,016	-15.3%	12.7%	-30,317	-31,566	4.1%
Utilidad neta	10,371	21,544	15,360	-28.7%	48.1%	56,635	55,384	-2.2%
Índice de eficiencia	55.6%	65.9%	60.9%	-503 pbs	529 pbs	55.8%	63.5%	768 pbs
ROAE	6.7%	13.9%	13.9%	0 pbs	714 pbs	15.0%	12.6%	-243 pbs
Colocaciones / Depósitos	79.3%	80.3%	83.5%	316 pbs	415 pbs			
Índice de cartera atrasada	1.86%	1.87%	1.93%	6 pbs	7 pbs			
Índice de cartera deteriorada	2.28%	2.20%	2.22%	2 pbs	-6 pbs			
Cobertura de cartera atrasada	189.9%	173.2%	166.5%	-665 pbs	-2336 pbs			
Cobertura de cartera deteriorada	155.0%	146.6%	144.8%	-180 pbs	-1021 pbs			
Oficinas	54	54	54	0	0			
Agentes	212	289	318	29	106			
Cajeros Automáticos	264	274	279	5	15			
Empleados	1,709	1,726	1,716	-10	7			

11.5. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
Ingreso neto por intereses	-4,260	-10,996	-12,189	10.8%	186%	-2,029	-33,166	N/A
Ingresos no financieros	127,258	142,357	141,301	-0.7%	11.0%	401,621	433,200	7.9%
Ingreso por comisiones	94,802	102,284	95,200	-6.9%	0.4%	282,173	299,443	6.1%
Ganancia neta en operaciones de cambio	-4,374	9,576	8,414	-12.1%	-292.4%	15,352	23,768	54.8%
Ganancia neta en venta de valores	30,110	23,404	27,379	17.0%	-9.1%	85,724	84,681	-1.2%
Resultado por derivados	6,379	8,886	7,396	-16.8%	15.9%	7,261	18,819	159.2%
Resultado por exposición al tipo de cambio	-554	-6,289	1,108	-117.6%	-300.0%	-1,087	-5,407	397.4%
Otros ingresos	895	4,496	1,804	-59.9%	101.6%	12,198	11,896	-2.5%
Gastos operativos ⁽¹⁾	-103,334	-112,857	-102,396	-9.3%	-0.9%	-317,156	-328,035	3.4%
Utilidad operativa	19,664	18,504	26,716	44.4%	35.9%	82,436	71,999	-12.7%
Impuesto a la renta	-2,396	-7,164	-8,766	22.4%	265.9%	-20,237	-21,395	5.7%
Interes minoritario ⁽²⁾	-97	-211	-180	-14.7%	85.6%	-492	-631	28.3%
Utilidad neta	17,171	11,129	17,770	59.7%	3.5%	61,707	49,973	-19.0%

* Cifras proforma no-auditado.

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

(2) A partir del 4T17 Credicorp Capital Holding Colombia y Credicorp Capital Holding Chile tienen 100% de participación de Correval y IM Trust, respectivamente.

11.6. Atlantic Security Bank

ASB US\$ Millones	Trimestre			Variación %	
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA
Total colocaciones	826.2	764.6	766.4	0.2%	-7.2%
Total inversiones	996.2	968.7	1,018.7	5.2%	2.3%
Total activos	2,026.9	2,069.5	1,921.0	-7.2%	-5.2%
Total depósitos	1,652.4	1,590.3	1,367.3	-14.0%	-17.3%
Patrimonio neto	262.9	221.9	238.1	7.3%	-9.4%
Utilidad neta	13.2	8.9	10.7	19.7%	-18.9%

Activos que generan intereses

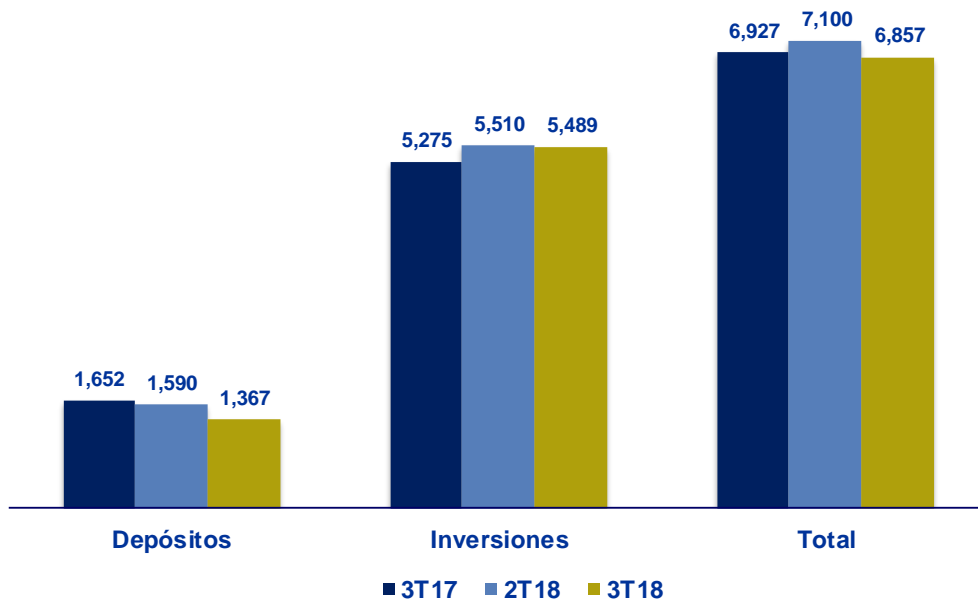
Activos que generan intereses* US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA
Caja y bancos	73	264	148	-72.3%	-50.5%
Colocaciones totales	766	765	826	0.2%	-7.2%
Inversiones	972	936	964	3.8%	0.9%
Total Activos que devengan intereses	1,811	1,965	1,937	-7.8%	-6.5%

* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

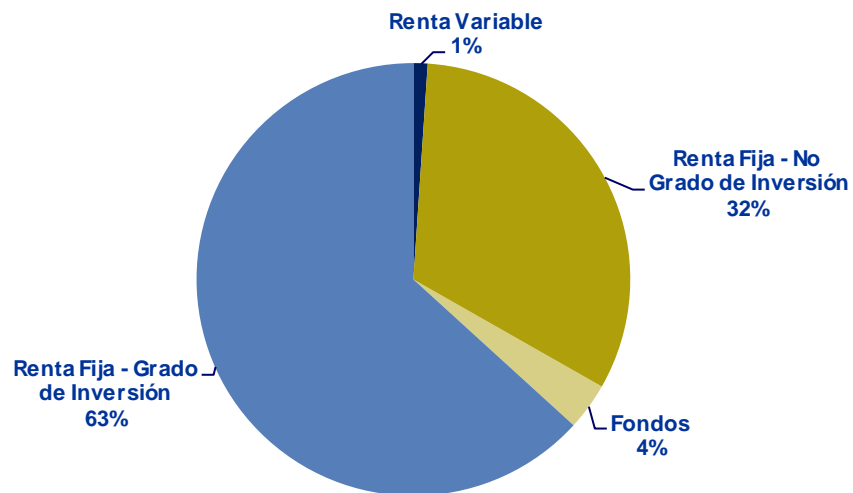
Pasivos

Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA
Depósitos	1,367	1,590	1,652	-14.0%	-17.3%
Financiamientos	272	197	60	38.1%	100.0%
Otros pasivos	44	60	52	-27.7%	-15.6%
Total pasivos	1,683	1,848	1,764	-8.9%	-4.6%

Activos bajo administración y depósitos (US\$ millones)



Distribución del portafolio a setiembre 2018



11.7. Grupo Pacífico

GRUPO PACÍFICO * (en miles de \$)

	Saldo a			Variación %				
	Set 17	Jun 18	Set 18	TaT	AaA			
Activo total	11,013,777	11,491,618	11,996,954	4.4%	8.9%			
Inversiones en valores ⁽¹⁾	8,087,030	8,324,108	8,861,566	6.5%	9.6%			
Reservas técnicas	7,263,527	7,880,089	8,192,100	4.0%	12.8%			
Patrimonio	2,711,176	2,479,023	2,596,213	4.7%	-4.2%			

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
Prima neta ganada	477,263	512,847	538,742	5.0%	12.9%	1,416,976	1,563,448	10.3%
Siniestros netos	275,721	300,846	318,645	5.9%	15.6%	834,951	914,235	9.5%
Comisiones netas	125,169	142,596	141,979	-0.4%	13.4%	380,363	424,756	11.7%
Gastos técnicos netos	25,273	33,204	28,767	-13.4%	13.8%	52,115	95,244	82.8%
Resultado técnico antes de Servicios médicos	51,100	36,202	49,351	36.3%	-3.4%	149,548	129,213	-13.6%
Ingresos financieros netos	143,191	119,643	142,449	19.1%	-0.5%	388,486	382,118	-1.6%
Gastos totales	110,345	104,412	93,601	-10.4%	-15.2%	307,941	302,129	-1.9%
Otros ingresos	8,643	9,393	-6,779	-172.2%	-178.4%	26,455	14,086	-46.8%
Resultado de traslación	1,984	1,850	1,547	-16.4%	-22.0%	1,347	3,949	193.1%
Ingreso (pérdida) por el acuerdo con Banmédica	-528	9,506	4,974	-47.7%	-1042.3%	11,469	22,867	99.4%
Impuesto a la renta	10,440	2,292	-487	-121.3%	-104.7%	25,908	3,567	-86.2%
Utilidad antes de int. minoritario	83,605	69,891	98,429	40.8%	17.7%	243,456	246,537	1.3%
Interés minoritario	-13,627	2,349	2,590	10.3%	-119.0%	5,081	6,964	37.1%
Utilidad neta	97,232	67,542	95,839	41.9%	-1.4%	238,375	239,573	0.5%

Ratios	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
Cesión	18.3%	13.5%	16.3%	280 pbs	-200 pbs	17.4%	14.7%	-270 pbs
Siniestralidad neta ganada ⁽²⁾	57.8%	58.7%	59.1%	40 pbs	130 pbs	58.9%	58.5%	-40 pbs
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	31.5%	34.3%	31.7%	-260 pbs	20 pbs	30.5%	33.3%	280 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada	10.7%	7.1%	9.2%	210 pbs	-150 pbs	10.6%	8.3%	-230 pbs
Gastos generales a prima neta ganada	23.1%	20.4%	17.4%	-300 pbs	-570 pbs	21.7%	19.3%	-240 pbs
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽³⁾⁽⁴⁾	13.2%	10.9%	15.5%	460 pbs	230 pbs	12.7%	12.1%	-60 pbs
Retorno sobre primas totales	13.5%	8.1%	11.0%	290 pbs	-250 pbs	11.2%	9.6%	-160 pbs
Ratio Combinado de Seguros generales ⁽⁵⁾	95.6%	102.7%	97.5%	-520 pbs	190 pbs	96.5%	101.6%	510 pbs

*Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) Siniestros netos / Primas netas ganadas.

(2) Incluye ganancia no realizada.

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

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

(5) No incluye las inversiones en inmuebles.

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

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
Resultados								
Prima neta ganada	234,486	249,216	255,104	2.4%	8.8%	691,594	744,745	7.7%
Siniestros netos	-196,730	-208,490	-220,993	6.0%	12.3%	-572,316	-623,847	9.0%
Comisiones netas	-10,348	-10,918	-11,740	7.5%	13.4%	-31,416	-33,483	6.6%
Gastos técnicos netos	-3,022	-2,956	-2,676	-9.5%	-11.5%	-8,987	-8,951	-0.4%
Resultado técnico	24,385	26,852	19,695	-26.7%	-19.2%	78,875	78,464	-0.5%
Ingresos financieros netos	1,349	1,169	1,158	-1.0%	-14.2%	3,660	3,589	-1.9%
Gastos totales	-18,751	-17,353	-18,211	4.9%	-2.9%	-53,798	-54,698	1.7%
Otros ingresos	-67	24	-164	-795.2%	142.8%	1,005	48	-95.2%
Resultado de traslación	-60	72	44	-39.5%	-173.1%	-152	75	-149.3%
Impuesto a la renta	-2,209	-3,555	-680	-80.9%	-69.2%	-9,180	-9,040	-1.5%
Utilidad neta de Negocio de seguro	4,647	7,210	1,842	-74.4%	-60.4%	20,410	18,438	-9.7%
Utilidad neta de Negocio prestacional	16,008	19,299	19,448	0.8%	21.5%	43,304	55,766	28.8%
Utilidad neta	20,655	26,509	21,290	-19.7%	3.1%	63,714	74,204	16.5%

11.8. Prima AFP

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA	Set 17	Set 18	Set 18 / Set 17
Ingresos por comisiones	89,136	98,816	94,417	-4.5%	5.9%	291,690	285,638	-2.1%
Gastos de administración y ventas	(39,840)	(37,650)	(38,229)	1.5%	-4.0%	(116,861)	(117,318)	0.4%
Depreciación y amortización	(5,843)	(4,816)	(4,464)	-7.3%	-23.6%	(17,973)	(14,024)	-22.0%
Utilidad operativa	43,453	56,350	51,724	-8.2%	19.0%	156,856	154,296	-1.6%
Otros ingresos y gastos netos (rentabilidad del encaje)	1,354	(8,045)	8,655	-207.6%	539.3%	1,159	5,422	367.7%
Impuesto a la renta	(15,377)	(15,877)	(18,729)	18.0%	21.8%	(48,353)	(50,374)	4.2%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	29,429	32,429	41,650	28.4%	41.5%	109,662	109,344	-0.3%
Resultado por traslación	(28)	(46)	(175)	277.3%	536.0%	(5)	(229)	4666.7%
Utilidad neta	29,401	32,383	41,475	28.1%	41.1%	109,657	109,115	-0.5%
ROAE ⁽¹⁾	21.1%	23.0%	27.6%	453 pbs	652 pbs	24.6%	23.4%	-122 pbs

	Trimestre			Variación %	
	3T17	2T18	3T18	TaT	AaA
Activos totales	830,346	791,528	854,996	8.0%	3.0%
Pasivos totales	249,885	210,632	232,544	10.4%	-6.9%
Patrimonio neto	580,461	580,896	622,452	7.2%	7.2%

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

Cartera administrada

Cartera administrada	Jun 18	Part. %	Set 18	Part. %
Fondo 0	537	1.1%	586	1.2%
Fondo 1	5,291	10.8%	5,343	10.7%
Fondo 2	35,452	72.7%	36,332	73.1%
Fondo 3	7,519	15.4%	7,474	15.0%
Total S/ Millones	48,798	100%	49,735	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Jun 18 / Jun 17	Set 18 / Set 17
Fondo 0	3.8%	3.7%
Fondo 1	4.2%	3.0%
Fondo 2	6.9%	4.7%
Fondo 3	9.7%	4.1%

Comisión de Prima AFP

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

Principales indicadores

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	Prima	Sistema	Part. %	Prima	Sistema	Part. %
	2T18	2T18	2T18	3T18	3T18	3T18
Afiliados	1,907,497	6,813,590	28.0%	2,020,139	6,918,412	29.2%
Nuevas afiliaciones ⁽¹⁾	101,038	101,038	100.0%	110,289	110,289	100.0%
Fondo administrado (S/ Millones)	48,798	156,009	31.3%	49,735	158,850	31.3%
Recaudación de aportes (S/ Millones)	1,070	3,162	33.8%	1,088	3,175	34.3%
Aportes voluntarios (S/ Millones)	958	2,205	43.5%	976	2,210	44.2%
RAM (S/ Millones) ⁽²⁾	2,563	7,767	33.0%	2,597	7,715	33.7%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs

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

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

11.9. Tabla de fórmulas

Tabla de fórmulas ⁽¹⁾		
Rentabilidad	Margen Neto por Intereses (MNI)	$\frac{\text{Ingreso neto por intereses anualizado}}{\text{Promedio de Activos que Generan Intereses}}$
	Margen Neto por Intereses sobre colocaciones (MNI sobre colocaciones)	$\frac{\text{Anualizado (Ingreso sobre colocaciones - (Gasto por intereses x (\frac{\text{Promedio total colocaciones}}{\text{Promedio de activos que generan intereses}}))}}{\text{Promedio de colocaciones totales}}$
	Margen por intereses ajustado por riesgo (MNI ajustado por riesgo)	$\frac{\text{Ingreso neto por intereses anualizado} - \text{Provisiones para colocaciones netas de recuperos anualizadas}}{\text{Promedio de Activos que Generan Intereses}}$
	Costo de fondeo	$\frac{\text{Gasto por intereses anualizado}}{\text{Promedio del total de fondeo}^{(2)}}$
	Retorno sobre activo promedio (ROAA)	$\frac{\text{Utilidad neta anualizada atribuible a Credicorp}}{\text{Promedio de activos}}$
	Retorno sobre patrimonio promedio (ROAE)	$\frac{\text{Utilidad neta anualizada atribuible a Credicorp}}{\text{Promedio del patrimonio neto}}$
Calidad de cartera	Índice de cartera atrasada	$\frac{\text{Cartera atrasada}}{\text{Colocaciones brutas}}$
	Índice de cartera deteriorada	$\frac{\text{Cartera deteriorada}}{\text{Colocaciones brutas}}$
	Ratio de cobertura de cartera atrasada	$\frac{\text{Saldo de provisiones netas para colocaciones}}{\text{Cartera atrasada}}$
	Ratio de cobertura de cartera deteriorada	$\frac{\text{Saldo de provisiones netas para colocaciones}}{\text{Cartera deteriorada}}$
	Costo del riesgo	$\frac{\text{Provisiones para colocaciones netas de recuperos anualizadas}}{\text{Colocaciones brutas}}$
Seguros	Ratio combinado de PPS ⁽³⁾	$\frac{\text{Siniestros netos}}{\text{Prima neta ganada}} + \frac{\text{Costo de adquisición + gastos operativos}}{\text{Prima neta ganada}}$
	Siniestralidad neta ganada	$\frac{\text{Siniestros Netos}}{\text{Primas Netas Ganadas}}$
	Resultado técnico / prima neta ganada	$\frac{\text{Prima neta ganada} - \text{Siniestros Netos} - \text{Costo de adquisición}}{\text{Primas Netas Ganadas}}$
Desempeño operativo	Ratio de eficiencia	$\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos, generales e impuestos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de adquisición})}{(\text{Ingreso neto por intereses} + \text{Ingreso por comisiones} + \text{Resultado por diferencia en cambio} + \text{Ganancia neta por derivados} + \text{Ganancia neta en operaciones de cambio} + \text{Ganancia neta por inversión en asociadas} + \text{Primas netas ganadas})}$ $\frac{(\text{Remuneraciones y beneficios sociales} + \text{Gastos administrativos, generales e impuestos} + \text{Depreciación y amortización} + \text{Costo de adquisición})}{(\text{Promedio de Activos Totales})}$
Ratios de Capital	Ratio BIS	$\frac{\text{Capital regulatorio}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$
	Ratio Tier 1	$\frac{\text{Tier 1}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$
	Ratio Common Equity Tier 1	$\frac{\text{Capital} + \text{Reservas} - 100\% \text{ de las deducciones aplicables}^{(4)} + \text{Utilidades retenidas} + \text{Ganancias o pérdidas no realizadas}}{\text{Activos ponderados por riesgo}}$

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

(2) Incluye depósitos totales, deudas a bancos y corresponsales, instrumentos del BCRP, operaciones de reporte con terceros, bonos y deuda subordinada.

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

(4) Incluye inversión en subsidiarias, goodwill, activos intangibles e impuestos diferidos basados en rendimientos futuros.

11.10. Revelación sobre el impacto de IFRS9 9

En julio de 2014, el IASB emitió la versión completa de la IFRS9, que abarca los frentes de clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura; la cual reemplaza a la NIC 39 “Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento”. Los nuevos requerimientos se aplicaron ajustando nuestro estado consolidado de situación financiera al 1 de enero del 2018, fecha de la aplicación inicial, sin re-expresar la información financiera del periodo comparativo.

En el frente de clasificación y medición la IFRS9 establece tres categorías de clasificación: Costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. Un instrumento es clasificado dependiendo de su objetivo de modelo de negocio y si los flujos de efectivo contractuales del instrumento representan únicamente los pagos del principal de la deuda y los intereses.

La aplicación combinada de las pruebas sobre las características de los flujos de efectivo contractuales y modelos de negocios al 1 de enero de 2018, originó que existan ciertas diferencias al comparar los activos financieros clasificados bajo NIC 39 con los activos financieros clasificados bajo IFRS9.

Aproximadamente S/1,593.4 millones de activos financieros previamente clasificados como disponibles para la venta bajo NIC 39 han sido clasificados como inversiones a valor razonable con cambios en resultados bajo IFRS9. Dichos activos financieros mantenían ganancias no realizadas, las cuales han sido reclasificadas al rubro resultados acumulados del estado consolidado de cambios en el patrimonio.

En el frente de deterioro, la IFRS9 establece un nuevo modelo de deterioro sobre el cual se deben estimar las pérdidas crediticias bajo un enfoque de “Pérdida esperada” en lugar de “Pérdida incurrida” establecida por la NIC39. Para ello es necesario determinar la fase en la cual se encuentran los activos, según se detalla a continuación:

- Fase 1: Para los activos financieros cuyo riesgo crediticio no se ha deteriorado significativamente desde su reconocimiento inicial, se reconocerá una reserva para pérdidas, equivalente a las pérdidas crediticias que se espera que ocurrirán por incumplimientos en los próximos 12 meses.
- Fase 2: Para los activos financieros que han presentado un aumento significativo en el riesgo crediticio, se reconocerá una reserva para pérdidas, equivalente a las pérdidas crediticias que se espera que ocurrirán durante el periodo de vida restante del activo.
- Fase 3: Para los activos financieros con evidencias de deterioro a la fecha de reporte, se reconocerá una reserva por pérdidas, equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo. El ingreso por intereses se reconocerá sobre la base del valor en libros del activo, neto de la reserva por pérdidas.

La medición de la pérdida crediticia se basa en el producto de los siguientes parámetros: (i) Probabilidad de Default (PD) Forward Looking, (ii) Loss Given Default (LGD), y (iii) Exposure at Default (EAD); descontado a la fecha de reporte. Adicionalmente, para la estimación de los parámetros se toma en consideración información sobre las condiciones actuales, así como las proyecciones de eventos y condiciones macroeconómicas futuras en tres escenarios (base, optimista y pesimista) que se ponderan para obtener la pérdida esperada.

La aplicación del nuevo modelo de deterioro generó incrementos en la reserva para pérdidas crediticias en virtud de los nuevos requerimientos. A continuación, presentamos los impactos más significativos que fueron reconocidos el 1 de enero de 2018:

- Incremento de la provisión para créditos por S/ 320.7 millones y su correspondiente impuesto a la renta diferido por S/ 94.6 millones; resultando en una reducción en los resultados acumulados de S/ 226.1 millones.
- Incremento de la provisión para inversiones por S/68.1 millones y su correspondiente impuesto a la renta diferido, el cual es inmaterial, resultando en una reducción en los resultados acumulados.

Finalmente, en el frente de contabilidad de cobertura, la IFRS9 busca simplificar la misma, alineando la contabilidad de las relaciones de cobertura con las actividades de gestión de riesgos de la entidad.

Para conocer en detalle la implementación de la IFRS9 en Credicorp, ver nota 3(ad)(i) a los estados financieros consolidados a continuación:

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

El grupo decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas, pero no son efectivas al 31 de diciembre de 2017.

(i) IFRS9 “Instrumentos financieros” -

En julio de 2014, el IASB emitió la versión completa de la IFRS9, que reúne las fases de clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 “Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento”.

Clasificación y medición:

La IFRS9 establece tres categorías de clasificación: Costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y a valor razonable con cambios en resultados.

Un instrumento de deuda es clasificado y medido a costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocios es mantener el activo financiero, para obtener los flujos de efectivo contractuales, y b) los flujos de efectivo contractuales del instrumento representan únicamente los pagos del principal e intereses de la deuda.

Asimismo, un instrumento de deuda es clasificado y medido a valor razonable a través de otros resultados integrales si: a) el objetivo del modelo de negocios es mantener el activo financiero, tanto para obtener los flujos de efectivo contractuales, como para vender el activo financiero, y b) los flujos de efectivo contractuales del instrumento representan únicamente los pagos del principal e intereses de la deuda.

Todos los demás instrumentos de deuda que no satisfagan las condiciones indicadas anteriormente deben ser clasificados y medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Un instrumento de capital es clasificado a valor razonable con cambios en resultados, a menos que no se mantenga para fines de negociación, en cuyo caso una entidad puede hacer una elección irrevocable en su reconocimiento inicial, para clasificarlo a valor razonable a través de otros resultados integrales, sin tener que reclasificarlos posteriormente a cambios en resultados.

La aplicación combinada de las pruebas sobre las características de los flujos de efectivo contractuales y los modelos de negocio al 1 de enero de 2018, dio lugar a ciertas diferencias al comparar los activos financieros clasificados bajo la NIC 39 con los activos financieros clasificados según la IFRS9.

Aproximadamente S / 1,593.4 millones de activos financieros previamente clasificados como disponibles para la venta según la NIC 39 han clasificado como inversiones a valor razonable con cambios en resultados bajo la IFRS9. Estos activos financieros mantenían ganancias no realizadas, que han sido reclasificadas a la cuenta de resultados acumulados del estado consolidado de cambios en el patrimonio.

Con respecto a pasivos, la mayoría de requerimientos pre-existentes de clasificación y medición previamente incluidos en la NIC 39, no se han cambiado en la IFRS9.

Deterioro:

La IFRS9 introduce un nuevo modelo de deterioro sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas de la cartera de créditos y demás instrumentos que difieren significativamente del actual modelo bajo “NIC 39 de pérdidas crediticias incurridas”, y se espera que resulte en el reconocimiento anticipado de pérdidas crediticias.

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

Modelo de deterioro de pérdidas crediticias esperadas –

Bajo IFRS9, las provisiones para pérdidas crediticias serán medidas en cada fecha de reporte, siguiendo un modelo de pérdidas crediticias esperadas de tres fases:

- Fase 1: Activos financieros cuyo riesgo crediticio no se ha deteriorado significativamente desde su reconocimiento inicial, se reconocerá una reserva por pérdidas, equivalente a las pérdidas crediticias que se espera que ocurrirán por incumplimientos en los próximos 12 meses.
- Fase 2: Activos financieros que han presentado un aumento significativo en el riesgo crediticio, se reconocerá una reserva por pérdidas, equivalente a las pérdidas crediticias que se espera que ocurrirán durante el periodo de vida restante del activo.
- Fase 3: Activos financieros con evidencias de deterioro a la fecha de reporte, se reconocerá una reserva por pérdidas, equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo. El ingreso por intereses se reconocerá sobre la base del valor en libros del activo, neto de la reserva por pérdidas.

Las reservas por pérdidas crediticias de Fase 1 y Fase 2 reemplazan efectivamente la reserva general determinada por préstamos aún no identificados como deteriorados bajo la NIC 39, y las reservas por pérdidas crediticias de Fase 3 efectivamente reemplazan las reservas generales determinadas para préstamos deteriorados.

Medición -

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

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

El método anterior aplica a todas las carteras, con la excepción de algunas carteras de materialidad reducida y de las cuales no se cuenta con profundidad histórica suficiente y/o historial de pérdidas.

En estos casos, se aplicarán enfoques simplificados en función de la realidad de cada cartera y con criterios razonablemente soportados y documentados.

Cambios de una fase a otra -

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

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

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

Información prospectiva -

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

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

Vida esperada -

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

La aplicación del nuevo modelo de deterioro generó incrementos en la reserva para pérdidas crediticias bajo los nuevos requerimientos. A continuación, presentamos los impactos más significativos que fueron reconocidos el 1 de enero de 2018:

- Incremento de la provisión para créditos por S/320.7 millones y su correspondiente impuesto a la renta diferido por S/94.6 millones; resultando en una reducción en los resultados acumulados de S/226.1 millones.
- Incremento de la provisión para inversiones por S/68.1 millones y su correspondiente impuesto a la renta diferido, el cual es inmaterial, resultando en una reducción en los resultados acumulados.

Contabilidad de cobertura:

El nuevo modelo de contabilidad de cobertura según la IFRS9 busca simplificar la contabilidad de cobertura, alinear la contabilidad de las relaciones de cobertura más estrechamente con las actividades de gestión de riesgos de una entidad y permitir que la contabilidad de cobertura se aplique más ampliamente a una mayor variedad de instrumentos de cobertura y riesgos idóneos para contabilidad de cobertura

La IFRS9 es efectiva a partir de estados financieros iniciados el 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

Los nuevos requerimientos de clasificación, medición y deterioro se aplicarán ajustando nuestro estado consolidado de situación financiera al 1 de enero de 2018, fecha de aplicación inicial, sin re-expresar la información financiera del periodo comparativo.