



CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 9
Estado consolidado de situación financiera	10
Estado consolidado de resultados	11 - 12
Estado consolidado de resultados integrales	13
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	14-15
Estado consolidado de flujos de efectivo	16 - 19
Notas a los estados financieros consolidados	20 - 204

US\$ = Dólar estadounidense

S/ = Sol



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas
Credicorp Ltd. y subsidiarias

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de **Credicorp Ltd. y subsidiarias (el Grupo)** al 31 de diciembre de 2021, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados del Grupo comprenden:

El estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021;
El estado consolidado de resultados por el año terminado en esa fecha;
El estado consolidado de resultados integrales por el año terminado en esa fecha;
El estado consolidado de cambios en el patrimonio neto por el año terminado en esa fecha;
El estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
Las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Fundamento para nuestra opinión

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

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

Independencia

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

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

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

Nuestro enfoque de auditoría

Aspectos Generales



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

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

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

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

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

Cómo hemos diseñado nuestro alcance de la auditoría del Grupo

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



Nuestra auditoría por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 no presenta cambios significativos en relación con el proceso de la auditoría del año anterior, así, al establecer el enfoque general del Grupo, determinamos el tipo de trabajo que debía realizarse sobre los componentes, basados principalmente en entidades legales individuales. En ese sentido, consideramos como componentes significativos a Banco de Crédito del Perú S.A., Mibanco Banco de la Microempresa S.A. y Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., por los montos que aportan a los estados financieros consolidados y riesgos que implican en la constitución de provisiones. Adicionalmente, hemos considerado el trabajo individual ejecutado en cada subsidiaria.

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

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

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

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

Cómo nuestra auditoría abordó el asunto

Ambiente de tecnología de la información

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

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

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

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



Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

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

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

Adicionalmente, durante el año 2021, parte sustancial del equipo del Grupo ha realizado sus actividades de forma remota, generando la necesidad de adaptación de los procesos e infraestructura de tecnología para mantener la continuidad de las operaciones.

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

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

Cómo nuestra auditoría abordó el asunto

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

Los procedimientos de auditoría aplicados dieron como resultado evidencia apropiada que se consideró al determinar la naturaleza, oportunidad y extensión de otros procedimientos de auditoría.

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

Cómo nuestra auditoría abordó el asunto

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

El monto reconocido como provisiones para pérdidas crediticias es de S/9,071.0 millones al 31 de diciembre de 2021.

Las provisiones para pérdidas crediticias, calculadas bajo los parámetros establecidos en la Norma Internacional de Información Financiera 9 "Instrumentos Financieros" (en lo sucesivo NIIF

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

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

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

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

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

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

Adicionalmente, para abordar el riesgo sobre las implicancias del COVID-19 y la creciente inestabilidad política del país, la Gerencia ha revisado sus modelos internos de riesgo de crédito, realizando ciertos procedimientos, tales como: (i) utilizar la información de comportamiento de los pagos de los clientes, los que, debido al vencimiento progresivo de los periodos de gracia y demás ayudas otorgadas por el gobierno, reflejan en mayor medida los factores de riesgo crediticio; (ii) en ciertos portafolios, en los que la falta de comportamiento de pago, principalmente por periodos de gracia, no permite

Cómo nuestra auditoría abordó el asunto

Nuestro trabajo sobre la evaluación de la provisión de pérdida crediticia se ha centrado en la evaluación y prueba del diseño y la efectividad operativa de los controles claves sobre los datos, supuestos y cálculos de la provisión de pérdida crediticia. Estos controles claves incluyeron, entre otros: i) la integridad de la base de datos y los sistemas auxiliares; ii) modelos y supuestos adoptados por la Gerencia para determinar el valor de la cartera de préstamos recuperables; iii) cambios en el incremento significativo del riesgo; iv) el seguimiento y la valorización de las garantías; v) la validación y aprobación del modelo y el resultado del cálculo de la provisión por parte de la Gerencia; y vi) la preparación y divulgación en las notas a los estados financieros consolidados. Asimismo, probamos controles de tecnología de la información sobre la extracción de datos y cálculo de la provisión.

Adicionalmente, hemos realizado pruebas de detalle que han consistido, entre otros, en lo siguiente:

- Revisión de las políticas contables y del marco metodológico desarrollado por el Grupo para verificar la aplicación de los conceptos de la NIIF 9;
- Evaluación de la razonabilidad de los modelos y principales supuestos utilizados para el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas;
- Evaluación de si los datos usados para estimar la provisión son completos y exactos; y
- Revisión y reproceso independiente del cálculo, con base en una muestra de los portafolios que constituyen la provisión de pérdida crediticia al 31 de diciembre de 2021.

Con respecto a las actualizaciones realizadas por la Gerencia para responder a las implicancias del COVID-19 y a la inestabilidad política del país, realizamos:

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

una predictibilidad sobre el incumplimiento de los pagos futuros de los clientes, continuar utilizando aspectos cualitativos en base a análisis y validación estadística de encuestas y factores de ajustes considerando comportamientos de pago histórico sin periodos de gracia; (iii) las estimaciones de LGD se actualizaron con supuestos relacionados a los pagos de clientes en mora, para ver el impacto en las recuperaciones; y (iv) se actualizaron las proyecciones macroeconómicas y las ponderaciones de los escenarios para recoger el efecto de la reactivación de la economía, la cual se vio afectada, en parte, por el contexto de incertidumbre política del año 2021.

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

Cómo nuestra auditoría abordó el asunto

- Entendimiento general de dichas actualizaciones en los modelos y principales supuestos utilizados, así como en la revisión de los nuevos controles implementados.
- Revisión de la razonabilidad de los principales supuestos y juicios asociados con la determinación de los parámetros y fases del cálculo, incluido la razonabilidad de los factores macroeconómicos utilizados por la gerencia.
- Revisión de la exactitud e integridad de la data utilizada.

Consideramos que los criterios, supuestos y metodologías adoptados por la administración en la determinación y registro de provisiones para pérdidas esperadas asociadas al riesgo de crédito son consistentes con la información analizada en nuestra auditoría.

Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

Valorización de reservas matemáticas de rentas (notas 3e, 16 y 34.8 a los estados financieros consolidados)

El monto reconocido como reservas matemáticas de rentas es de S/6,759.7 millones al 31 de diciembre de 2021.

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

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

Cómo nuestra auditoría abordó el asunto

Obtuvimos un entendimiento y aplicamos pruebas sobre los controles claves en los procesos de reservas matemáticas de rentas y en los procesos relacionados, para analizar los supuestos actuariales y económicos claves, así como en los datos utilizados en los cálculos. Con la asistencia de nuestros especialistas y expertos, evaluamos que los controles claves relacionados con obtención de la data, la determinación de los supuestos y la metodología del cálculo fueran diseñados, implementados y que operaran efectivamente.

Adicionalmente, hemos realizado pruebas de detalle que han consistido, entre otros, en lo siguiente:



Principales Asuntos de Auditoría (PAA)

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

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

Cómo nuestra auditoría abordó el asunto

- Obtención de un entendimiento de los juicios y criterios aplicados al determinar los supuestos actuariales y económicos claves utilizados en el cálculo de las reservas matemáticas de rentas, a través de indagaciones con las gerencias financiera, de inversiones y actuarial, y
- Revisión de la adecuación de los supuestos actuariales y económicos en forma integrada. Con participación de expertos actuariales, evaluamos la razonabilidad y consistencia de los principales supuestos actuariales de manera independiente y llegamos a la conclusión que los mismos son razonables, incluyendo la consideración y cuestionamiento del razonamiento de la Gerencia sobre los principales criterios y juicios aplicados. Nuestra evaluación incluyó referencia a datos comparativos independientes.

Consideramos que los criterios, supuestos y metodologías adoptados por la administración en la determinación y registro de los montos reconocidos como reservas matemáticas de rentas, son consistentes con la información analizada en nuestra auditoría.



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

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

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

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

Responsabilidades del auditor por la auditoría de los estados financieros consolidados

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

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

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



- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada y si los estados financieros consolidados representan las respectivas transacciones y eventos de una manera que logre su presentación razonable.
- Obtuvimos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto a la información financiera de las principales entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables por la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables por nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

Lima, 24 de febrero de 2022

GAVEGLIO APARICIO Y ASOCIADOS

Refrendado por

-----(socio)
Carlos González González
Contador Público Colegiado
Matrícula No. 50403

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y DE 2020

	Nota	2021 S/(000)	2020 S/(000)		Nota	2021 S/(000)	2020 S/(000)
Activos				Pasivos			
Fondos disponibles:				Depósitos y obligaciones:	14		
Que no generan intereses		6,925,332	8,176,612	Que no generan intereses		51,851,206	47,623,119
Que generan intereses		32,395,408	28,576,382	Que generan intereses		98,489,656	94,742,383
	4	39,320,740	36,752,994			150,340,862	142,365,502
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	5(a)	1,766,948	2,394,302	Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	5(b)	22,013,866	27,923,617
Inversiones:				Deudas a bancos y corresponsales	15	7,212,946	5,978,257
A valor razonable con cambios en resultados	6(a)	5,928,497	6,467,471	Aceptaciones bancarias		532,404	455,343
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales		34,440,091	42,746,061	Cuentas por pagar a reaseguradoras	9(b)	463,825	338,446
A valor razonable con cambios en otros resultados integrales en garantía	6(b)	318,352	997,828	Obligaciones por contratos de arrendamiento	12(b)	655,294	750,578
		34,758,443	43,743,889				
A costo amortizado		4,411,592	2,196,220	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3(f)(v)	325,571	561,602
A costo amortizado en garantía	6(c)	3,853,967	2,766,162	Reservas técnicas para siniestros y primas de seguros	16	12,534,511	11,675,076
		8,265,559	4,962,382	Bonos y notas emitidas	17	17,078,829	16,319,407
Cartera de créditos, neto:	7			Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto	19(c)	105,058	105,529
Créditos, neto de intereses no devengados		147,597,412	137,659,885	Otros pasivos	13	6,521,379	5,487,159
Provisión de pérdida esperada para créditos directos		(8,477,308)	(9,898,760)				
		139,120,104	127,761,125	Total pasivos		217,784,545	211,960,516
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	8	974,664	823,270	Patrimonio neto	18		
Primas y otras pólizas por cobrar	9(a)	921,103	937,223	Patrimonio atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.:			
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	9(b)	1,198,379	919,419	Capital social		1,318,993	1,318,993
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	10	1,308,779	1,374,875	Acciones en tesorería		(207,534)	(208,433)
Aceptaciones bancarias	3(r) y 7(b)	532,404	455,343	Capital adicional		228,853	192,625
Intangibles y crédito mercantil, neto	11	2,710,080	2,639,297	Reservas		21,364,272	21,429,635
Activos por derecho de uso, neto	12(a)	586,417	702,928	Otras reservas		235,902	1,865,898
Activo diferido por impuesto a la renta, neto	19(c)	1,177,359	1,693,655	Utilidades acumuladas		3,556,281	347,152
Otros activos	13	6,252,508	5,777,990			26,496,767	24,945,870
Total activos		244,821,984	237,406,163	Interés no controlador		540,672	499,777
				Total patrimonio neto		27,037,439	25,445,647
				Total pasivos y patrimonio neto		244,821,984	237,406,163

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

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021, DE 2020 Y DE 2019**

	Nota	2021 S/(000)	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Intereses y rendimientos similares	22	11,850,406	11,547,648	12,381,664
Intereses y gastos similares	22	<u>(2,488,426)</u>	<u>(2,976,306)</u>	<u>(3,289,913)</u>
Intereses, rendimientos y gastos similares, neto		9,361,980	8,571,342	9,091,751
Provisión de pérdida esperada para cartera de créditos	7(c)	(1,558,951)	(6,080,289)	(2,100,091)
Recupero de créditos castigados		<u>346,728</u>	<u>159,781</u>	<u>254,155</u>
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neto de recuperos		<u>(1,212,223)</u>	<u>(5,920,508)</u>	<u>(1,845,936)</u>
Intereses, rendimientos y gastos similares, neto, después de la provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos		<u>8,149,757</u>	<u>2,650,834</u>	<u>7,245,815</u>
Otros ingresos				
Comisiones y honorarios	23	3,493,734	2,912,778	3,232,781
Ganancia neta en operaciones de cambio		920,797	622,783	748,382
Ganancia neta en valores	24	28,650	523,082	546,814
Ganancia neta en derivados especulativos	3(y)	185,271	40,789	6,043
Ganancia neta por diferencia en cambio		34,698	19,804	19,520
Otros	29	<u>263,716</u>	<u>286,981</u>	<u>344,229</u>
Total otros ingresos		<u>4,926,866</u>	<u>4,406,217</u>	<u>4,897,769</u>
Resultado técnico de seguros				
Primas netas ganadas	25	2,671,530	2,428,060	2,394,243
Siniestros incurridos por contratos de seguros de vida, generales y salud, neto	26	(2,341,917)	(1,708,113)	(1,531,418)
Costos de adquisición		<u>(333,334)</u>	<u>(361,814)</u>	<u>(365,848)</u>
Total resultado técnico de seguros		<u>(3,721)</u>	<u>358,133</u>	<u>496,977</u>
Otros gastos				
Remuneraciones y beneficios sociales	27	(3,668,476)	(3,312,954)	(3,411,023)
Gastos administrativos	28	(2,956,093)	(2,386,108)	(2,361,117)
Depreciación y amortización	10 y 11(a)	(521,967)	(497,910)	(455,033)
Pérdida por deterioro del crédito mercantil	11(b)	-	(63,978)	-
Depreciación de activos por derecho de uso	12(a)	(161,287)	(172,005)	(169,406)
Otros	29	<u>(432,263)</u>	<u>(758,068)</u>	<u>(268,469)</u>
Total otros gastos		<u>(7,740,086)</u>	<u>(7,191,023)</u>	<u>(6,665,048)</u>

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS (continuación)

	Nota	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)	<u>2019</u> S/(000)
Utilidad antes del impuesto a la renta		5,332,816	224,161	5,975,513
Impuesto a la renta	19(b)	<u>(1,660,987)</u>	<u>109,977</u>	<u>(1,623,182)</u>
Utilidad neta		<u>3,671,829</u>	<u>334,138</u>	<u>4,352,331</u>
Atribuible a:				
Accionistas de Credicorp Ltd.		3,584,582	346,894	4,265,304
Interés no controlador		<u>87,247</u>	<u>(12,756)</u>	<u>87,027</u>
		<u>3,671,829</u>	<u>334,138</u>	<u>4,352,331</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida, atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd. (en soles)				
Básica	30	45.09	4.37	53.66
Diluida	30	44.99	4.36	53.53

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

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021, DE 2020 Y DE 2019**

		<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)	<u>2019</u> S/(000)
Utilidad neta del año		3,671,829	334,138	4,352,331
Otros resultados integrales:				
A ser reclasificados al estado consolidado de resultados en periodos posteriores:				
(Pérdida) ganancia neta en inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	18(d)	(2,491,907)	870,218	1,220,715
Impuesto a la renta	18(d)	<u>52,086</u>	<u>(11,717)</u>	<u>(22,259)</u>
		(2,439,821)	858,501	1,198,456
Movimiento neto de las reservas de coberturas de flujo de efectivo	18(d)	58,586	(16,402)	(37,851)
Impuesto a la renta	18(d)	<u>(16,834)</u>	<u>3,933</u>	<u>10,290</u>
		41,752	(12,469)	(27,561)
Reservas de seguro	18(d)	769,291	(263,820)	(666,556)
Impuesto a la renta	18(d)	<u>(26,846)</u>	<u>26,846</u>	<u>-</u>
		742,445	(236,974)	(666,556)
Traslación de operaciones en el extranjero	18(d)	161,168	258,271	(58,323)
Movimiento neto en coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	18(d)	<u>(57,319)</u>	<u>(1,219)</u>	<u>-</u>
		103,849	257,052	(58,323)
Total		<u>(1,551,775)</u>	<u>866,110</u>	<u>446,016</u>
Que no serán reclasificados al estado consolidado de resultados en periodos posteriores:				
Pérdida neta en instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	18(d)	(113,686)	(82,586)	(64,344)
Impuesto a la renta	18(d)	<u>5,402</u>	<u>3,414</u>	<u>5,999</u>
		(108,284)	(79,172)	(58,345)
Total otros resultados integrales	18(d)	<u>(1,660,059)</u>	<u>786,938</u>	<u>387,671</u>
Total resultados integrales del año, neto de impuesto a la renta		2,011,770	1,121,076	4,740,002
Atribuible a:				
Accionistas de Credicorp Ltd.		1,954,586	1,124,603	4,645,040
Interés no controlador		<u>57,184</u>	<u>(3,527)</u>	<u>94,962</u>
		<u>2,011,770</u>	<u>1,121,076</u>	<u>4,740,002</u>

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

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021, DE 2020 Y DE 2019

Atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.

	Acciones en tesorería					Otras reservas									Total patrimonio neto S/(000)
	Capital social S/(000)	Acciones de la empresa matriz S/(000)	Pago basado en acciones S/(000)	Capital adicional S/(000)	Reservas S/(000)	Instrumentos que no serán reclasificados a resultados S/(000)	Instrumentos que serán reclasificados al estado consolidado de resultados				Utilidades acumuladas S/(000)	Total S/(000)	Interés no controlador S/(000)		
							Inversiones en instrumentos de capital S/(000)	Inversiones en instrumentos de deuda S/(000)	Reserva de coberturas de flujo de efectivo S/(000)	Reservas de Seguro S/(000)				Traslación de operaciones en el extranjero S/(000)	
Saldos al 1 de enero de 2019	1,318,993	(204,353)	(3,641)	246,194	17,598,556	452,551	229,470	(3,161)	-	29,593	4,175,041	23,839,243	426,833	24,266,076	
Cambios en el patrimonio durante el 2019 -															
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,265,304	4,265,304	87,027	4,352,331	
Otros resultados integrales, nota 18(d)	-	-	-	-	-	(58,342)	1,182,374	(26,943)	(658,491)	(58,862)	-	379,736	7,935	387,671	
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	(58,342)	1,182,374	(26,943)	(658,491)	(58,862)	4,265,304	4,645,040	94,962	4,740,002	
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 18(c)	-	-	-	-	1,858,811	-	-	-	-	-	(1,858,811)	-	-	-	
Distribución de dividendos, nota 18(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,595,229)	(1,595,229)	-	(1,595,229)	
Dividendos pagados a los intereses no controladores de las subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(52,971)	(52,971)	
Dividendos adicionales	-	-	-	-	(31,268)	-	-	-	-	-	(606,824)	(638,092)	-	(638,092)	
Compra de acciones en tesorería, nota 18(b)	-	-	(1,814)	(101,411)	-	-	-	-	-	-	-	(103,225)	-	(103,225)	
Operaciones de pagos basados en acciones	-	-	2,004	81,254	11,546	-	-	-	-	-	-	94,804	-	94,804	
Adquisición de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	74,392	74,392	
Otros	-	(35)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,546)	(4,581)	(34,866)	(39,447)	
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1,318,993	(204,388)	(3,451)	226,037	19,437,645	394,209	1,411,844	(30,104)	(658,491)	(29,269)	4,374,935	26,237,960	508,350	26,746,310	
Cambios en el patrimonio durante el 2020 -															
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	346,894	346,894	(12,756)	334,138	
Otros resultados integrales, nota 18(d)	-	-	-	-	-	(79,007)	844,687	(10,998)	(234,107)	257,134	-	777,709	9,229	786,938	
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	(79,007)	844,687	(10,998)	(234,107)	257,134	346,894	1,124,603	(3,527)	1,121,076	
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 18(c)	-	-	-	-	1,977,091	-	-	-	-	-	(1,977,091)	-	-	-	
Distribución de dividendos, nota 18(e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,392,844)	(2,392,844)	-	(2,392,844)	
Dividendos pagados a los intereses no controladores de las subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32,273)	(32,273)	
Dividendos adicionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Compra de acciones en tesorería, nota 18(b)	-	-	(3,418)	(148,543)	-	-	-	-	-	-	-	(151,961)	-	(151,961)	
Venta de acciones en tesorería, nota 18(b)	-	62	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62	-	62	
Operaciones de pagos basados en acciones	-	-	2,762	115,131	14,899	-	-	-	-	-	-	132,792	-	132,792	
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,742)	(4,742)	27,227	22,485	
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1,318,993	(204,326)	(4,107)	192,625	21,429,635	315,202	2,256,531	(41,102)	(892,598)	227,865	347,152	24,945,870	499,777	25,445,647	

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Continuación)

Atribuible a los accionistas de Credicorp Ltd.

	Otras reservas													
	Acciones en tesorería				Instrumentos que no serán reclasificados a resultados									
	Capital social	Acciones de la empresa matriz	Pago basado en acciones	Capital adicional	Reservas	Inversiones en instrumentos de capital	Inversiones en instrumentos de deuda	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reservas de seguro	Traslación de operaciones en el extranjero	Utilidades acumuladas	Total	Interés no controlador	Total patrimonio neto
S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1,318,993	(204,326)	(4,107)	192,625	21,429,635	315,202	2,256,531	(41,102)	(892,598)	227,865	347,152	24,945,870	499,777	25,445,647
Cambios en el patrimonio durante el 2021 -														
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,584,582	3,584,582	87,247	3,671,829
Otros resultados integrales, nota 18(d)	-	-	-	-	-	(108,317)	(2,399,931)	40,829	733,932	103,491	-	(1,629,996)	(30,063)	(1,660,059)
Total de resultados integrales	-	-	-	-	-	(108,317)	(2,399,931)	40,829	733,932	103,491	3,584,582	1,954,586	57,184	2,011,770
Transferencia de utilidades acumuladas a reservas, nota 18(c)	-	-	-	-	346,994	-	-	-	-	-	(346,994)	-	-	-
Distribución de dividendos, nota 18(e)	-	-	-	-	(398,808)	-	-	-	-	-	-	(398,808)	-	(398,808)
Dividendos pagados a los intereses no controladores de las subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,156)	(4,156)
Compra de minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,822)	(7,822)
Compra de acciones en tesorería, nota 18(b)	-	-	(1,369)	(57,538)	-	-	-	-	-	-	-	(58,907)	-	(58,907)
Venta de acciones en tesorería, nota 18(b)	-	-	84	3,668	-	-	-	-	-	-	-	3,752	-	3,752
Operaciones de pagos basados en acciones	-	-	2,184	90,098	(13,549)	-	-	-	-	-	-	78,733	-	78,733
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(28,459)	(28,459)	(4,311)	(32,770)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1,318,993	(204,326)	(3,208)	228,853	21,364,272	206,885	(143,400)	(273)	(158,666)	331,356	3,556,281	26,496,767	540,672	27,037,439

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

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021, DE 2020 Y DE 2019

	Nota	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
		S/000	S/000	S/000
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Utilidad neta del año		3,671,829	334,138	4,352,331
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:				
Provisión de pérdida esperada para cartera de créditos	7(c)	1,558,951	6,080,289	2,100,091
Impacto por valor razonable de cartera con cambio en tasa efectiva		-	326,691	-
Depreciación y amortización	10 y 11(a)	521,967	497,910	455,033
Depreciación de activos por derecho de uso	12(a)	161,287	172,005	160,406
Depreciación de propiedades de inversión	13(h)	6,930	7,018	6,727
Provisión para riesgos diversos	13(k)	70,824	140,897	27,272
Gasto (Ingreso) por impuesto a la renta diferido	19(b)	547,392	(1,147,311)	(52,435)
Ajuste por reserva técnica	25(a)	914,852	758,274	761,970
Ganancia neta en valores	24	(28,650)	(523,082)	(546,814)
Pérdida por deterioro del crédito mercantil	11(b)	-	63,978	-
Ganancia neta de activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	25(a)	(54,663)	(115,627)	(93,664)
Ganancia neta en derivados especulativos		(185,271)	(40,789)	(6,043)
Utilidad neta por venta de inmuebles, mobiliario y equipo	29	(1,916)	(8,523)	(16,869)
Utilidad neta por venta de bienes adjudicados	29	(2,851)	(728)	9,617
Gasto por plan de pagos basados en acciones	27	73,997	104,499	120,062
Ganancia neta por venta de cartera castigada		(15,700)	(35,638)	(106,835)
Baja de intangibles por retiros y proyectos desestimados	29	17,630	40,342	22,492
Otros		(5,537)	33,827	(19,840)
Variación neta en activos y pasivos				
(Incremento) disminución neto en activos:				
Cartera de Créditos		(9,636,648)	(20,593,548)	(6,767,721)
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		745,156	(2,197,109)	(206,534)
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		7,508,131	(15,904,097)	771,680
Fondos en garantía, pacto de reventa y financiamiento con valores		783,010	2,137,262	(265,157)
Venta de cartera		24,477	36,921	193,770
Otros activos		(351,551)	(335,229)	(1,142,133)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (continuación)

	Nota	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
		S/000	S/000	S/000
Incremento (disminución) neto en pasivos:				
Depósitos y obligaciones		2,485,794	25,856,151	7,457,393
Deudas a bancos y corresponsales		1,103,063	(3,143,279)	426,411
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores		(5,935,578)	20,200,747	(1,714,532)
Bonos y notas emitidas		(90,217)	(96,199)	670,877
Pagos por arrendamiento de corto plazo y bajo valor		(86,417)	(74,016)	(63,047)
Otros pasivos		1,303,118	1,273,892	1,567,333
Impuesto a la renta pagado		<u>(1,130,415)</u>	<u>(1,162,843)</u>	<u>(1,168,130)</u>
Flujos de efectivo neto de actividades de operación		<u>3,972,994</u>	<u>12,686,823</u>	<u>6,933,711</u>
FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION				
Ingresos por venta de inmuebles, mobiliario y equipo		11,457	22,956	35,355
Ingresos por venta de propiedades de inversión		-	78	38,969
Ingresos por cobro de vencimientos y cupones de inversiones a costo amortizado		590,605	1,600,519	3,256,332
Compra de inmuebles, mobiliario y equipo	10	(107,790)	(98,120)	(134,776)
Compra de propiedades de inversión	13(h)	(12,068)	(26,533)	(33,321)
Compra de activos intangibles	11(a)	(532,244)	(535,241)	(371,957)
Compra de inversiones a costo amortizado		(3,677,671)	(2,837,015)	(1,688,443)
Adquisición de subsidiarias, neto del efectivo recibido	2(a)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(375,952)</u>
Flujos de efectivo neto de actividades de inversión		<u>(3,727,711)</u>	<u>(1,873,356)</u>	<u>726,207</u>
FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Dividendos pagados	18(e)	(398,808)	(2,392,844)	(1,595,229)
Dividendos pagados a los intereses no controladores de las subsidiarias		(4,156)	(32,273)	(52,971)
Dividendos adicionales	18(e)	-	-	(638,092)
Pagos del principal de contratos de arrendamiento		(155,141)	(163,392)	(147,841)
Pagos de intereses de contratos de arrendamiento		(27,374)	(32,295)	(37,438)
Compra de acciones en tesorería	18(b)	(58,907)	(151,961)	(103,225)
Venta de acciones en tesorería		3,752	62	-
Compra de interés no controlador		(7,822)	-	-
Bonos subordinados		<u>183,160</u>	<u>684,243</u>	<u>(977,009)</u>
Flujos de efectivo neto de actividades de financiamiento		<u>(465,296)</u>	<u>(2,088,460)</u>	<u>(3,551,805)</u>

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (continuación)

	Nota	<u>2021</u> S/000	<u>2020</u> S/000	<u>2,019</u> S/000
Aumento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo antes del efecto de las variaciones en el tipo de cambio		<u>(220,013)</u>	<u>8,725,007</u>	<u>4,108,113</u>
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		2,779,791	2,034,718	(294,874)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	4(a)	<u>36,733,767</u>	<u>25,974,042</u>	<u>22,160,803</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	4(a)	<u>39,293,545</u>	<u>36,733,767</u>	<u>25,974,042</u>
Información adicional sobre el flujo de efectivo:				
Intereses cobrados		11,615,448	11,161,316	12,349,495
Intereses pagados		(2,230,990)	(2,959,525)	(3,193,536)
Transacciones que no representan flujo de efectivo:				
Reconocimiento de operaciones por arrendamiento		(116,511)	(118,912)	852,800
Reclasificación de inversiones de costo amortizado a valor razonable con cambios en patrimonio		-	-	241,656

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (continuación)

Conciliación de pasivos provenientes de actividades de financiamiento:

	Al 1 de enero de 2021 S/000	Cambios que generan flujos de efectivo		Cambios que no generan flujos de efectivo		Al 31 de diciembre de 2021 S/000
		Recibido S/000	Pagado S/000	Diferencia en cambio S/000	Otros S/000	
2021						
Bonos subordinados	5,381,323	2,018,216	(1,835,056)	475,132	21,686	6,061,301
Obligaciones por contratos de arrendamiento	750,578	-	(182,515)	36,866	50,365	655,294
	<u>6,131,901</u>	<u>2,018,216</u>	<u>(2,017,571)</u>	<u>511,998</u>	<u>72,051</u>	<u>6,716,595</u>
	Al 1 de enero de 2020 S/000	Recibido S/000	Pagado S/000	Diferencia en cambio S/000	Otros S/000	Al 31 de diciembre de 2020 S/000
2020						
Bonos subordinados:	4,387,743	3,004,601	(2,538,420)	361,317	(93,720)	5,121,521
Obligaciones por contratos de arrendamiento	830,153	-	(81,637)	25,198	(23,136)	750,578
	<u>5,217,896</u>	<u>3,004,601</u>	<u>(2,620,057)</u>	<u>386,515</u>	<u>(116,856)</u>	<u>5,872,099</u>
	Al 1 de enero de 2019 S/000	Recibido S/000	Pagado S/000	Diferencia en cambio S/000	Otros S/000	Al 31 de diciembre de 2019 S/000
2019						
Bonos subordinados:						
Costo amortizado	5,424,401	-	(977,009)	(69,875)	10,226	4,387,743
Obligaciones por contratos de arrendamiento	-	-	(185,279)	439	1,014,993	830,153
	<u>5,424,401</u>	<u>-</u>	<u>(1,162,288)</u>	<u>(69,436)</u>	<u>1,025,219</u>	<u>5,217,896</u>

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

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y DE 2020

1 OPERACIONES

Credicorp Ltd. (en adelante “Credicorp”) es una sociedad de responsabilidad limitada constituida en Bermuda en 1995. Su objetivo es actuar como una empresa holding y de acuerdo a la regulación de sustancia económica de Bermuda, Credicorp Ltd. como entidad legal independiente, es considerada una “Pure Equity Holding Entity” (PEHE). Credicorp tiene como actividad el mantener participaciones patrimoniales y recibir ingresos pasivos como dividendos, ganancias de capital y otros ingresos en inversiones en valores.

Con la finalidad de mantener alineadas la estructura y organización de Credicorp a la nueva legislación sobre sustancia económica aprobada por el Gobierno de Bermudas el 11 de enero de 2019, a partir del 29 de octubre de 2020 las decisiones del Directorio de Credicorp se limitarán a temas relacionados con la estrategia, objetivos y metas de Credicorp, planes de acción principales y políticas, control y manejo de riesgos, presupuestos anuales, planes de negocio y control de su implementación, supervisión de los principales gastos, inversiones, adquisiciones y enajenaciones, entre otras decisiones de carácter “pasivo” relacionadas con Credicorp. La autoridad para la toma de las decisiones aplicables a las subsidiarias de Credicorp, tales como la adopción de decisiones relevantes estratégicas o de administración, la asunción de gastos en beneficio de sus afiliadas, la coordinación de actividades del grupo, y el otorgamiento de facilidades crediticias a favor de sus afiliadas, ha sido transferida a Grupo Crédito S.A., subsidiaria de Credicorp.

Credicorp por intermedio de sus subsidiarias bancarias, no bancarias y su asociada Entidad Prestadora de Salud, ofrece una amplia gama de servicios y productos financieros, de seguros y de salud, principalmente en todo el Perú y en otros países (ver nota 3(b)). Su principal subsidiaria es el Banco de Crédito del Perú (en adelante “BCP” o el “Banco”), un banco múltiple constituido en el Perú.

El domicilio legal de Credicorp es Clarendon House 2 Church Street Hamilton, Bermuda; asimismo, las oficinas principales desde donde se administran los negocios de Credicorp están ubicadas en Calle Centenario N°156, La Molina, Lima, Perú.

En reunión de Directorio de Credicorp, celebrada el 19 de diciembre de 2019, se aprobó la Política Corporativa para la Prevención de la Corrupción y Soborno. Este documento especifica que ni Credicorp ni ninguna de sus subsidiarias pueden realizar aportes o entregar algún beneficio a organizaciones políticas o a sus miembros, bajo cualquier modalidad, directa o indirectamente. La Gerencia confirma que durante el año 2021, no se ha realizado ninguna de estas contribuciones.

Los estados financieros consolidados presentados corresponden a los estados financieros de Credicorp y subsidiarias (en adelante “el Grupo”). Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020, y por el año terminado en esa fecha, fueron aprobados por el Directorio el 25 de febrero de 2021 y presentados a la Junta General de Accionistas el 31 de marzo de 2021. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio y la Gerencia el 24 de febrero de 2022, y serán presentados para su aprobación final en la Junta General de Accionistas, que se efectuará dentro de los plazos establecidos por ley; en opinión de la Gerencia, estos serán aprobados sin modificaciones.

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

2 TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS

a) Principales adquisiciones, constituciones y fusiones -

Durante el año 2021, el Grupo no ha realizado ninguna transacción significativa de adquisiciones, constituciones o fusiones de compañías, con excepción de las siguientes transacciones bajo control común:

i) Fusión por absorción entre ASB Bank Corp. y Atlantic Security Bank -

En la Junta General de Accionistas - Junta Extraordinaria celebrada el 27 de noviembre de 2020, los accionistas de ASB Bank Corp. aprobaron la fusión por absorción de Atlantic Security Bank. Esta operación fue autorizada por la Superintendencia de Bancos de Panamá mediante Resolución SBP-033-2021 del 9 de abril de 2021. Asimismo, el 2 de agosto de 2021, ASB Bank Corp. (entidad absorbente) adquirió todos los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Atlantic Security Bank (entidad absorbida).

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

ii) Fusión por absorción entre Ultralat Capital Markets, LLC y Credicorp Capital Securities, Inc. -

El 28 de febrero de 2020, la Junta Directiva de Ultralat Group Inc., matriz y único accionista de Ultralat Capital Markets, LLC y de Credicorp Capital Securities, Inc. aprobó el proceso de fusión por absorción entre Ultralat Capital Markets, LLC y Credicorp Capital Securities, Inc. Asimismo, acordó que, a partir de la fecha de la fusión, el nombre legal de la nueva entidad fusionada será "Credicorp Capital LLC." Esta operación fue autorizada por la Autoridad Reguladora de la Industria Financiera ("*Financial Industry Regulatory Authority - FINRA*", por su nombre en inglés) de Estados Unidos el 4 de diciembre de 2020. Asimismo, el 1 de febrero de 2021, Ultralat Capital Markets, LLC (entidad absorbente) adquirió los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Credicorp Capital Securities, Inc. (entidad absorbida).

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

iii) Fusión por absorción entre Credicorp Capital Colombia S.A. y Ultraserfinco S.A. -

En Junta General de Accionistas - Asamblea Extraordinaria celebrada el 13 de enero de 2020, los accionistas de Credicorp Capital Colombia S.A. aprobaron la fusión por absorción de Ultraserfinco S.A. Esta operación fue autorizada por la Superintendencia de Bancos de Colombia mediante Resolución N°0421 de fecha 24 de abril de 2020. Asimismo, el 27 de junio de 2020, Credicorp Capital Colombia S.A. (entidad absorbente) adquirió todos los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Ultraserfinco S.A. (entidad absorbida).

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

iv) Fusión por absorción entre Banco Compartir S.A. y Edyficar S.A.S. -

En Junta General de Accionistas - Asamblea Extraordinaria celebrada el 03 de agosto de 2020, los accionistas de Banco Compartir S.A. aprobaron la fusión por absorción de Edyficar S.A.S. Esta operación fue autorizada por la Superintendencia de Bancos de Colombia mediante Resolución N°756 de fecha 26 de agosto de 2020. Asimismo, el 30 de octubre de 2020, Banco Compartir S.A. (entidad absorbente) adquirió activos, pasivos, derechos y obligaciones de Edyficar S.A.S. (entidad absorbida). Asimismo, ambas entidades acordaron que, a partir de la fecha de la fusión, el nombre legal de la nueva entidad fusionada será "Mibanco - Banco de la Microempresa de Colombia S.A.".

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

b) La pandemia por coronavirus (en adelante “COVID-19”) -

El brote de COVID-19, que se reportó por primera vez en Wuhan, China, a fines del año 2019 obligó a los gobiernos de todo el mundo a tomar medidas importantes para mitigar la propagación de la enfermedad, como el cierre de las fronteras internacionales, severas restricciones de movilización y cuarentenas. Como resultado, el Producto Bruto Interno (PBI) mundial se contrajo fuertemente en el año 2020 y las economías en las que opera Credicorp (principalmente Perú, Chile, Colombia, Bolivia y Panamá) se vieron severamente afectadas. En el año 2021, la economía mundial se recuperó a medida que los procesos de vacunación se aceleraron, pero aumentaron los desafíos relacionados a nuevas olas de COVID-19 e inflación. Los altos precios del petróleo, las disrupciones en las cadenas de suministro y la demanda contenida durante la pandemia llevaron a que los precios suban durante la segunda mitad del año, lo que demandó la acción de los bancos centrales.

Durante lo peor de la pandemia, las principales medidas tomadas por los gobiernos de los países en los que opera Credicorp consistieron en declaratorias de estados de emergencia, restricciones de movilización, confinamientos y cierres de fronteras. En el segundo semestre del año 2020, las economías de estos países iniciaron sus procesos de reapertura por fases o etapas; sin embargo, debido al aumento de casos hacia fines del año 2020 y durante el primer trimestre del año 2021, se reimpusieron restricciones de movilidad por zonas de riesgo. Posteriormente, a medida que disminuían los casos, hacia mediados de año se relajaron las medidas restrictivas, aunque la mayoría de los países mantuvieron toques de queda nocturnos y límites de capacidad menos estrictos ante el riesgo permanente de nuevos brotes de COVID-19.

En los principales países donde opera Credicorp no enfrentaron un rebrote importante entre agosto y septiembre del año 2021 como lo experimentaron países como Estados Unidos, Reino Unido y algunos de Asia emergente por la expansión de la variante Delta. Pero, a fines del año 2021, los casos COVID-19 comenzaron a aumentar nuevamente a nivel mundial cuando apareció una variante altamente contagiosa, aunque menos letal, llamada Ómicron. Varios países alcanzaron casos diarios récord a principios del año 2022, lo que llevó a los gobiernos a reimponer el uso obligatorio de mascarilla y medidas más estrictas relacionadas con toques de queda nocturnos más prolongados y un menor aforo en espacios cerrados.

Sin embargo, en comparación con otros brotes de COVID-19, dado el impacto positivo de las vacunas, las hospitalizaciones y fallecidos a causa del virus no han aumentado tan rápido como antes. Esto ha permitido que la recuperación económica continúe en los países en los que el Grupo opera principalmente. El proceso de inmunización comenzó en diciembre del año 2020 en Chile, en enero del año 2021 en Panamá y en febrero del año 2021 en Bolivia, Perú y Colombia.

Perú

i) Medidas gubernamentales para contrarrestar los efectos negativos de la pandemia -

2020

En respuesta al gran shock sanitario y económico del COVID-19, el Ministerio de Economía y Finanzas, el Banco Central y el Congreso implementaron un amplio paquete de medidas para mitigar y estimular la economía por el equivalente de alrededor del 19.0 por ciento del PBI, con recursos provenientes de políticas macroeconómicas prudentes implementadas durante décadas.

Las medidas promulgadas incluyeron períodos de gracia y reprogramación de créditos a personas naturales y jurídicas, desgravación fiscal, gasto público, acceso al ahorro privado (cuentas de fondos de pensiones y depósitos de indemnización), y programas de liquidez respaldados por el gobierno.

En particular, el gobierno respaldó dos programas a través de:

- (i) “Reactiva Perú”, programa de liquidez orientado a dar una respuesta rápida y efectiva a las necesidades de liquidez que enfrentaban las empresas por el impacto del COVID-19, asegurando la cadena crediticia y otorgando el acceso a garantías de préstamos de capital de trabajo a microempresas, pequeñas, medianas y grandes empresas. Este programa alcanzó los S/56.0 mil millones equivalentes al 8.0 por ciento del PBI.

El monto del crédito en soles desembolsado y la garantía dependió del volumen de ventas de cada empresa, con un promedio máximo de tres meses de ventas mensuales en del año 2019. Para las microempresas, una alternativa al nivel de ventas fue el monto equivalente al promedio de dos meses de deuda del año 2019. La cobertura garantizada del Gobierno para estos préstamos fue de 98.0 por ciento para préstamos hasta S/90.0 mil, y de 95.0 a 80.0 por ciento para préstamos mayores a S/90.0 mil y hasta S/10.0 millones.

Los préstamos desembolsados tenían plazos máximos de hasta treinta y seis meses, con un período de gracia de hasta doce meses.

Asimismo, las entidades financieras se comprometieron a ofrecer estos créditos a tasas históricamente bajas, ya que el Banco Central otorgó fondos mediante contrato de recompra de crédito con la Garantía del Gobierno representada en valores, los cuales fueron asignadas a través de subastas u operaciones directas, con una tasa anual efectiva de 0.5 por ciento y un período de gracia de doce meses sin pago de intereses o principal.

- (ii) El programa Fondo de Apoyo a la Empresa (FAE) permite a los bancos y entidades microfinancieras otorgar préstamos a las Pequeñas y Microempresas hasta por S/4.0 mil millones con niveles de cobertura de garantías gubernamentales entre 90.0 por ciento y 98.0 por ciento. Este monto representa alrededor del 9.0 por ciento de la cartera de préstamos para Pymes (Pymes) en todo el sistema. Otros Fondos que también se han creado son los fondos FAE para Agricultura y Turismo por S/2 mil millones y S/1.5 mil millones, respectivamente. Estos fondos siguen estructuras similares a las del FAE original, pero se centran en sectores específicos.

Al cierre de diciembre de 2021, las operaciones de recompra liquidadas con garantía estatal del Banco Central ascendían a S/38,827.0 millones (S/50,729.0 millones al cierre del año 2020).

2021

Durante el año 2021, el Gobierno anunció medidas económicas adicionales en medio de una segunda ola de COVID-19 y se implementó un nuevo esquema de encierro focalizado. En cuanto a las transferencias monetarias, el Gobierno implementó un nuevo programa de transferencias monetarias: S/600.0 para hogares vulnerables por un total de S/2,434 millones y S/350.0 para personas en situación de pobreza, pobreza extrema o usuarios de programas sociales: el bono Yanapay de S/350.0 se comenzó a pagar desde setiembre de 2021, y el bono Universal de S/600.0 soles desde febrero de 2021.

Además, el gobierno amplió la reprogramación de los Préstamos MYPE de Reactiva Perú y FAE por hasta S/19,500.0 millones del 30 de septiembre de 2021 hasta el 31 de diciembre de 2021, que ya incluía un nuevo período de gracia de hasta 12 meses, con un criterio de elegibilidad en función del tamaño de los préstamos y de la contracción de ventas registrada durante el cuarto trimestre del año 2020, respectivamente. Ver mayor detalle en nota 7(a).

En paralelo, el Congreso aprobó una serie de medidas hasta el momento, entre las que destacamos: (i) un nuevo retiro de fondos privados de pensiones tanto para contribuyentes como para no contribuyentes de hasta S/17,600.0 de sus cuentas individuales, y (ii) el retiro del 100.0 por ciento de las cuentas de Compensación por Tiempo de Servicios (CTS) hasta diciembre de 2021, entre otros.

ii) Efectos de la pandemia en la economía -

La actividad económica (PBI) en el año 2020 se contrajo un 11.0 por ciento como resultado del shock pandémico y el bloqueo de la economía. Durante este tiempo, el Gobierno emitió bonos del tesoro global a tasas históricamente bajas por un total de US\$7,000.0 millones en el año, para financiar el déficit fiscal de 8.9 por ciento del PBI incurrido durante el año 2020.

En el mes de junio de 2020, Fitch Ratings rebajó la calificación de la deuda en moneda local a largo plazo de Perú de A- a BBB+, mientras mantuvo la calificación BBB+ para la deuda en moneda extranjera a largo plazo y una perspectiva “estable”. En el mes de diciembre de 2020, Fitch revisó la perspectiva de la calificación crediticia de largo plazo de Perú en moneda nacional y extranjera de “estable” a “negativa” y mantuvo ambas con una calificación BBB+.

A medida que se dejaron atrás las severas cuarentenas, la economía comenzó a registrar una recuperación. Luego de la caída de 11.0 en el año 2020, la economía rebotó 13.3 por ciento en el año 2021. Además de la reapertura de la economía y el avance de la vacunación, contribuyeron a este rebote: un precio elevado del cobre de US\$4.23 en el año 2021 que implicó un incremento de 55.0 por ciento frente al precio promedio del año 2020; así como políticas monetarias y fiscales expansivas.

La tasa de inflación anual cerró el año 2021 en 6.4 por ciento año a año (a/a), la más alta en 13 años y superó el límite superior del rango meta del BCRP (1.0 por ciento - 3.0 por ciento). La aceleración de la inflación se explicó principalmente por los rubros de alimentos y energía en respuesta a factores como la mayor cotización de precios internacionales del petróleo y productos agrícolas (por ejemplo, en el cuarto trimestre de 2021 respecto al cuarto trimestre de 2020, el maíz subió 23.0 por ciento, el trigo subió 20.0 por ciento), cuellos de botella en las cadenas de suministro mundial, así como la depreciación del Sol de 11.0 por ciento en el año 2021. Por su parte, la inflación sin alimentos y energía se ubicó en 3.2 por ciento a/a (tercer trimestre de 2021: 2.9 por ciento).

La política monetaria del BCRP ha respondido al aumento de la inflación y las expectativas de precios elevando su tasa de referencia desde 0.25 por ciento hasta 3.5 por ciento a febrero de 2022, la más alta desde octubre de 2017. Así, la autoridad monetaria busca que las expectativas de inflación retornen a su rango meta (1.0 por ciento a 3.0 por ciento) en el cuarto trimestre del 2022. La inflación en enero 2022 registró 5.68 por ciento y las expectativas de inflación a 12 meses se ubican en 3.7 por ciento en febrero 2022.

El déficit fiscal anualizado del año 2021 cerró el cuarto trimestre de 2021 en (2.6) por ciento del PBI frente al (4.8) por ciento del tercer trimestre de 2021 y al (8.9) por ciento en el cuarto trimestre de 2020. La notoria reducción del déficit fiscal se explica principalmente por el aumento de los ingresos fiscales en un contexto de rebote de la actividad económica y favorables precios de exportación.

En el año 2021, el Ministerio de Economía y Finanzas emitió bonos globales en los mercados de capitales internacionales de la siguiente manera: (i) marzo: US\$4,000.0 millones en bonos con vencimiento en los años 2031, 2041 y 2051, y €825.0 millones con vencimiento en el año 2033; (ii) octubre: US\$4,000.0 millones en bonos con vencimiento en los años 2034, 2051 y 2072; siendo los bonos de vencimiento el año 2034 y 2072 los primeros bonos sostenibles emitidos por el gobierno peruano; (iii) noviembre: €1,000.0 millones con vencimiento en el año 2036.

Bolivia

i) Medidas gubernamentales para contrarrestar los efectos negativos de la pandemia –

2020

En el año 2020, el gobierno anunció medidas fiscales como transferencias a desempleados y hogares con niños, cobertura a servicios básicos, créditos a empresas para cubrir el pago de salarios, programa de apoyo al microcrédito, bono contra el hambre, promulgación de Ley de Impuesto a las Grandes Fortunas y Ley del Régimen de Reintegro en Efectivo del Impuesto al Valor Agregado (RE-IVA). Por su parte, el Banco Central inyectó liquidez al mercado local por 1.2 por ciento del PBI. En cuanto a medidas en el sistema financiero:

- Se aprobó renovar el diferimiento en pago de créditos bancarios, en un inicio hasta diciembre del año 2020, pero se extendió hasta junio de 2021 (los clientes no tuvieron que pagar capital ni intereses desde marzo de 2020 cuando inició la pandemia).
- Nueva ley para que bancos y empresas financieras paguen un 25.0 por ciento de alícuota adicional al Impuesto a las Utilidades si su rentabilidad (ROE) supera el 6.0 por ciento; y
- En diciembre de 2020 se aprobó capitalizar el 100.0 de las utilidades obtenidas por bancos y empresas financieras ese año, con el fin de fortalecer el sistema financiero y expandir el crédito.

2021

En el mes de mayo de 2021, el gobierno decretó subir el salario mínimo nacional en 2.0 por ciento y, en el mes de setiembre, se promulgó una ley para el retiro parcial o total de fondos en las AFP's que, según el Ministerio de Finanzas, estuvo en torno a los Bs1,070.0 millones (0.4 por ciento del PBI).

ii) Efectos de la pandemia en la economía -

Luego de caer 8.8 por ciento en el año 2020, el crecimiento de la economía boliviana rebotó alrededor de 6.0 por ciento en el año 2021 gracias a la flexibilización de restricciones por la pandemia y un entorno internacional favorable con altos precios del petróleo y metales, lo que permitió recobrar dinamismo en sectores como hidrocarburos y minería. Por su parte, el ritmo de caída en las reservas internacionales se ralentizó ante una demanda controlada de dólares y mayores remesas de bolivianos en el exterior (hasta el mes de octubre de 2021 cerca de 30.0 por ciento más altas frente a similar período del año 2020). Las reservas internacionales cerraron el año 2021 en US\$4.8 mil millones (12,0 por ciento del PBI), con lo que disminuyeron poco más de US\$500.0 millones respecto del año 2020. Entretanto, los desequilibrios fiscales persistieron con un déficit en torno al 8.0 por ciento del PBI y una deuda pública cercana al 80.0 por ciento del PBI (máximo en 17 años).

La calificación crediticia de Bolivia se deterioró:

- Setiembre de 2020: Fitch y Moody's bajaron la calificación de B+ a B por deterioro en perspectivas de crecimiento, débiles cuentas fiscales y tensiones políticas.
- Marzo de 2021: S&P mantuvo la calificación en B+ pero cambió la perspectiva de estable a negativo debido a una creciente deuda pública.
- Setiembre de 2021: Moody's afirmó la calificación en B2 pero cambió perspectiva de estable a negativo debido a elevados y persistentes déficits fiscales, fuerte caída en reservas internacionales desde su pico en el año 2014 (US\$15.5 mil millones, 47.0 por ciento del PBI) y altas necesidades de financiamiento público en siguientes años (mayores a 10.0 por ciento del PBI).
- Octubre de 2021: Fitch afirmó la calificación en B con perspectiva estable.

En el año 2022, Bolivia continuará beneficiándose de elevados precios del petróleo y metales, aunque ello no evitará un crecimiento moderado en torno al 2.3 por ciento. El déficit fiscal cerraría en un nivel muy similar al del año 2021 y habrá vencimientos de bonos externos en torno a US\$1,500.0 millones, ante lo cual Bolivia podría emitir bonos en el mercado internacional (última vez en el año 2017). La emisión permitiría elevar las reservas internacionales de manera parcial y sostener el esquema de tipo de cambio fijo (Bs6.91 por dólar estadounidense desde el año 2011).

Colombia

i) Medidas gubernamentales para contrarrestar los efectos negativos de la pandemia -

2020

En el año 2020, el gobierno colombiano implementó fuertes medidas fiscales:

- Hogares: transferencias adicionales de programas sociales, devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA), apoyo a trabajadores informales y subsidios a energía.
- Empresas: apoyo en planilla y pago de bonos extraordinarios;
- Deducciones del IVA e impuesto a la importación; y
- Líneas de crédito para empresas y capitalización de fondos de garantía.
- El Banco Central inyectó alrededor de 1.4 por ciento del PBI en liquidez al mercado local y redujo la tasa de referencia en 250 puntos básicos (pbs) a 1.75 por ciento, un nuevo mínimo histórico. Con relación al sistema financiero, se dieron periodos de gracia y realizaron reestructuraciones de crédito a personas naturales y legales.

2021

En el año 2021, los fondos no gastados del Fondo de Mitigación de Emergencias (FOME) creado el año pasado se usaron para financiar la extensión de algunos programas de transferencias durante la primera mitad del año 2021, así como también para financiar el programa de vacunación.

ii) Efectos de la pandemia en la economía -

Luego de su peor recesión en la historia, con una caída del PBI de 6.8 por ciento en el año 2020, la economía ha logrado un rebote notable en el año 2021, con un crecimiento del PBI de alrededor de 10.0 por ciento, pese a la huelga nacional de marzo/abril y una fuerte tercera ola de COVID-19 en el segundo trimestre. La recuperación económica superó todas las expectativas iniciales y fue impulsada principalmente por un fuerte gasto de consumo, que se benefició de condiciones financieras favorables, remesas récord de trabajadores en el extranjero y una continua reapertura de la economía. Además, el gobierno mantuvo una postura expansiva del gasto que estimuló la demanda interna y la economía se benefició de los altos precios del petróleo. Como resultado, en junio se alcanzaron niveles pre-pandemia. Sin embargo, la recuperación de la inversión fue mucho más lenta dada la incertidumbre reinante provocada por el escenario político y la presencia de la pandemia.

En el año 2022, se espera que el PBI crezca alrededor de 4.0 por ciento ante un continuo impulso del consumo privado en la medida en que la economía se abre aún más, mientras que la inversión y exportaciones se beneficiarán de condiciones externas favorables relacionadas, principalmente, a precios del petróleo en niveles no vistos desde el año 2014. La principal fuente de incertidumbre vendrá de las elecciones presidenciales, que se llevarán a cabo el 29 de mayo, con una posible segunda vuelta el 19 de junio.

En cuanto a política monetaria e inflación, el Banco Central inició su proceso de normalización en el mes de setiembre de 2021 y ha elevado su tasa de interés de 1.75 por ciento a 4.00 por ciento a inicios del año 2022. Esto, como consecuencia de una inflación que se aceleró desde marzo de 2021 y terminó en diciembre de 2021 en 5.6 por ciento, su nivel más alto en 5 años.

En el ámbito fiscal, el 15 de abril de 2021, el gobierno presentó una reforma fiscal al Parlamento, manteniendo así una tendencia de cambios de impuestos cada 2-3 años. El objetivo era recaudar fondos (2.0 por ciento del PIB) a través principalmente de un aumento del IVA e impuestos individuales y corporativos. Una mayor recaudación tributaria buscaba fortalecer los principales programas sociales y lograr el ajuste fiscal requerido tras el fuerte golpe a las finanzas públicas de la pandemia. Sin embargo, el gobierno se vio forzado a retirar la reforma tributaria debido a las crecientes protestas sociales. Luego de eso, el gobierno estructuró otro proyecto de reforma tributaria, menos ambicioso que el anterior, que fue aprobado por el Congreso en el mes de setiembre de 2021. Se espera que la reforma tributaria limite el riesgo de un mayor desliz fiscal, al menos en el corto plazo, y pretende recaudar US\$4.0 mil millones.

Por último, en el mes de abril, el gobierno emitió bonos en los mercados internacionales por US\$3.0 mil millones (US\$2.0 mil millones con vencimiento al año 2032 y US\$1.0 mil millones con vencimiento al año 2042). Se trató de la segunda emisión del año 2021 luego de colocar bonos globales por US\$2.8 mil millones en febrero.

Posteriormente, el 19 de mayo de 2021, Standard & Poor's le quitó el grado de inversión a Colombia al reducir su calificación crediticia de BBB- a BB+ (perspectiva estable), mientras que Fitch lo siguió con el mismo movimiento el 1 de julio de 2021. Pese a ello, el 14 de octubre de 2021, el gobierno emitió US\$1.0 mil millones en los mercados internacionales a través de la reapertura del bono global 2049.

Panamá

iii) Medidas gubernamentales para contrarrestar los efectos negativos de la pandemia -

2020

En el año 2020, el gobierno adoptó medidas fiscales y macroprudenciales, como el gasto en programas sociales y de salud destinados a apoyar a las PYMES e implementó medidas de alivio tributario. La Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) permitió a los bancos: utilizar provisiones dinámicas acumuladas para absorber el impacto de las pérdidas crediticias y realizar reestructuraciones voluntarias de préstamos con prestatarios en dificultades. Además, solicitó a los bancos no cobrar intereses sobre aquellos que no habían sido pagados. El 30 de junio del año 2020, la Asamblea Nacional aprobó la moratoria temporal de distintos pagos de préstamos bancarios (cuotas e intereses), que además incluyó la reestructuración voluntaria de los préstamos, los períodos de gracia y, en algunos casos, la reducción de las tasas de interés. La moratoria duró 6 meses.

2021

Durante el año 2021, esta fue reemplazada por un esquema de flexibilidad bancaria, acordado entre el gobierno, la SBP y la Asociación de Bancos. Este consiste en permitir que los clientes y los bancos realicen las modificaciones necesarias para mantener una relación crediticia viable y sostenible. El esquema de flexibilización bancaria inicialmente terminaría el 30 de junio del año 2021, pero se extendió hasta el 30 de setiembre del año 2021. Adicionalmente, a inicios de año, el gobierno aumentó el monto del bono que reciben los beneficiarios del programa Panamá Solidario y el 1 de julio se le agregaron condiciones como completar varias horas de servicio comunitario o capacitación al programa que desembolsa US\$120 por mes. También extendieron la reducción de aranceles en insumos médicos.

i) Efectos de la pandemia en la economía -

Panamá fue uno de los países latinoamericanos más golpeados por la pandemia dada la importancia del sector servicios en su economía, el cual representa más del 75.0 por ciento del PBI y su dependencia de la demanda externa. Su modelo como *hub* regional logístico, financiero y de comercio, altamente integrado al mundo, lo dejó vulnerable a una severa recesión mundial. Las medidas prolongadas de distanciamiento social también jugaron un papel importante en hacer que la recesión del año 2020 no tuviese precedentes con una contracción del PBI de 17.9 por ciento.

En comparación con otros países donde opera Credicorp, la recuperación económica de Panamá fue inicialmente más débil ante la falta de espacio fiscal para adoptar una política fiscal expansiva y la ausencia de un banco central que ejecute su propia política monetaria al ser una economía dolarizada. En ese sentido, aunque la economía rebotó 16.0 por ciento en los primeros once meses del año 2021 (última información oficialmente disponible), una de las tasas de crecimiento más altas de la región, el PBI aún se encuentra 2.5 por ciento por debajo del mismo período del año 2019 o niveles pre-pandemia. El crecimiento en el año 2021 se ha visto respaldado por la continua recuperación económica mundial, los grandes proyectos de infraestructura y el primer año completo de producción de cobre de la Minera Cobre Panamá.

Para el año 2022, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que la economía crecerá 7.3 por ciento, la tasa más alta de la región. Así, según el gobierno, es muy probable que pronto se recuperen los niveles pre-pandemia en la medida que las actividades siguen volviendo a la normalidad, la población está cada vez más vacunada y continúe la producción de cobre y los grandes proyectos de infraestructura.

Por otro lado, la calificación crediticia de Panamá se deterioró a inicios de año, pero desde entonces se ha estabilizado:

- En febrero del año 2021, Fitch redujo su rating en un escalón de BBB a BBB-, con perspectiva negativa, para reflejar un deterioro significativo de las finanzas públicas con un déficit fiscal y deuda pública que alcanzaron 10.1 por ciento y 69.8 por ciento del PBI en el año 2020. Casi un año después, a inicios del año 2022, mejoraron la perspectiva a estable.
- En marzo de 2021, Moody's también redujo el rating a Baa2, con perspectiva estable, y citó como factor clave el debilitamiento material de la fortaleza fiscal de Panamá provocado por el severo impacto económico de la pandemia.
- En agosto de 2021, Standard & Poor's mantuvo el rating en BBB, pero cambió la perspectiva de estable a negativo.

Pese a ello, el gobierno ha sido exitoso en emitir deuda en los mercados internacionales. Previo a las reducciones de calificación crediticia, en enero de 2021, el gobierno colocó US\$2.5 mil millones en bonos soberanos y, en junio de 2021, colocaron US\$2.0 mil millones a través de la emisión de un nuevo bono del tesoro con madurez al 2031 y la reapertura del bono global 2050. El 11 de enero de 2022, el país completó de manera satisfactoria una emisión de bonos por US\$2.5 mil millones en nuevos bonos a 11 y 40 años.

Chile

i) Medidas gubernamentales para contrarrestar los efectos negativos de la pandemia -

2020

En el año 2020, el gobierno de Chile anunció tres paquetes de estímulo fiscal que representaron el 12.0 por ciento del PBI, con medidas enfocadas principalmente en proteger el empleo e ingreso de las familias de ingresos bajos y medios, así como de las pymes. El Ministerio de Hacienda también anunció una ampliación del Fondo de Garantía para la

Pequeña Empresa (FOGAPE) para incluir temporalmente a medianas y grandes empresas. El Banco Central de Chile (BCCCh) redujo su tasa de interés en 125 pbs a 0.5 por ciento y adoptó medidas no convencionales como la compra de bonos bancarios y del gobierno, así como la introducción de un nuevo programa de financiamiento para los bancos condicional al aumento del crédito. Además, el parlamento aprobó dos retiros del 10.0 por ciento de las cuentas individuales de las AFPs.

2021

En marzo de 2021, el gobierno amplió las medidas existentes para la clase media y los más vulnerables en un 2.0 por ciento del PBI. Estas incluían pagos directos y préstamos sin intereses. Adicionalmente, en el mes de abril, el parlamento aprobó un tercer retiro del 10.0 por ciento de las cuentas individuales de los fondos de pensiones y en noviembre se rechazó un cuarto retiro. En el mes de junio se oficializó la prórroga hasta el mes de septiembre del Ingreso Familiar de Emergencia (IFE). Este beneficio, que pretendía llegar a cerca de 7.0 millones de hogares, se prorrogó nuevamente desde agosto hasta diciembre.

ii) Efectos de la pandemia en la economía -

Se estima que la economía crecerá 12.0 por ciento en el año 2021, una de las recuperaciones más rápidas en la región Latam y entre los países emergentes, luego de una fuerte contracción de 5.8 por ciento en el año 2020. La recuperación económica ha sorprendido al alza gracias a una política fiscal expansiva sin precedentes, condiciones externas favorables (el precio del cobre, su principal producto de exportación alcanzó máximos históricos en el mes mayo de 2021) y uno de los procesos de vacunación más exitosos dentro de la región. Como resultado, las estimaciones sitúan a la economía, a finales de año, un 8.0 por ciento por encima de los niveles previos a la pandemia.

La inflación se aceleró durante la segunda mitad del año y cerró en 7.2 por ciento, su tasa más alta en 14 años y significativamente por encima del rango meta del BCCCh de 2.0 - 4.0 por ciento. En ese sentido, el Banco Central inició el proceso de normalización de su política monetaria de julio y, desde entonces, ha elevado la tasa en 500 pbs a 5.50 por ciento en el mes enero de 2022. Las presiones sobre los precios también respondieron a una fuerte depreciación de la moneda de casi 20.0 por ciento a 850 pesos chilenos por dólar estadounidense al final del año 2021.

En el aspecto político, los días 15 y 16 de mayo de 2021 se llevó a cabo la elección de la Convención Constituyente para elegir a los miembros del órgano encargado de redactar la nueva Constitución, cuyos resultados mostraron que predominarán los partidos de izquierda. El proceso de cambio de constitución fue aprobado por la población chilena en un hecho histórico; el plebiscito constitucional del 25 de octubre de 2020. En septiembre de 2022 se estima se realizará el plebiscito de salida para aprobar o rechazar la nueva constitución. Asimismo, el 19 de diciembre de 2021, se realizó la segunda vuelta de las elecciones presidenciales. Gabriel Boric fue elegido nuevo presidente de Chile con el 55.9 por ciento de los votos, mientras que el candidato conservador José Antonio Kast del Partido Republicano obtuvo el 44.1 por ciento. La elección fue considerada una de las más polarizadas, inciertas y relevantes en Chile de las últimas décadas. El mandato presidencial comienza el 11 de marzo y finaliza cinco años después, en el año 2026. Además, en cuanto a los resultados del Congreso, en la Cámara Alta, la coalición de derecha Chile Vamos aumentó su participación del 44.0 por ciento al 50.0 por ciento, mientras que en la Cámara Baja, la coalición de derecha redujo su participación del 46.0 por ciento al 44.0 por ciento; sin embargo, la coalición de izquierda ahora está aún más fragmentada.

En este contexto, en los últimos dos años, la calificación crediticia de Chile se ha debilitado. El 15 de octubre del 2020, Fitch reduce su calificación de largo plazo en moneda extranjera de A a A- en respuesta, principalmente, a un marcado deterioro de las cuentas fiscales. Y, el 24 de marzo del 2021, Standard & Poor's hizo lo propio reduciendo el rating a A de A+, ante la expectativa de que las finanzas públicas del país se estabilizarán en un nivel estructural más débil.

c) Situación política del Perú -

La inestabilidad política se intensificó luego de que Pedro Castillo, del partido de extrema izquierda Perú Libre, ganara la segunda vuelta presidencial con el 50.126 por ciento de los votos válidos, derrotando así a Keiko Fujimori, del partido de derecha Fuerza Popular, con el 49.874 por ciento de los votos válidos.

Varios indicadores financieros se deterioraron a medida que diversos anuncios y nombramientos oficiales aumentaron el nivel de incertidumbre política. En particular, el tipo de cambio alcanzó un máximo histórico de S/4.1375 en el mes de octubre de 2021. El tipo de cambio del sol con respecto al dólar estadounidense se depreció 11.0 por ciento en el año 2021 (3.99) a pesar de la intervención activa del banco central en el mercado cambiario a través de múltiples instrumentos (las ventas al contado en el año 2021 suman US\$11.6 mil millones). Asimismo, el tipo de cambio del sol con respecto al dólar estadounidense se depreció 21.0 por ciento respecto del año 2019 (3.3123). Por su parte, los rendimientos de los bonos soberanos en moneda local superaron incluso los niveles máximos pandémicos registrados en el año 2020.

En septiembre de 2021, la agencia calificadora Moody's redujo la calificación crediticia de Perú para la deuda a largo plazo en moneda extranjera de A3 con perspectiva negativa a Baa1 con perspectiva estable señalando que un entorno político cada vez más polarizado socavaría la eficacia de la formulación de políticas del país. En octubre de 2021, Fitch Ratings redujo la calificación crediticia de Perú para la deuda a largo plazo en moneda extranjera de BBB+ con perspectiva negativa BBB con perspectiva estable, indicando que la deuda del gobierno peruano es más alta hoy (37.0 por ciento del PBI) que cuando subió la calificación a BBB+ en 2013 (19.0 por ciento del PBI). Por su parte, la calificadora Standard & Poor's (S&P) cambió la perspectiva de Perú de "estable" a "negativa" debido a la inestabilidad política; S&P mantuvo la calificación de Perú en BBB+ para deuda a largo plazo en moneda extranjera y A- para moneda nacional.

La incertidumbre política se ha suavizado últimamente, los fundamentos macroeconómicos siguen siendo sólidos y Perú continúa superando a sus pares latinoamericanos en varias dimensiones. El tipo de cambio del sol respecto al dólar estadounidense cerró el 14 de febrero de 2022 en 3.7959 apreciándose 5.1 por ciento en lo que va del año 2022, y 8.3 por ciento desde su pico histórico el 6 de octubre de 2021 de 4.1375. Las reservas internacionales netas representan actualmente el 35.0 por ciento del PBI, la inflación se sitúa en el 6.4 por ciento, y el saldo de la deuda pública asciende en torno al 36.0 del PBI (entre los más bajos de la región). Además, nuestro sistema bancario mantiene una alta liquidez (en comparación con los niveles históricos) y niveles de capital adecuados.

Los estados financieros consolidados reflejan razonablemente la mejor información disponible al momento de su preparación, incluyendo la incertidumbre y el impacto en supuestos y estimaciones significativas, que se revelan en las notas principales a los estados financieros consolidados. Esas estimaciones contables, en opinión de la Administración, son razonables dadas las circunstancias.

Las notas a los estados financieros consolidados que muestran algún impacto por COVID-19 son las siguientes: Nota 5, Nota 6, Nota 7, Nota 9, Nota 12, Nota 14, Nota 16, Nota 22, Nota 23, Nota 24, Nota 26, Nota 29 y Nota 34.

3 PRINCIPALES PRINCIPIOS CONTABLES

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

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

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, han sido preparados siguiendo el criterio del costo histórico, excepto por las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, instrumentos financieros derivados y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, los cuales han sido medidos a su valor razonable.

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

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

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

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

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

El Grupo ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2021:

- (i) Reforma de las Tasas de Interés de Referencia - Fase 2 - Enmiendas a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 -

En agosto de 2020, el IASB efectuó enmiendas a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 para tratar aspectos que pueden surgir por la reforma de las tasas de interés de referencia, incluyendo la sustitución de una tasa de referencia con una alternativa.

Estas enmiendas proporcionan las siguientes aplicaciones prácticas:

- Al cambiar la base para determinar los flujos de efectivo contractuales para activos y pasivos financieros (incluidos los pasivos por arrendamiento), la aplicación práctica tiene el efecto de que los cambios, que son necesarios como una consecuencia de la reforma del IBOR y que se consideran económicamente equivalentes, no resultarán en una ganancia o pérdida inmediata en resultados.
- La aplicación práctica respecto de la contabilidad de coberturas permitirá que la mayoría de las relaciones de cobertura (sean que provengan de NIC 39 o de NIIF 9) que se vean directamente afectadas por la reforma del IBOR se van a poder mantener. Sin embargo, es posible que surjan alguna ineffectividad adicional que se deba reconocer.

Las entidades afectadas deben divulgar información sobre la naturaleza y el alcance de los riesgos derivados de la reforma del IBOR a los que están expuestas, cómo se gestionan esos riesgos, el grado de avance en completar la transición a tasas de referencia alternativas y cómo está gestionando esa transición.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la exposición neta del Grupo a LIBOR no es material, ya que solo representa aproximadamente el 0.5 por ciento de nuestros activos y el 0.2 por ciento de nuestros pasivos.

La adopción de la modificación no tuvo efectos significativos en los estados financieros consolidados del Grupo.

(ii) Enmiendas a la NIIF 4, Contratos de Seguro - diferimiento de NIIF 9 -

Estas enmiendas difieren la aplicación de la NIIF 17 hasta el 1 de enero de 2023 y modifican la fecha de uso de la exención temporal de no aplicar la NIIF 9, Instrumentos Financieros, contenida en la NIIF 4, hasta el 1 de enero de 2023.

La adopción de la modificación no tuvo efectos significativos en los estados financieros consolidados del Grupo.

(iii) Modificación a la NIIF 16 Arrendamientos - Covid-19 relacionado a alquileres -

El 28 de mayo de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) publicó la enmienda "Concesiones de arrendamiento relacionadas con COVID-19 (Enmienda a la NIIF 16)" que modifica la norma para proporcionar a los arrendatarios una exención de evaluar si un arrendamiento relacionado con COVID-19 es una modificación de arrendamiento. Al mismo tiempo, el IASB publicó una actualización de taxonomía propuesta para reflejar esta modificación.

Cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento, el tratamiento contable dependerá de si ese cambio cumple con la definición de una modificación de arrendamiento definida como "un cambio en el alcance de un arrendamiento, o consideración de un arrendamiento, que no formaba parte del contrato original" así como los términos y condiciones del arrendamiento (por ejemplo, agregar o terminar el derecho a usar uno o más activos subyacentes o extender o acortar el plazo del contrato de arrendamiento)".

La enmienda modifica la NIIF 16 en las siguientes áreas:

- Proporcionar a los arrendatarios una exención de evaluar si una concesión de arrendamiento relacionada con COVID-19 es una modificación de arrendamiento;
- Exigir a los arrendatarios que aplican la exención que tengan en cuenta las concesiones de arrendamientos relacionadas con el COVID-19 como si no fueran modificaciones de arrendamiento;

- Determinar que el cambio en los pagos de arrendamiento da como resultado una contraprestación revisada por el arrendamiento que es sustancialmente igual o menor que la contraprestación por el arrendamiento inmediatamente anterior al cambio;
- Establecer que no hay cambios sustanciales a otros términos y condiciones del arrendamiento;
- Exigir a los arrendatarios que apliquen la exención que revelen ese hecho; y
- Exigir a los arrendatarios que apliquen la exención de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8, pero no exigirles que ajusten los saldos de los estados financieros de períodos anteriores.

Esta enmienda se aplica a las concesiones de arrendamiento relacionadas con COVID-19 que reducen los pagos de arrendamientos que vencen el 30 de junio de 2021, o antes para aplicar a las concesiones de arrendamiento otorgadas a partir de junio y con una duración de 12 meses. En febrero de 2021, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) extendió la modificación "Concesiones de arrendamiento relacionadas con el COVID-19 (Modificación a la NIIF 16) por un año más, es decir, hasta el 30 de junio de 2022.

La enmienda entró en vigencia el 1 de junio de 2020, pero para garantizar que la ayuda esté disponible cuando más se necesita, los arrendatarios pueden aplicar la enmienda de inmediato en cualquier estado financiero, ya sea provisional o anual, que aún no esté autorizado para informar.

La adopción de la modificación no tuvo efectos significativos en los estados financieros consolidados del Grupo.

En el año 2020, las normas contables adoptadas por el Grupo no han tenido ningún efecto significativo en sus estados financieros consolidados.

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

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

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

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

b) Bases de consolidación -

Inversiones en subsidiarias -

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

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

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

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

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

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

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

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

Transacciones con accionistas no controladores -

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

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

Pérdida de control -

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

Inversiones en asociadas -

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, Credicorp mantiene participación directa en las siguientes entidades (las cifras de sus estados financieros individuales o consolidados son presentadas de acuerdo a NIIF y antes de las eliminaciones para propósitos de consolidación, excepto por la eliminación de las acciones en tesorería de Credicorp y los dividendos que éstas generan):

Entidad	Actividad y país de constitución	Porcentaje de participación directa e indirecta		Activos		Pasivos		Patrimonio		Utilidad (pérdida) neta:	
		2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
		%	%	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Grupo Crédito S.A. y Subsidiarias (i)	Holding, Perú	100.00	100.00	218,429,760	210,298,709	191,639,807	189,194,894	26,789,953	21,103,815	3,664,520	274,816
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y Subsidiarias (ii)	Seguros, Perú	98.86	98.81	16,486,493	16,020,865	14,188,938	13,036,221	2,297,555	2,984,644	(130,491)	194,639
Atlantic Security Holding Corporation y Subsidiarias (iii)	Banca de inversión, Islas Caimán	100.00	100.00	11,688,283	8,593,553	9,508,250	6,876,666	2,180,033	1,716,887	188,060	507,303
Credicorp Capital Ltd. y Subsidiarias (iv)	Banca de inversión y gestión de Entidad de propósito especial, Bahamas	100.00	100.00	4,692,121	4,535,200	3,701,411	3,600,354	990,710	934,846	81,992	(65,575)
CCR Inc.(v)		100.00	100.00	105,733	259,373	104,703	257,996	1,030	1,377	(254)	484

(i) Grupo Crédito es una compañía cuyas actividades principales son realizar actividades de gestión y administración de las subsidiarias del Grupo Credicorp e invertir en acciones cotizadas en la Bolsa de Valores del Perú y acciones no cotizadas de empresas peruanas. A continuación, presentamos los estados financieros individuales o consolidados de sus principales subsidiarias de acuerdo a NIIF y antes de las eliminaciones para propósitos de consolidación:

Entidad	Actividad y país de constitución	Porcentaje de participación directa e indirecta		Activos		Pasivos		Patrimonio		Utilidad (pérdida) neta:	
		2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
		%	%	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Banco de Crédito del Perú y Subsidiarias (a)	Bancaria, Perú	97.74	97.71	199,307,837	195,702,525	178,545,004	177,367,887	20,762,833	18,334,638	3,662,192	244,303
Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y Subsidiarias (b)	Bancaria, Bolivia	99.96	99.96	13,839,856	12,533,378	12,952,609	11,802,383	887,247	730,995	80,752	(65,653)
Prima AFP (c)	Administración de fondos de pensión, Perú	100.00	100.00	839,772	1,107,706	265,185	407,536	574,587	700,170	146,057	148,141
Tenpo SpA y Subsidiarias (d)	Holding, Chile	100.00	100.00	158,328	95,693	43,140	22,453	115,188	73,240	(34,362)	(19,912)

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

Su principal Subsidiaria es Mibanco, Banco de la Microempresa S.A. (en adelante "Mibanco"), una entidad bancaria en Perú orientada al sector de la micro y pequeña empresa. Al 31 de diciembre de 2021, los activos, pasivos, patrimonio y resultado neto de Mibanco ascienden a aproximadamente S/16,162.6 millones, S/13,799.6 millones, S/2,363.0 millones y S/266.30 millones, respectivamente (S/15,649.5 millones, S/13,539.5 millones, S/2,110.0 millones y S/(379.3) millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020).

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

Su principal Subsidiaria es Banco de Crédito de Bolivia (en adelante “BCB”), un banco múltiple que opera en Bolivia. Al 31 de diciembre de 2021, los activos, pasivos, patrimonio y resultado neto de BCB ascienden a aproximadamente S/13,799.8 millones, S/12,964.8 millones, S/835.0 millones y S/72.30 millones, respectivamente (S/12,472.4 millones, S/11,781.4 millones, S/691.0 millones y S/(74.3) millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020).

- (c) Prima AFP es una administradora privada de fondos de pensiones; cuyas actividades son supervisadas por la SBS.
- (d) Tenpo SpA (en adelante “Tenpo”, antes “Krealo SpA) fue constituida en Chile en enero de 2019, y tiene por objeto realizar inversiones de capital. El 1 de julio de 2019, Tenpo (Krealo SpA) adquirió a las compañías chilenas Tenpo Technologies SpA (antes “Tenpo SpA”) y Tenpo Prepago S.A. (antes “Multicaja Prepago S.A.”).
- (ii) Pacífico Seguros, es una entidad supervisada por la SBS y su actividad económica comprende la contratación y administración de toda clase de seguros de riesgos generales y de vida, operaciones de reaseguros e inversiones inmobiliarias y financieras. Mantiene como Subsidiarias a Crediseguro Seguros Personales, Crediseguro Seguros Generales y Pacífico Asiste, y como asociada a Pacífico EPS, las cuales participan en forma dinámica en el negocio de seguros múltiples y de salud, respectivamente.
- (iii) Su principal Subsidiaria es ASB Bank Corp. (fusionada con Atlantic Security Bank en agosto de 2021, ver nota 2(a)), la cual fue constituida el 9 de setiembre de 2020 en Panamá; su principal actividad es el servicio de banca privada, institucional y la administración de patrimonios, principalmente para los clientes peruanos de BCP.

La disminución en los resultados del periodo 2021 con respecto al periodo 2020, se debe a que en marzo de 2020 Credicorp pagó dividendos por aproximadamente S/441.3 millones (esta transacción se elimina a nivel de los estados financieros consolidados de Credicorp) y durante el 2021 Credicorp pagó dividendos por aproximadamente S/72.9 millones.

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

Entidad	Porcentaje de participación directa e indirecta		Activos		Pasivos		Patrimonio		Utilidad (pérdida) neta:	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
	%	%	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Credicorp Holding Colombia S.A.S. y Subsidiarias (a)	100.00	100.00	3,288,924	3,229,783	2,608,445	2,606,724	680,479	623,059	51,723	(60,398)
Credicorp Capital Holding Chile y Subsidiarias (b)	100.00	100.00	1,121,622	915,013	933,173	744,027	188,449	170,986	(6,108)	(16,979)
Credicorp Capital Holding Perú S.A. y Subsidiarias (c)	100.00	100.00	259,348	358,241	135,937	228,555	123,411	129,686	31,046	37,804

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

Sus principales subsidiarias son Credicorp Capital Colombia S.A, la cual fue adquirida en Colombia en el año 2012 y fusionada con Ultraserfinco S.A. en junio de 2020, esta subsidiaria está orientada a las actividades de comisionistas y corredores de valores. Asimismo, Mibanco Colombia (antes Banco compartir S.A.) fue adquirida en el año 2019 y fusionada con Edyficar S.A.S. en octubre de 2020, esta subsidiaria está orientada a otorgar créditos al sector de la micro y pequeña empresa. Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la participación de directa e indirecta que mantiene Credicorp y los activos, pasivos, patrimonio y resultado neto fue:

Entidad	Porcentaje de participación directa e indirecta		Activos		Pasivos		Patrimonio Neto		Utilidad (pérdida) neta	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
	%	%	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Credicorp Capital Colombia S.A.	100.00	100.00	1,544,956	1,630,701	1,378,697	1,438,236	166,259	192,465	37,147	45,454
MiBanco – Banco de la Microempresa de Colombia S.A.	85.58	83.07	1,392,887	1,207,875	1,158,575	992,611	234,312	215,264	43,042	(50,742)

- (b) Credicorp Capital Holding Chile fue constituida en Chile el 18 de julio de 2012, y tiene como objeto invertir con fines rentables de largo plazo, en toda clase de bienes corporales (bienes muebles e inmuebles) e incorporales, ubicados en Chile o en el extranjero. Su principal subsidiaria es Credicorp Capital Chile S.A.
- (c) Credicorp Capital Holding Perú S.A. fue constituida en Perú el 30 de octubre de 2014, y tiene como objetivo ser la holding peruana de la banca de inversión. Su principal subsidiaria Credicorp Capital Perú S.A.A. que tiene como principal actividad desempeñar la función tenedora de acciones, participaciones y valores mobiliarios en general, prestar servicios de asesoría en materia corporativa y financiera, y la inversión en inmuebles.
- (v) CCR Inc. fue constituida en el año 2000; su principal actividad es administrar préstamos otorgados al BCP por entidades financieras extranjeras, ver nota 17(a)(ix). Dichos préstamos se encuentran garantizados por transacciones realizadas por el BCP.

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

(i) Moneda funcional y de presentación -

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

(ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera -

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

Las diferencias entre el tipo de cambio de cierre de cada estado consolidado de situación financiera presentado y el tipo de cambio utilizado inicialmente para registrar las transacciones se registran en el estado consolidado de resultados en el ejercicio en que se producen, en el rubro "Ganancia neta por diferencia en cambio", a excepción de las que correspondan a las partidas monetarias que forman parte de una estrategia de cobertura de una inversión neta en el extranjero, dicha diferencia acumulada se reconoce en el rubro "Traslación de operaciones en el extranjero" en el estado consolidado de resultados integrales. Los activos y pasivos no monetarios adquiridos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio correspondiente a la fecha de transacción inicial y no se ajustan posteriormente.

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

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

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

Todas las diferencias resultantes de la traslación, incluyendo las diferencias de los instrumentos financieros designados como coberturas contables de dichas inversiones, fueron reconocidas en el rubro "Traslación de operaciones en el extranjero" del estado consolidado de resultados integrales.

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

Método de la tasa de interés efectiva:

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

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

Ingresos y gastos por intereses:

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

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

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

Dividendos:

Los dividendos se registran como ingresos cuando se declaran.

Comisiones y honorarios:

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

Otros ingresos y gastos:

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

e) Actividades de seguros -

Clasificación de productos:

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

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

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

Reaseguro:

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

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

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

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

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

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

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

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

Cuentas por cobrar de seguros:

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

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el valor en libros no difiere significativamente de su valor razonable porque estas cuentas por cobrar son realizadas en el corto plazo. El valor en libros de estas cuentas por cobrar está sujeto a deterioro siempre que los acontecimientos o circunstancias indiquen que el valor en libros puede ser no recuperable. La pérdida por deterioro es registrada en el estado consolidado de resultados. Las cuentas por cobrar por operaciones de seguros son dadas de baja cuando los criterios para dar de baja a un activo financiero, según lo descrito en la nota 3(g), han sido cumplidos.

Activos “Investment Link”:

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

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

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

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

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

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

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

Comisiones de reaseguros:

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

Pasivos de contratos de seguro:

(i) Pasivos de contratos de seguro de vida -

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

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

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

Las reservas matemáticas de las líneas de rentas son determinadas por la suma del valor descontado de las pensiones esperadas futuras a pagarse durante un período definido o no definido, calculadas sobre la base de las tablas vigentes de mortalidad y morbilidad, y las tasas de interés de descuento de mercado del portafolio de inversiones. Durante el año 2018, el Grupo adoptó las nuevas tablas de mortalidad aprobadas y publicadas por la SBS mediante Resolución SBS No.886-2018; estas tablas reflejan recientes cambios en la esperanza de vida.

El Grupo, también utiliza las tasas de descuento en la medición de los pasivos de rentas, con la finalidad de reflejar el valor de mercado en la medición de los pasivos de seguros. Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el Grupo utiliza la tasa de mercado por cosechas del portafolio de sus activos financieros para los flujos de pensiones calzados por moneda (tasas de mercado).

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, los ajustes a los pasivos en cada fecha del estado consolidado de situación financiera son registrados en el estado consolidado de resultados (por los efectos de variación de tabla de mortalidad) y en el estado consolidado de resultados integrales (por el efecto de la tasa de mercado), ambos efectos incluidos en el estado consolidado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2021. El pasivo es dado de baja cuando vence, se elimina o cancela el contrato.

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

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

Las reclamaciones de seguros de vida incluyen reservas para siniestros reportados y los estimados de los siniestros ocurridos que no han sido reportados (SONR o IBNR por sus siglas en inglés) al Grupo. Al 31 de diciembre de 2019, las reservas por siniestros ocurridos y no reportados fueron determinadas sobre la base de la metodología *Chain Ladder* (un método actuarial generalmente aceptado), por el cual el promedio ponderado de la evolución de los siniestros pasados se proyecta en el futuro; esta proyección se basa en los ratios de ocurrencia de los siniestros acumulados en el pasado. Debido a la pandemia por el COVID-19, al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, las reservas de IBNR fueron calculadas en dos partes:

- a) Reserva de IBNR por los siniestros regulares y
- b) Reserva de IBNR por la sobremortalidad esperada (fallecimientos por encima del promedio de casos de meses pre-pandemia).

Para la parte a) se determinaron las reservas sobre la base de la metodología *Chain Ladder* manteniendo la siniestralidad esperada de los períodos previos a la pandemia y para la parte b) se determinaron las reservas de IBNR en base a la estimación de los fallecidos adicionales al promedio (sobremortalidad) de cada portafolio y restando los siniestros adicionales al promedio ya reportados al Grupo. La sobremortalidad de cada portafolio es calculada

tomando en cuenta la sobremortalidad experimentada en el país por ubicación geográfica y rangos de edad y la representación del portafolio de asegurados en esos mismos segmentos. Cabe notar que, debido a los períodos de confinamiento social y paralización de ciertas actividades, el reporte de siniestros durante los años 2021 y 2020 ha mostrado mayores demoras que en años previos, lo que se traduce en aumento de IBNR y el aumento de la siniestralidad, también se refleja en un aumento en la reserva de siniestros pendientes. En general, las reservas de siniestros han sido estimadas con criterios de prudencia por la incertidumbre en la siniestralidad ocasionada por la pandemia.

En cada fecha de reporte, se realiza una evaluación respecto a si los pasivos de seguros de vida son adecuados, neto del DAC relacionado, a través de una prueba de adecuación de pasivos de acuerdo con lo dispuesto por la NIIF 4. Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la Gerencia del Grupo concluyó que los pasivos son suficientes y por lo tanto, no ha reconocido ningún pasivo adicional por los contratos de seguro de vida.

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

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

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

Los siniestros ocurridos pero no reportados son estimados e incluidos en la provisión (pasivos). Las reservas de siniestros ocurridos que no han sido reportados son determinadas en base a la metodología Chain Ladder (un método actuarial generalmente aceptado) que considera el análisis estadístico de la experiencia en el reporte de siniestros del Grupo, los costos esperados de los siniestros a ser reportados y cuando es apropiado ajustes en los últimos períodos estimados en base a la frecuencia y/o severidad de los casos para reflejar mejor las condiciones vigentes.

Durante los años 2021 y 2020, el Grupo incorporó en la estimación de la reserva de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR) de los negocios de seguros generales, ajustes en la frecuencia esperada de siniestros durante los meses de confinamiento, paralización del transporte y de actividades en el país, así como la disminución en el portafolio asegurado que fue posteriormente recuperando su nivel habitual.

En el caso de Asistencia Médica (AMED) la estimación del IBNR incluyó la estimación de los siniestros regulares y también la estimación del IBNR por siniestros COVID, los cuales tuvieron una frecuencia y costo distintos a los siniestros regulares. Para los meses anteriores a la pandemia, se mantuvo la estimación de siniestros esperados considerando que durante los años 2021 y 2020 el reporte de los siniestros tuvo una demora significativa con respecto a años previos producto del confinamiento decretado en el país.

Para los meses de pandemia, de marzo 2020 en adelante, el IBNR regular incorporó en la estimación la disminución de la frecuencia de consultas ambulatorias (sólo se atendían hospitalizaciones y emergencias) mientras que el IBNR COVID incluyó los siniestros estimados por la pandemia con los costos esperados de tratamientos, hospitalizaciones e internamientos en UCI. Durante el año 2022, se seguirá monitoreando el desarrollo y reporte de los siniestros regulares y COVID, dado que las actividades y movilización en el país aún no se encuentran en los niveles habituales.

No se reconoce provisión por reservas de estabilización o catastrófica. El pasivo es dado de baja cuando vence, se elimina o cancela el contrato.

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

En cada fecha de reporte el Grupo revisa los riesgos de los contratos de seguro vigentes y realiza una prueba de adecuación de pasivos, tal como lo establece la NIIF 4, para determinar si hay algún exceso de siniestros esperados sobre las primas no ganadas. Si estos estimados muestran que el importe de las primas no ganadas es insuficiente, la deficiencia es reconocida en el estado consolidado de resultados como una provisión para la adecuación del pasivo. Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la Gerencia concluyó que los pasivos son suficientes, y por consiguiente, no ha reconocido ningún pasivo adicional de contratos de seguro de no vida.

Reconocimiento de ingresos:

(i) Primas brutas -

Contratos de seguro de vida -

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

Contratos de seguro de no vida -

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

(ii) Honorarios e ingresos de comisiones -

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

Reconocimiento de beneficios, siniestros y gastos:

(i) Beneficios y siniestros -

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

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

(ii) Primas cedidas -

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

(iii) Siniestros de reaseguro -

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

f) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el Grupo clasificó los activos financieros en una de las categorías definidas por la NIIF 9: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, a valor razonable con cambios en otro resultado integral y a costo amortizado, sobre la base de:

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

Modelo de negocio -

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

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

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

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

Prueba SPPI (Solo pago de principal e intereses) -

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

(i) Activos financieros a costo amortizado -

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Inversiones en instrumentos de deuda -

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Instrumentos de deuda -

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

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

Instrumentos de capital -

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el Grupo clasificó los pasivos financieros en su reconocimiento inicial como medidos a costo amortizado, excepto en el caso de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Estos pasivos incluyen los derivados que son medidos a valor razonable.

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

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

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

(iv) Reclasificación de activos y pasivos financieros -

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

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

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

Como parte de esta transacción, el Grupo entrega activos en garantía. Cuando la contraparte recibe valores y tiene el derecho de venderlos o volver a entregarlos en garantía, el Grupo reclasifica estos valores al rubro "Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales en garantía" o "Inversiones a costo amortizado en garantía", según corresponda, en el estado consolidado de situación financiera. Cuando la contraparte recibe fondos en garantía que estará restringido hasta el vencimiento del contrato, el Grupo reclasifica dicho efectivo al rubro "Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores" del estado consolidado de situación financiera, el cual incluye los intereses devengados calculados bajo el método de la tasa de interés efectiva. Asimismo, cuando la contraparte recibe cartera de créditos en garantía, el Grupo mantiene estos créditos en el rubro "Cartera de créditos, neto" en el estado de situación financiera, cuyo control se lleva en cuentas de orden.

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

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

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

g) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

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

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

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

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

Pasivos financieros:

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

h) Compensación de instrumentos financieros -

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

i) Deterioro de activos financieros -

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el Grupo aplica un enfoque de tres fases para medir la provisión de pérdida crediticia, utilizando un modelo de deterioro sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas según lo establecido en la NIIF 9, para las siguientes categorías:

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

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

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

Modelo de deterioro de pérdidas crediticias esperadas -

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

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

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

Medición de la pérdida esperada -

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

Los detalles de estos parámetros estadísticos son los siguientes:

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

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

Cambios de una fase a otra -

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

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

Adicionalmente, se considera como fase 3 a todas aquellas cuentas que están clasificadas como default a la fecha de reporte. Las evaluaciones de aumento significativo de riesgo desde su reconocimiento inicial y de deterioro del crédito se realizan independientemente en cada fecha de reporte. Los activos se pueden mover en ambas direcciones de una fase a otra. Se agregó referencia: Ver mayor detalle en nota 34.1(c).

Información prospectiva -

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

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

Factores macroeconómicos -

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

Vida esperada -

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

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

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

Créditos renegociados -

Cuando un crédito es modificado, este no se considera como vencido, pero mantiene su clasificación previa como deteriorada o no deteriorada. Si el deudor cumple con el nuevo acuerdo durante los siguientes seis meses, y el análisis de su capacidad de pago respalda una nueva mejora de la clasificación de riesgo, el crédito es clasificado como no deteriorado. Si después que el crédito es modificado, el deudor incumple el nuevo acuerdo, es considerado como deteriorado y vencido. Ver mayor detalle en nota 34.1(c).

j) Operaciones de arrendamiento -

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el Grupo mantiene principalmente locales arrendados, utilizados como oficinas y agencias, y servidores y plataformas tecnológicas, los cuales se registraron de acuerdo con lo establecido por la NIIF 16 "Arrendamientos". Dicha norma considera que un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transfiere el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.

Reconocimiento inicial -

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

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

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

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

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

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

Reconocimiento posterior -

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

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

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

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

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

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

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

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

k) Inmuebles, mobiliario y equipo -

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

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

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

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

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

l) Propiedades de inversión -

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

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

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

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

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

m) Bienes adjudicados -

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

n) Combinación de negocios -

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

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

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

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

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

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

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, la fecha de adquisición y valor de participación previa de la adquirente se vuelve a medir a valor razonable a la fecha de adquisición. Las ganancias o pérdidas que surgen de dicha remediación se reconocen en el resultado del ejercicio. Asimismo, de acuerdo con la NIIF 3, desde la fecha de adquisición de una compañía que no sea bajo control común, el adquirente dispone de un periodo de 12 meses posteriores para poder realizar ajustes al reconocimiento inicial del crédito mercantil.

Durante el 2021 el Grupo no ha realizado combinaciones de negocios de entidades adquiridas con excepción de las detalladas en la nota 2(a).

Combinaciones de entidades bajo control común -

Una combinación de negocios entre entidades o negocios bajo control común está fuera del alcance de la NIIF 3, debido a que corresponde a una combinación de negocios en la que todas las entidades o negocios que se combinan están controlados, en última instancia, por una misma parte o partes, tanto antes como después de la combinación de negocios. En estas transacciones

El Grupo reconoce los activos adquiridos bajo el método de unificación de interés, por el cual los activos y pasivos de las empresas combinadas se reflejan a sus valores en libros y no se reconoce ningún crédito mercantil como resultado de la combinación.

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido presentados considerando lo antes mencionado. Ver nota 2(a).

o) Intangibles -

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

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

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

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

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

p) Crédito mercantil -

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

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

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

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

q) Deterioro de activos no financieros -

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

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

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

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

r) Aceptaciones bancarias -

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

s) Garantías financieras -

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

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

t) Provisiones -

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

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

u) Contingencias -

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

v) Impuesto a la renta -

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

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

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

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

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

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

w) Utilidad por acción -

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

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

x) Operaciones de pagos basados en acciones -

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

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

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

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

y) Instrumentos financieros derivados y coberturas contables -

Negociables -

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

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

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

Cobertura -

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

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

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

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

(i) Coberturas de flujos de efectivo -

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

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

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

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

(ii) Coberturas de valor razonable -

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

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

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

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

(iii) Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero -

Las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero se contabilizan de manera similar a las coberturas de flujos de efectivo.

Cualquier ganancia o pérdida en el instrumento de cobertura relacionada con la porción efectiva de la cobertura se reconoce en otros resultados integrales y se acumula en el rubro "Traslación de operaciones en el extranjero" del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados dentro de "Otros ingresos" u "Otros gastos".

Las ganancias y pérdidas acumuladas en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto se reclasifican al estado consolidado de resultados cuando la inversión neta en el extranjero se dispone o se vende parcialmente.

(iv) Derivados implícitos -

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

El Grupo tiene inversiones indexadas a determinados pasivos por contratos de seguros de vida, denominados "*Investment Link*". Estos instrumentos han sido clasificados por el Grupo desde su reconocimiento inicial como "Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados", ver nota 3(f)(iii) para los periodos 2021 y 2020, y nota 8.

z) Medición del valor razonable -

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en la nota 34.10(b).

aa) Información por segmentos -

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

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

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

El Grupo proporciona servicios de custodia, administración, manejo de inversiones, y asesoría a terceros que dan lugar a la tenencia o crédito de activos a nombre de ellos. Estos activos y los resultados sobre los mismos son excluidos de los estados financieros consolidados, pues no son activos del Grupo, nota 34.11.

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

ac) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

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

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

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

El Grupo decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas, pero no son efectivas al 31 de diciembre de 2021.

(i) NIIF 17 “Contratos de seguro” -

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

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

La NIIF 17 se aplica a todos los tipos de contratos de seguro (seguro de vida, no vida y reaseguros), independientemente del tipo de entidades que los emitan, así como a ciertas garantías e instrumentos financieros con determinadas características de participación discrecional. El objetivo general de la NIIF 17 es proporcionar un modelo contable que sea más útil y uniforme para las entidades aseguradoras. A diferencia de la NIIF 4, que se basa

en gran medida en la aplicación de políticas contables existentes/locales, la NIIF 17 proporciona un modelo integral para los contratos de seguros, que cubre todos los aspectos contables relevantes.

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

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

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

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

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

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

Inicialmente la NIIF 17 iba ser efectiva a partir de estados financieros iniciados el 1 de enero de 2021; sin embargo, el IASB acordó diferir la fecha efectiva a partir de estados financieros iniciados el 1 de enero de 2023.

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

El Grupo actualmente está evaluando el impacto que esta modificación pueda tener en sus estados financieros consolidados.

(ii) Modificación de la NIC 16 - Propiedad, Planta y Equipo: Producto antes del uso -

En mayo 2020, La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad emitió la Norma Propiedad, Planta y Equipo: Producto antes del uso previsto, la cual prohíbe a las empresas a deducir del costo de un artículo de Propiedad, Planta y Equipo, cualquier producto de la venta de artículos producidos mientras se lleva tal activo a la ubicación y condición necesarias para que pueda operar de la manera prevista por la administración. En lugar de ello, una entidad deberá reconocer el producto de la venta de dichos artículos, y los costos de producción asociados a esos artículos, en el estado de ganancia y pérdida.

Las modificaciones son efectivas a partir del 1 de enero del 2023 y deben ser aplicadas retrospectivamente a los artículos de propiedad, planta y equipo puestos a disposición para su uso en o después del comienzo del primer periodo presentado cuando la entidad aplico por primera vez la enmienda.

El Grupo actualmente está evaluando el impacto que esta modificación pueda tener en sus estados financieros consolidados.

(iii) Modificaciones a la NIIF 3 - referencia al Marco conceptual -

Se realizaron modificaciones menores a la NIIF 3 Combinaciones de negocios para actualizar las referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y de la Interpretación CINIIF 21 Gravámenes.

Las modificaciones también confirman que los activos contingentes no deben reconocerse en la fecha de adquisición.

La modificación será efectiva por los periodos anuales reportados en o después del 1 de enero del 2022.

El Grupo actualmente está evaluando el impacto que esta modificación pueda tener en sus estados financieros consolidados.

(iv) Contratos Onerosos - Costo de cumplir un contrato - Enmiendas a la NIC 37 -

En mayo 2020, La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad emitió enmiendas a la NIC 37 para especificar cual costo una entidad necesita incluir cuando evalúan si un contrato es oneroso o genera pérdidas.

La modificación a la NIC 37 aclara que los costos directos de cumplimiento de un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplimiento del contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos. Antes de reconocer una provisión separada para un contrato oneroso, la entidad reconocerá cualquier pérdida por deterioro que haya ocurrido en los activos utilizados para cumplir con el contrato.

La Modificación es efectiva por los periodos anuales reportados empezando en o después del 1 de enero del 2022.

La Compañía aplicará esta modificación a contratos para los cuales aún no ha cumplido con todas sus obligaciones en el inicio del periodo anual reportado, en el cual sea la primera vez que apliquen las modificaciones.

El Grupo actualmente está evaluando el impacto que esta modificación pueda tener en sus estados financieros consolidados.

(v) Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2018-2020 -

Como parte de sus mejoras anuales 2018-2020 al proceso estándar de las NIIF en mayo 2020 la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad emitió las siguientes modificaciones:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros - aclara qué comisiones deben incluirse en la prueba del 10.0 por ciento para la baja en cuentas de pasivos financieros.
- NIIF 16 Arrendamientos – modificación del ejemplo ilustrativo 13 para eliminar la ilustración de los pagos del arrendador relacionados con las mejoras del arrendamiento, para eliminar cualquier confusión sobre el tratamiento de los incentivos de arrendamiento.

- NIIF 1 Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera - permite que las entidades que han medido sus activos y pasivos a los valores en libros registrados en los libros de su matriz midan también cualquier diferencia de conversión acumulada utilizando los montos reportados por la matriz. Esta modificación también se aplicará a las asociadas y negocios conjuntos que hayan tomado la misma excepción de la NIIF 1.
- NIC 41 Agricultura - eliminación del requerimiento para que las entidades excluyan los flujos de efectivo de impuestos cuando se mide el valor razonable según la NIC 41. Esta modificación tiene como objetivo alinearse con el requerimiento de la norma para descontar los flujos de efectivo sobre una base de después de impuestos.

Las modificaciones serán efectiva por los periodos anuales reportados empezando en o después del 1 de enero del 2022 con adopción anticipada permitida.

La Compañía aplicará las modificaciones relacionadas a Pasivos financieros, Arrendamientos, que serán realizados en o después del inicio del periodo anual reportado en el cual la entidad por primera vez aplique las modificaciones.

El Grupo actualmente está evaluando el impacto que esta modificación pueda tener en sus estados financieros consolidados.

(vi) Modificación de la NIC 1: Clasificación de Pasivos como Corrientes o No corrientes -

Las modificaciones de la NIC 1 Presentación de Estados Financieros aclaran que, los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existen al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha de presentación (por ejemplo, la recepción de una dispensa o el incumplimiento de un pacto).

Las modificaciones también aclaran lo que quiere decir la NIC 1 cuando se refiere a la 'liquidación' de un pasivo. Las modificaciones podrían afectar la clasificación de los pasivos, particularmente para las entidades que previamente consideraron las intenciones de la gerencia para determinar la clasificación y para algunos pasivos que pueden convertirse en patrimonio.

Las modificaciones deben aplicarse de forma retroactiva de acuerdo con los requerimientos normales de la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

En mayo de 2020, el IASB emitió una Propuesta de Norma proponiendo aplazar la fecha de vigencia de las modificaciones hasta el 1 de enero de 2023.

Las modificaciones son efectivas por los periodos anuales reportados en o después del 1 de enero del 2023 y deben ser aplicadas retrospectivamente.

El Grupo actualmente está evaluando el impacto que esta modificación pueda tener en sus estados financieros consolidados.

(vii) Divulgación de políticas contables - Modificaciones a la NIC 1 y a la Declaración Práctica 2 -

Originalmente la NIC establecía que se deben divulgar las políticas contables "significativas", con esta modificación se precisa que la divulgación se debe efectuar por las políticas contables "materiales" En este sentido, esta modificación incorpora la definición de lo que es "información sobre políticas contables materiales" y explica cómo identificar este tipo de

información. Asimismo, aclara que no se necesita divulgar información sobre políticas contables inmatriciales y si fuera divulgada, no debe causar que quede confusa la información contable importante. De forma consistente, también se modificó la Declaración de Práctica², 'Efectuando juicios sobre materialidad para proporcionar guías sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las divulgaciones de políticas contables.

Las modificaciones serán efectiva por los periodos anuales reportados empezando en o después del 1 de enero del 2023 con adopción anticipada permitida.

El Grupo actualmente está evaluando el impacto que esta modificación pueda tener en sus estados financieros consolidados.

(viii) Modificaciones a la NIC 8 - Definición de estimaciones contables -

Esta modificación aclara cómo distinguir cambios en políticas contables de cambios en estimaciones contables. La distinción es importante para definir el tratamiento contable, ya que los cambios en estimaciones contables se reconocen de forma prospectiva a transacciones y eventos futuros, mientras que los cambios en políticas contables se aplican, por lo general, de forma retroactiva a transacciones y eventos pasados, así como al período actual.

Las modificaciones serán efectiva por los periodos anuales reportados empezando en o después del 1 de enero del 2023 con adopción anticipada permitida.

El Grupo actualmente está evaluando el impacto que esta modificación pueda tener en sus estados financieros consolidados.

(ix) Modificaciones a NIC 12, Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos surgidos de una única transacción -

Estas modificaciones establecen que se deben reconocer los impuestos diferidos surgidos de una única transacción que, en su reconocimiento inicial, da lugar a diferencias temporales impositivas y deducibles del mismo valor. Esto se aplicará generalmente a transacciones tales como arrendamientos (para arrendatarios) y obligaciones de desmantelamiento o remediación, en las que se requerirá el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos. Estas modificaciones se deben aplicar a transacciones que ocurran en o después del comienzo del primer período comparativo presentado. Asimismo, se deben reconocer los activos por impuestos diferidos (en la medida en que sea probable que puedan ser utilizados) y pasivos por impuestos diferidos al comienzo del primer período comparativo para todas las diferencias temporales deducibles o gravables asociadas con:

- Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento, y
- Pasivos por desmantelamiento, restauración y similares, y los importes correspondientes reconocerse como parte del costo de los activos relacionados.

El efecto acumulado de estos ajustes se reconoce en resultados acumulados u otro componente del patrimonio, según corresponda.

Previamente, la NIC 12 no estableció algún tratamiento contable particular para los efectos tributarios de arrendamientos que se reconocen en el balance y para transacciones similares, por lo que se consideraron aceptables diferentes enfoques. Las entidades que ya estén reconociendo los impuestos diferidos de estas transacciones no tendrán impacto en sus estados financieros.

Las modificaciones serán efectiva por los periodos anuales reportados empezando en o después del 1 de enero del 2023 con adopción anticipada permitida.

El Grupo actualmente está evaluando el impacto que esta modificación pueda tener en sus estados financieros consolidados.

- (x) Modificación a la NIIF 10 y NIC 28 - Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto -

El IASB ha realizado modificaciones de alcance limitado a la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”.

Las modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas o negocios conjuntos. Confirman además que el tratamiento contable dependerá de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o negocio conjunto constituyen un "negocio" (según se define en la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”). Cuando los activos no monetarios constituyan un negocio, el inversionista reconocerá la ganancia o pérdida total proveniente de la venta o aporte de los activos. Si los activos no cumplen con la definición de negocio, la ganancia o pérdida es reconocida por el inversionista solo en la proporción de la inversión de los otros inversionistas de la asociada negocio conjunto. Estas modificaciones se aplicarán prospectivamente.

En diciembre 2015 el IASB decidió aplazar la fecha de aplicación de esta modificación hasta que se haya terminado su proyecto de investigación sobre el método de participación.

Las modificaciones serán efectivas por los periodos anuales reportados en o después del 1 de enero del 2023 y deben ser aplicadas retrospectivamente a los artículos de propiedad, planta y equipo puestos a disposición para su uso en o después del comienzo del primer periodo presentado cuando la entidad aplico por primera vez la enmienda.

El Grupo considera que estos cambios no le serán de aplicación.

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

4 FONDOS DISPONIBLES

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)
Caja y canje (b)	4,973,007	5,233,643
Depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) (b)	25,359,565	26,003,415
Depósitos en el Banco Central de Bolivia y Colombia (b)	913,377	1,085,785
Depósitos en bancos del exterior (c)	6,727,014	3,350,106
Depósitos en bancos del país (c)	1,316,292	1,027,081
Fondos interbancarios	2,943	32,222
Intereses acumulados	1,347	1,515
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>39,293,545</u>	<u>36,733,767</u>
Fondos sujetos a restricción	<u>27,195</u>	<u>19,227</u>
Total fondos disponibles	<u>39,320,740</u>	<u>36,752,994</u>

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

b) Caja, canje y depósitos en Bancos Centrales y Banco de la República -

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

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)
Fondos de encaje legal:		
Depósitos en el BCRP (i)	19,383,577	16,903,941
Depósitos en el Banco Central de Bolivia	905,309	1,079,878
Depósitos en el Banco de la República de Colombia	8,068	5,907
Efectivo en bóvedas	<u>4,275,997</u>	<u>4,529,683</u>
Total fondos de encaje legal	<u>24,572,951</u>	<u>22,519,409</u>
Fondos adicionales:		
Depósitos overnight en el BCRP (ii)	4,536,379	2,972,744
Depósitos a plazo en el BCRP (iii)	1,260,000	5,988,900
Efectivo en bóvedas y canje	697,010	703,960
Otros depósitos BCRP	<u>179,609</u>	<u>137,830</u>
Total fondos adicionales	<u>6,672,998</u>	<u>9,803,434</u>
Total	<u>31,245,949</u>	<u>32,322,843</u>

(i) Al 31 de diciembre de 2021, los fondos disponibles sujetos a encaje en moneda nacional y en moneda extranjera están afectos a una tasa implícita de 4.77 por ciento y 33.17 por ciento, respectivamente, sobre el total de obligaciones sujetas a encaje, según lo requerido por el BCRP (4.00 por ciento y 34.51 por ciento, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020).

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

- (ii) Al 31 de diciembre del 2021, el Grupo mantiene cuatro depósitos “overnight” con el BCRP, de los cuales dos se encuentran denominados en soles por un total de S/690.0 millones y dos en dólares estadounidenses por un total de US\$964.7 millones, equivalentes a S/3,846.4 millones. A dicha fecha, los depósitos en soles y en dólares estadounidenses devengan una tasa de interés anual de 1.85 por ciento y 0.05 por ciento, respectivamente, y tienen vencimientos a 3 días.

Al 31 de diciembre del 2020, el Grupo mantenía cuatro depósitos “overnight” con el BCRP, de los cuales dos se encuentran denominados en soles por un total de S/559.7 millones y dos en dólares estadounidenses por un total de US\$666.4 millones, equivalentes a S/2,413.0 millones. A dicha fecha, los depósitos en soles y en dólares estadounidenses devengan una tasa de interés anual de 0.15 por ciento y 0.13 por ciento, respectivamente, y tienen vencimientos a 4 días.

- (iii) Con el fin de gestionar la liquidez y en vista de la oferta del BCRP de tasas rentables para depósitos a corto plazo, el Grupo mantiene cuatro depósitos a plazo, los cuales están denominados en soles, devengan una tasa anual de 2.48 por ciento y 2.49 por ciento; y tienen vencimientos entre el 3 y el 4 de enero de 2022. Al 31 de diciembre de 2020 el grupo mantenía dieciséis depósitos a plazo denominados en soles, que devengaban intereses a una tasa anual de 0.25 por ciento y tenían vencimientos entre el 4 y el 7 de enero de 2021. La disminución en los depósitos a plazo en el BCRP se debe principalmente a menores excedentes de liquidez debido a un menor nivel de depósitos de clientes.

c) Depósitos en bancos del país y del exterior -

Los depósitos en bancos del país y del exterior corresponden, principalmente, a saldos en soles y dólares estadounidenses; son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado. Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, Credicorp y sus Subsidiarias no mantienen depósitos significativos con ningún banco en particular.

5 FONDOS EN GARANTIA, PACTOS DE REVENTA Y FINANCIAMIENTO CON VALORES, Y CUENTAS POR PAGAR POR PACTOS DE RECOMPRA Y PRESTAMOS DE VALORES

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

	<u>2021</u> <u>S/(000)</u>	<u>2020</u> <u>S/(000)</u>
Fondos en garantía por pactos de recompra y préstamos de valores (i)	1,080,616	1,601,200
Pactos de reventa y financiamiento con valores (ii)	654,783	626,925
Cuentas por cobrar por ventas en corto	31,549	166,177
Total	<u>1,766,948</u>	<u>2,394,302</u>

- (i) Al 31 de diciembre de 2021, el saldo corresponde principalmente al fondo en garantía en pesos bolivianos y dólares estadounidenses, equivalentes a S/736.2 millones, entregado al Banco Central de Bolivia y US\$82.4 millones, equivalentes a S/328.4 millones, entregado al BCRP con la finalidad de garantizar un financiamiento obtenido en soles de aproximadamente S/285.0 millones de la misma entidad (fondo en garantía otorgado al BCRP por aproximadamente US\$305.1 millones, equivalentes a S/1,104.7 millones, con la finalidad de garantizar un financiamiento obtenido en soles de aproximadamente S/1,055 millones de la misma entidad y al Banco Central de Bolivia en pesos bolivianos y dólares estadounidenses, equivalentes a S/486.3 millones, al 31 de diciembre de 2020)

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

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

		2021					2020						
Moneda	Tasa de interés promedio %	Hasta 3 días S/(000)	De 3 a 30 días S/(000)	Más de 30 días S/(000)	Valor en libros S/(000)	Valor razonable de los activos subyacentes S/(000)	Tasa de interés promedio %	Hasta 3 días S/(000)	De 3 a 30 días S/(000)	Más de 30 días S/(000)	Valor en libros S/(000)	Valor razonable de los activos subyacentes S/(000)	
Instrumentos emitidos por el Gobierno Colombiano	Pesos colombianos	5.89	-	321,196	-	321,196	361,337	5.37	-	259,093	-	259,093	258,442
Instrumentos emitidos por el Gobierno Chileno	Pesos chilenos	-	-	-	-	-	-	(0.53)	-	25,775	-	25,775	24,427
Otros Instrumentos		2.83	31,736	256,874	44,977	333,587	292,414	1.40	23,423	231,226	87,408	342,057	341,085
			<u>31,736</u>	<u>578,070</u>	<u>44,977</u>	<u>654,783</u>	<u>653,751</u>		<u>23,423</u>	<u>516,094</u>	<u>87,408</u>	<u>626,925</u>	<u>623,954</u>

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

		2021					2020						
Moneda	Tasa de interés promedio %	Hasta 3 días S/(000)	De 3 a 30 días S/(000)	Más de 30 días S/(000)	Valor en libros S/(000)	Valor razonable de los activos subyacentes S/(000)	Tasa de interés promedio %	Hasta 3 días S/(000)	De 3 a 30 días S/(000)	Más de 30 días S/(000)	Valor en libros S/(000)	Valor razonable de los activos subyacentes S/(000)	
Instrumentos de deuda (c)		-	204,916	20,986,894	21,191,810	21,362,884		-	383,020	26,781,748	27,164,768	28,960,995	
Instrumentos emitidos por el Gobierno Colombiano	Pesos colombianos	5.36	-	676,361	-	676,361	676,300	4.62	-	700,719	-	700,719	700,637
Instrumentos emitidos por el Gobierno Chileno	Pesos chilenos	0.31	-	74,218	-	74,218	74,216	0.09	17,865	-	-	17,865	17,865
Otros instrumentos		2.91	-	71,477	-	71,477	71,431	1.19	31,245	9,020	-	40,265	40,276
			<u>-</u>	<u>1,026,972</u>	<u>20,986,894</u>	<u>22,013,866</u>	<u>22,184,831</u>		<u>49,110</u>	<u>1,092,759</u>	<u>26,781,748</u>	<u>27,923,617</u>	<u>29,719,773</u>

c) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el Grupo mantiene pactos de recompra con garantías en: (i) efectivo, ver nota 5(a), (ii) inversiones, ver nota 6(b) y (iii) Cartera de créditos, ver nota 7(a). A continuación presentamos la composición:

Contrapartes	Moneda	2021			2020		
		Vencimiento	Valor en libros S/(000)	Garantía	Vencimiento	Valor en libros S/(000)	Garantía
BCRP - Reactiva Perú (*)	Soles	Mayo 2023 / Diciembre 2025	15,729,959	Créditos con garantía del Gobierno Nacional	Mayo 2023 / Diciembre 2023	20,916,438	Créditos con garantía del Gobierno Nacional
BCRP	Soles	Enero 2022 / Septiembre 2025	2,938,683	Inversiones	Marzo 2021 / Julio 2024	2,903,266	Inversiones
Banco Central de Bolivia	Bolivianos	Febrero 2022 / Diciembre 2022	736,155	Efectivo	Febrero 2021 / Diciembre 2022	486,331	Efectivo
BCRP - Reactiva Perú Especial (*)	Soles	Junio 2023 / Diciembre 2025	672,289	Créditos con garantía del Gobierno Nacional	Junio 2023 / Diciembre 2023	756,387	Créditos con garantía del Gobierno Nacional
BCRP, nota 5(a)(i)	Soles	Marzo 2022 / Marzo 2023	285,000	Efectivo en BCRP	Febrero 2021 / Marzo 2023	1,055,000	Efectivo en BCRP
Natixis S.A.	Soles	Agosto 2028	270,000	Inversiones	Agosto 2028	270,000	Inversiones
Banco de la República de Colombia	Pesos colombianos	Enero 2022	203,026	Inversiones	Enero 2021	319,481	Inversiones
Citigroup Global Markets Limited (i)	US dólar	Agosto 2026	179,415	Inversiones	Agosto 2026	162,945	Inversiones
Natixis S.A. (ii)	US dólar	Agosto 2026	99,675	Inversiones	Agosto 2026	90,525	Inversiones
Otros menores Rendimientos		Enero 2022	1,848	Inversiones	Enero 2021 / Abril 2033	91,160	Inversiones
			75,760			113,235	
			<u>21,191,810</u>			<u>27,164,768</u>	

(*) Corresponde a transacciones de Contrato donde BCP y MiBanco venden títulos de crédito representativos garantizados por el BCRP, reciben soles y están obligados a recomprarlos en una fecha posterior. El crédito representativo de valores con garantía del Gobierno Nacional podrá tener la forma de cartera de crédito representativo de títulos o de Certificados de Participación en fiduciario de la cartera de préstamos garantizados por el Gobierno Nacional (Reactiva especial). El BCRP cobrará una tasa de interés fija anual en soles de 0.5 por ciento por la operación e incluirá un período de gracia de doce meses sin pago de intereses ni principal. Al 31 de diciembre de 2021, el total de créditos otorgados a través del programa Reactiva Perú es de S/10,864.6 millones (S/24,286.5 millones, al 31 de diciembre de 2020), ver nota 7(a). Ver más detalles del programa Reactiva Perú en Nota 2 (b).

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020, dichas operaciones devengan intereses a tasa fija y a tasa variable entre 0.5 por ciento y 6.73 por ciento y entre Libor a 6 meses más 1.68 por ciento y Libor a 6 meses más 1.90 por ciento,

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

- (i) Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo mantiene swaps cruzados de moneda (CCS) los cuales fueron designados como cobertura de flujo de efectivo de ciertos pactos de recompra en dólares estadounidenses a tasa variable por un importe nominal total de US\$45.0 millones, equivalentes a S/179.4 millones (aproximadamente US\$45.0 millones, equivalentes a S/162.9 millones, al 31 de diciembre de 2020). Mediante los CCS, dichos pactos de recompra fueron económicamente convertidos a soles, ver nota 13(c).
- (ii) Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo mantiene un CCS el cual fue designado como cobertura de flujo de efectivo de un pacto de recompra en dólares estadounidenses a tasa variable por un importe nominal de US\$25.0 millones, equivalentes a S/99.7 millones (aproximadamente US\$25.0 millones, equivalentes a S/90.5 millones, al 31 de diciembre de 2020). Mediante el CCS, dicho pacto de recompra fue económicamente convertido a soles a tasa fija, ver nota 13(c).

6 INVERSIONES

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Fondos mutuos (i)	1,574,233	979,296
Bonos del tesoro público (ii)	1,185,541	1,584,913
Certificados de depósito del BCRP (iii)	1,111,142	1,872,875
Fondos de inversión (iv)	531,847	362,493
Fondos mutuos restringidos (v)	365,954	436,881
Participación en fondos RAL (vi)	323,139	278,819
Fondos de cobertura	176,816	126,938
Bonos corporativos	172,857	328,315
Bonos subordinados	110,484	103,162
ETF (Exchange - Traded Fund)	105,305	32,085
Acciones (vii)	90,728	289,349
Bonos de organismos financieros	33,082	14,765
Bonos del Banco Central de Chile	32,761	15,306
RPI International Holding, LP (viii)	-	5,641
Otros (ix)	105,310	23,259
Saldo antes de intereses devengados	<u>5,919,199</u>	<u>6,454,097</u>
Intereses devengados	9,298	13,374
Total	<u>5,928,497</u>	<u>6,467,471</u>

(i) Al 31 de diciembre de 2021, el saldo corresponde a fondos mutuos de Luxemburgo, Bolivia, Irlanda y otros países, que representan el 70.5 por ciento, 21.5 por ciento, 3.8 por ciento y 4.2 por ciento del total, respectivamente, (de Perú, Luxemburgo, Bolivia y otros países, que representan el 30.9 por ciento, 29.5 por ciento, 28.8 por ciento y 10.8 por ciento del total, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020). El incremento en el saldo corresponde principalmente a (i) la compra de participaciones en el fondo "BNP Paribas Insticash USD 1D Short Term VNAV Classic Cap", cuyo saldo al 31 de diciembre de 2021 fue de S/279.3 millones, y (ii) la compra de nuevas participaciones principalmente en fondos administrados por Credicorp Capital Asset Management SA Administradora General de Fondos, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2021 fue de S/280.9 millones.

(ii) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el saldo incluye los siguientes bonos del tesoro público:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Bonos del Tesoro Público de Colombia	898,733	1,120,991
Bonos del Tesoro Público de Perú	211,571	349,219
Bonos del Tesoro Público de Chile	66,643	21,072
Bonos del Tesoro Público de Estados Unidos	7,948	-
Bonos del Tesoro Público de Brasil	646	53,857
Bonos del Tesoro de Panamá	-	20,644
Bonos del Tesoro Público de México	-	19,130
Total	<u>1,185,541</u>	<u>1,584,913</u>

- (iii) Al 31 de diciembre de 2021, el saldo corresponde a 2,789 certificados de depósito por US\$278.7 millones, equivalentes a S/1,111.1 millones, cuyas tasas de interés son de 0.67 por ciento a 0.70 por ciento, y con vencimientos de enero a febrero de 2022 (5,174 certificados de depósito por US\$517.23 millones, equivalente a S/1,872.9 millones, devengando intereses a una tasa efectiva anual de 0.25 por ciento a 0.28 por ciento, y con vencimientos de enero a marzo de 2021, al 31 de diciembre de 2020). La variación corresponde al vencimiento de los instrumentos.
- (iv) Al 31 de diciembre de 2021, el saldo corresponde principalmente a fondos de inversión en Perú y Estados Unidos que representan el 40.6 por ciento y 55.6 por ciento, respectivamente, entre otros países (Perú y Estados Unidos que representaban el 40.0 por ciento y 25.6 por ciento, respectivamente al 31 de diciembre de 2020). El incremento en el saldo corresponde al incremento en los fondos de inversión Tishman Speyer Properties LP en S/39.3 millones, Compass Group SAFI en S/38.4 millones, Carlyle Perú Fund L.P. en S/31.5 millones y BD Capital SAFI S.A.C. en S/22.2 millones entre otros.
- (v) Los fondos mutuos restringidos comprenden principalmente las cuotas de participación en los fondos privados de pensiones administrados por Prima AFP, y son mantenidos en cumplimiento de las normas legales en el Perú. Su disposición está restringida y la rentabilidad obtenida es la misma que obtienen los fondos privados de pensiones administrados.
- (vi) Al 31 de diciembre de 2021, los importes de estos fondos ascienden aproximadamente a Bs 346.1 millones, equivalente a S/202.3 millones y US\$30.3, equivalente a S/120.8 millones (Bs 325.1 millones, equivalente a S/173.2 millones y US\$29.2 millones, equivalente a S/105.6 millones al 31 de diciembre del 2020) y comprenden las inversiones hechas por el Grupo en el Banco Central de Bolivia como garantía por los depósitos recibidos del público. Estos fondos tienen restricciones para su uso y son solicitados a todos los bancos de Bolivia.
- (vii) La disminución del saldo corresponde principalmente a la venta de acciones ordinarias de Royalty Pharma plc. Al 31 de diciembre de 2021, todas estas acciones fueron vendidas (757,692 acciones por US\$37.9 millones, equivalente a S/137.2 millones, al 31 de diciembre de 2020).
- (viii) Durante el primer trimestre de 2021 se liquidaron todas las participaciones.
- Al 31 de diciembre de 2020, el saldo corresponde a participaciones en RPI International Holding, LP, quien invierte en una serie de fondos subordinados cuyo objetivo es invertir en Royalty Pharma Investments, un fondo de inversión constituido bajo las leyes de Irlanda. Este fondo de inversión está dedicado a la compra de patentes médicas y biotecnológicas. Las participaciones en RPI International Holdings, LP, no son líquidas y requieren autorización para su negociación.
- (ix) El incremento corresponde principalmente a la adquisición de bonos de arrendamiento financiero por S/94.4 millones.

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

	2021				2020			
	Costo S/(000)	Monto bruto no realizado		Valor razonable estimado S/(000)	Costo S/(000)	Monto bruto no realizado		Valor razonable estimado S/(000)
		Ganancias S/(000)	Pérdidas S/(000)			Ganancias S/(000)	Pérdidas S/(000)	
Instrumentos de deuda:								
Bonos corporativos (i)	14,456,083	594,025	(334,687)	14,715,421	12,177,023	1,132,719	(52,953)	13,256,789
Bonos del Tesoro Público (ii)	9,600,115	206,701	(568,417)	9,238,399	11,051,662	1,158,845	(5,458)	12,205,049
Certificados de depósito del BCRP (iii)	8,347,101	7	(9,676)	8,337,432	15,343,851	20,431	-	15,364,282
Instrumentos de titulación (iv)	768,012	20,202	(66,825)	721,389	703,920	63,131	(21,471)	745,580
Certificados de depósitos negociables (v)	615,514	10,505	(1,508)	624,511	873,218	14,093	(1,420)	885,891
Bonos subordinados	217,222	6,281	(4,224)	219,279	191,966	19,933	(317)	211,582
Otros	125,877	4,699	(4,324)	126,252	147,327	14,802	(44)	162,085
	34,129,924	842,420	(989,661)	33,982,683	40,488,967	2,423,954	(81,663)	42,831,258
Instrumentos de capital designados en el momento inicial:								
Acciones emitidas por -								
Inversiones Centenario	112,647	72,124	-	184,771	112,647	168,132	-	280,779
Alicorp S.A.A.	12,197	125,356	-	137,553	12,198	153,935	-	166,133
Bolsa de Valores de Lima	19,423	6,730	-	26,153	19,423	3,942	-	23,365
Bolsa de Comercio de Santiago	3,648	4,108	-	7,756	15,306	-	(3,995)	11,311
Compañía Universal Textil S.A.	9,597	-	(3,233)	6,364	9,597	-	(3,163)	6,434
Pagos Digitales Peruanos S.A.	5,197	-	(5,197)	-	5,197	-	(5,197)	-
Bolsa de Valores de Colombia	4,402	-	(188)	4,214	5,380	118	-	5,498
Corporación Andina de Fomento	194	1,357	-	1,551	-	-	-	-
Otros	7,831	2,376	(742)	9,465	7,640	1,786	(396)	9,030
	175,136	212,051	(9,360)	377,827	187,388	327,913	(12,751)	502,550
Saldo antes de intereses devengados	34,305,060	1,054,471	(999,021)	34,360,510	40,676,355	2,751,867	(94,414)	43,333,808
Intereses devengados				397,933				410,081
Total				34,758,443				43,743,889

La Gerencia de Credicorp ha determinado que las pérdidas no realizadas de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 son de naturaleza temporal; considerando factores como la estrategia prevista en relación al valor o portafolio identificado, la garantía relacionada y la calificación crediticia de los emisores. Durante el año 2021, como resultado de la evaluación de la pérdida por deterioro de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, el Grupo ha registrado una provisión de la pérdida crediticia ascendente a S/6.8 millones (provisión de la pérdida crediticia de S/52.3 millones durante el año 2020), la cual es presentada en el rubro "Ganancia neta en valores", ver nota 24, del estado consolidado de resultados. Asimismo, la Gerencia ha decidido y tiene la capacidad de mantener cada una de estas inversiones por un periodo de tiempo suficiente para permitir una recuperación anticipada en el valor razonable, hasta antes de su recuperación o vencimiento.

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

Cabe mencionar que la mayor pérdida no realizada respecto al saldo de 2020 se debe a la incertidumbre política del país y a la rebaja de las calificaciones crediticias de algunos bonos. Ver nota 2(c).

Los vencimientos y las tasas anuales de rendimiento de mercado de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales durante los años 2021 y 2020, son como sigue:

	Vencimiento		Tasa de interés efectiva anual											
	2021	2020	2021						2020					
			S/		US\$		Otras		S/		US\$		Otras Monedas	
			Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
		%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	
Bonos corporativos (*)	Ene-2022 / Nov-2095	Ene-2021 / Jul-2070	1.64	19.28	-	67.59	1.35	7.86	(0.31)	16.21	0.01	10.51	0.78	6.25
Bonos del tesoro público	Ene-2022 / Feb-2055	Ene-2021 / Feb-2055	1.79	6.91	-	4.61	4.00	5.16	(1.20)	5.08	0.03	4.61	0.07	0.41
Certificados de depósitos del BCRP	Ene-2022 / Mar-2023	Ene-2021 / Mar-2023	2.52	3.40	-	-	-	-	0.25	0.73	-	-	-	-
Certificados de depósitos negociables	Ene-2022 / Jul-2033	Ene-2021 / Jul-2033	3.88	3.88	2.48	2.68	1.00	6.02	-	-	2.48	4.57	0.05	5.90
Instrumentos de titulización	Ene-2022 / Sep-2045	Ene-2021 / Sep-2045	4.05	28.90	2.17	10.85	3.50	-	1.32	13.36	1.51	9.19	-	6.00
Bonos subordinados (**)	Abr-2022 / Ago-2045	Abr-2022 / Ago-2045	0.28	7.48	0.86	7.62	-	-	(0.04)	5.74	0.16	4.76	-	-
Otros	Abr-2022 / Feb-2035	Ene-2021 / Feb-2035	1.77	7.99	3.39	5.05	0.05	0.05	(0.18)	5.84	3.38	4.52	-	-

(*) Al 31 de diciembre de 2020, la tasa de interés efectiva anual de (0.31) corresponde a un bono emitido por Danske Bank; excluyendo dicha tasa de interés, las tasas tienden a ser positivas.

(**) Al 31 de diciembre de 2020, la tasa de interés efectiva anual de (0.04) por ciento corresponde a un bono emitido por el Banco Interamericano de Finanzas S.A.; excluyendo dicha tasa de interés, las tasas tienden a ser positivas.

Las tasas negativas corresponden principalmente a bonos, cuyo valor nominal está sujeto a un índice de reajuste diario por inflación determinado por el BCRP. Dichas tasas negativas corresponden al comportamiento del mercado.

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo mantiene IRS, los cuales han sido designados como coberturas del valor razonable de ciertos bonos a tasa fija en dólares estadounidenses emitidos por empresas corporativas clasificados como inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, por un importe nominal de S/636.4 millones (S/628.7 millones al 31 de diciembre de 2020), ver nota 13(c); mediante dichos IRS estos bonos fueron económicamente convertidos a tasa variable.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021, el Grupo ha celebrado acuerdos de recompra (Repos) sobre bonos del tesoro público y certificados de depósitos del BCRP clasificados como inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales por un valor estimado de mercado de S/318.4 millones (S/997.8 millones al 31 de diciembre de 2020), cuyo pasivo relacionado es presentado en el rubro "Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores" del estado consolidado de situación financiera, ver nota 5(c).

- (i) Al 31 de diciembre de 2021, el saldo corresponde a bonos corporativos emitidos por empresas de Estados Unidos, Perú, Chile y otros países, que representan el 38.1 por ciento, 37.1 por ciento, 4.6 por ciento y 20.2 por ciento del total, respectivamente, (emitidos por empresas de Perú, Estados Unidos, Colombia y otros países, que representan el 43.6 por ciento, 32.3 por ciento, 4.6 por ciento y 19.5 por ciento del total, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020).

Al 31 de diciembre de 2021, la pérdida individual no realizada más significativa asciende aproximadamente a S/18.5 millones (S/13.0 millones al 31 de diciembre de 2020).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021, el Grupo mantiene CCS, los cuales fueron designados como coberturas de flujo de efectivo de ciertos bonos corporativos por importes nominales ascendentes a S/79.1 millones (S/81.8 millones al 31 de diciembre de 2020), ver nota 13(c); a través de dichos CCS los bonos fueron económicamente convertidos a soles a tasa fija.

La mayor pérdida no realizada con respecto al saldo del 2020 se debe al comportamiento del mercado. Al 31 de diciembre de 2021 el saldo incluye principalmente S/18.5 millones de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo - Intursa S.A. (S/40.5 millones de la empresa peruana Rutas de Lima S.A.C. al 31 de diciembre de 2020).

- (ii) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el saldo incluye los siguientes bonos del Tesoro Público:

	<u>2021</u> <u>S/(000)</u>	<u>2020</u> <u>S/(000)</u>
Bonos del Tesoro Público de Perú (*)	7,496,775	11,343,66
Bonos del Tesoro Público de Estados Unidos	1,455,114	564,380
Bonos del Tesoro Público de Bolivia	89,941	74,248
Bonos del Tesoro Público de Colombia	87,428	101,741
Bonos del Tesoro Público de Chile	83,978	81,502
Otros	<u>25,163</u>	<u>39,514</u>
Total	<u>9,238,399</u>	<u>12,205,04</u>

- (*) La variación en el saldo corresponde a la venta de instrumentos y a la disminución del valor razonable. La mayor pérdida no realizada en comparación con el saldo de 2020 se debe a la incertidumbre política del país. Ver nota 2(c).

- (iii) Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo mantiene 83,494 certificados de depósito del Banco Central de Reserva del Perú (153,760 al 31 de diciembre de 2020); los cuales son instrumentos emitidos a descuento mediante subasta pública, negociados en el mercado secundario peruano y son liquidables en soles. La disminución en el saldo es principalmente debido al vencimiento de estos instrumentos.

(iv) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el saldo de instrumentos de titulización incluye lo siguiente:

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)
Inmuebles Panamericana S.A.	142,629	164,091
ATN S.A.	98,525	99,112
Colegios Peruanos S.A.	68,714	63,268
Costa de Sol S.A.	46,502	51,483
Nessus Hoteles Perú S.A.	38,547	40,050
Fábrica Nacional de Cemento S.A.	28,187	34,537
Concesionaria La Chira S.A.	27,370	32,138
Homecenters Peruanos S.A.	27,206	32,308
Industrias de Aceite S.A.	-	37,175
Otros (menores a S/28.2 millones y S/30.5 millones, respectivamente)	<u>243,709</u>	<u>191,418</u>
Total	<u>721,389</u>	<u>745,580</u>

Los instrumentos de titulización tienen pagos semestrales hasta el año 2045. El conjunto de activos subyacentes, está constituido principalmente por cuentas por cobrar provenientes de rentas, ingresos por servicios y de los aportes de mantenimiento y marketing (Inmuebles Panamericana), y cuentas por cobrar por servicios de transmisión eléctrica de la línea Carhuamayo - Cajamarca (ATN S.A.).

(v) Al 31 de diciembre de 2021 el saldo corresponde a certificados por US\$0.67 millones, equivalente a S/2.7 millones, en moneda soles por S/ 6.8 millones; y en otras monedas, equivalente a S/615.1 millones emitidos principalmente por los sistemas financieros de Colombia y Bolivia (US\$ 6.65 millones, equivalente a S/24.1 millones; y en otras monedas, equivalente a S/ 861.8 millones, emitido por el sistema financiero de Colombia y Bolivia, al 31 de diciembre de 2020).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021, el Grupo mantiene CCS, los cuales fueron designados como coberturas de flujo de efectivo de ciertos certificados por importes nominales ascendentes a S/75.5 millones (S/405.2 millones, al 31 de diciembre de 2020), ver nota 13(c); a través de dichos CCS los certificados fueron económicamente convertidos a soles a tasa fija.

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

	2021	
	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)
Bonos soberanos del Gobierno Peruano (i)	7,438,364	7,169,787
Bonos Corporativos (i)	420,263	419,069
Bonos subordinados (i)	86,861	86,412
Certificados de reconocimiento anual de pago por adelanto de obra (CRPAOs) (ii)	74,499	19,310
Bonos de gobiernos extranjeros (i)	<u>74,122</u>	<u>73,645</u>
	8,094,109	7,768,223
Intereses devengados	<u>171,450</u>	<u>171,450</u>
Total	<u>8,265,559</u>	<u>7,939,673</u>

	2020	
	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)
Bonos soberanos del Gobierno Peruano (i)	4,739,588	5,438,925
Certificados de reconocimiento anual de pago por adelanto de obra (CRPAOs) (ii)	89,084	93,591
Bonos de gobiernos extranjeros (i)	<u>28,909</u>	<u>28,695</u>
	4,857,581	5,561,211
Intereses devengados	<u>104,801</u>	<u>104,801</u>
Total	<u>4,962,382</u>	<u>5,666,012</u>

La pérdida esperada de las inversiones a costo amortizado al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es de S/2.8 millones y S/0.7 millones, respectivamente.

- (i) Al 31 de diciembre de 2021, dichos bonos presentan vencimientos entre enero 2022 y febrero 2042; devengando intereses a una tasa efectiva anual entre 3.62 por ciento y 6.77 por ciento para los bonos emitidos en soles, entre 0.71 por ciento y 4.50 por ciento para los bonos emitidos en dólares estadounidenses y entre 0.0 por ciento y 2.96 por ciento anual para los bonos emitidos en otras monedas (al 31 de diciembre de 2020, presentan vencimientos entre enero 2021 y febrero 2042, devengando interés a una tasa efectiva anual entre 0.74 por ciento y 5.06 por ciento para los bonos emitidos en soles y entre 0.00 por ciento y 3.05 por ciento anual para bonos en otras monedas).

Cabe mencionar que los instrumentos con una tasa de interés de 0.00 por ciento corresponden a bonos emitidos por el Gobierno de Colombia, cuyos indicadores de emisión a la fecha de adquisición se encontraban en niveles muy bajos; sin embargo, MiBanco Colombia invirtió porque es una empresa colombiana que debe invertir en estos instrumentos de acuerdo con la normativa local, con el objetivo de que los fondos adquiridos por el Gobierno de Colombiano se destinen al desarrollo e incentivo de determinados sectores económicos.

Asimismo, la Gerencia de Credicorp Ltd. ha determinado que, al 31 de diciembre de 2021, la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable de estas inversiones es de naturaleza temporal, y es intención y capacidad del Grupo de mantener cada una de estas inversiones hasta su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo mantiene operaciones de reporte sobre inversiones a costo amortizado por un valor estimado de mercado de S/3,854.0 millones (S/2,766.2 millones al 31 de diciembre de 2020), cuyo pasivo relacionado es presentado en el rubro "Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores" del estado consolidado de situación financiera, ver nota 5(c).

- (ii) Al 31 de diciembre de 2021, se mantienen 89 Certificados de Reconocimiento Anual de Pago por Adelanto de Obra - CRPAOs (121 CRPAOs al 31 de diciembre de 2019), emitidos por el Gobierno Peruano para financiar proyectos y concesiones. Dicha emisión es un mecanismo establecido en el contrato de concesión suscrito entre el Estado y el concesionario que permite a este último financiarse para continuar con las obras comprometidas. Dicha inversión posee vencimientos entre enero 2022 y abril 2026 devengando intereses a una tasa efectiva anual entre 2.32 por ciento y 4.26 (entre enero 2021 y abril 2026, devengando intereses a una tasa efectiva anual entre 2.42 por ciento y 3.47 por ciento al 31 de diciembre de 2020).
- d) A continuación se presenta el saldo de las inversiones clasificados por vencimiento, sin considerar intereses devengados ni provisión de pérdida crediticia:

2021			
	A valor razonable con cambios en resultados	A valor razonable con cambios en otros resultados integrales	A costo amortizado
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Hasta 3 meses	1,172,834	8,117,458	78,311
De 3 meses a 1 año	209,172	3,683,466	296,699
De 1 a 3 años	746,115	4,804,229	1,641,340
De 3 a 5 años	136,444	4,111,276	459,363
Más de 5 años	1,020,840	13,266,254	5,618,396
Sin vencimiento	2,633,794	377,827	-
Total	5,919,199	34,360,510	8,094,109

2020

	A valor razonable con cambios en resultados	A valor razonable con cambios en otros resultados integrales	A costo amortizado
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Hasta 3 meses	1,973,038	14,564,360	11,518
De 3 meses a 1 año	94,554	2,606,845	42,397
De 1 a 3 años	462,168	4,272,547	163,120
De 3 a 5 años	486,310	3,770,438	631,740
Más de 5 años	1,290,057	17,617,068	4,008,806
Sin vencimiento	2,147,970	502,550	-
Total	6,454,097	43,333,808	4,857,581

7 CARTERA DE CRÉDITOS, NETO

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2021	2020
	S/(000)	S/(000)
Créditos directos -		
Préstamos	120,621,183	115,213,536
Arrendamiento financiero	6,446,450	5,775,917
Tarjetas de crédito	5,626,026	5,629,189
Operaciones de factoring	3,572,697	2,153,689
Descuentos	2,718,321	1,483,723
Sobregiros y adelantos en cuenta corriente	69,238	52,807
Créditos refinanciados	1,800,465	1,669,395
Total cartera por vencer	140,854,380	131,978,256
Créditos vencidos y en cobranza judicial	5,562,439	4,685,569
	146,416,819	136,663,825
Más (menos) -		
Intereses devengados	1,280,262	1,197,489
Intereses no devengados	(99,669)	(201,429)
Total créditos directos	147,597,412	137,659,885
Provisión de pérdida esperada para créditos directos (c)	(8,477,308)	(9,898,760)
Total créditos directos, netos	139,120,104	127,761,125

Los créditos otorgados como parte del programa Reactiva Perú están garantizados por el Estado Peruano. El total de créditos otorgados a través de este programa al 31 de diciembre de 2021 asciende a S/18,404.6 millones (S/24,286.5 millones al 31 de diciembre de 2020). Asimismo, al 31 de diciembre de 2021, se reprogramaron préstamos del programa Reactiva Perú por un monto de S/7,539.9 millones. Asimismo, el Grupo mantiene pactos de recompra con garantías, los cuales se detallan en la nota 5(c). Ver más detalles de este programa en la nota 2(b).

El gobierno, para atender a las pequeñas empresas a las que no llega el programa Reactiva Perú, ha establecido el Fondo de Apoyo Empresarial MYPE (FAE-MYPE) que representa para Mibanco un total de S/14.8 millones y S/209.9 millones para FAE-MYPE 1 y FAE-MYPE 2, respectivamente al 31 de diciembre de 2021 (S/79.9 millones y S/273.6 millones para FAE-MYPE 1 y FAE-MYPE 2, respectivamente al 31 de diciembre de 2020). Asimismo, al 31 de diciembre de 2021, se reprogramaron préstamos del programa FAE-MYPE 2 por un monto de S/55.9 millones. Ver más detalles de este programa en la nota 2(b).

Debido a los efectos de la Pandemia de COVID-19, BCP y Mibanco, las principales Subsidiarias de Credicorp, han ofrecido a sus clientes la oportunidad de reprogramar sus préstamos por 30 o 90 días sin incurrir en comisiones vencidas e intereses de capital. Al 31 de diciembre de 2021, la cartera reprogramada ascendía a S/20,961.1 millones (S/24,813.2 millones al 31 de diciembre de 2020).

En la cartera de préstamos, las operaciones de microfinanzas más vulnerables corresponden a Mibanco y en BCP individual a los productos Pyme y créditos de consumo, donde las tasas de reprogramación de deuda alcanzaron 5.3 por ciento, 34.0 por ciento y 11.4 por ciento respectivamente al 31 de diciembre de 2021 (15.3 por ciento, 20,8 por ciento y 33.5 por ciento, respectivamente al 31 de diciembre de 2020).

b) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la composición del saldo bruto de créditos es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Créditos directos	146,416,819	136,663,825
Créditos indirectos, nota 21(a)	22,914,343	20,973,810
Aceptaciones bancarias 3(r)	<u>532,404</u>	<u>455,343</u>
Total	<u>169,863,566</u>	<u>158,092,978</u>

A continuación se presenta el movimiento del saldo bruto de cartera de créditos por fase por los periodos 2021 y 2020:

Fase 1										
Clases de créditos	Saldo al 31.12.2020	Transferencia a la fase 2	Transferencia a la fase 3	Transferencia de la fase 2	Transferencia de la fase 3	Nuevos créditos, liquidaciones, castigos y condonaciones, neto	Transferencia entre clases de créditos	Venta de cartera	Resultado por diferencia en cambio y otros	Saldo al 31.12.2021
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Créditos comerciales	84,366,795	(13,032,923)	(912,504)	8,283,495	464,932	5,398,312	1,482,015	-	4,231,341	90,281,463
Créditos hipotecarios	18,063,315	(2,595,038)	(226,183)	1,622,944	76,745	1,378,089	(45,768)	(474)	428,559	18,702,189
Créditos a pequeña y microempresa	11,580,793	(12,106,836)	(332,694)	4,401,320	142,517	9,164,707	(2,193,954)	-	147,843	10,803,696
Créditos de consumo	9,980,504	(4,602,656)	(685,511)	1,961,919	72,304	4,394,600	757,707	-	114,956	11,993,823
Total	123,991,407	(32,337,453)	(2,156,892)	16,269,678	756,498	20,335,708	-	(474)	4,922,699	131,781,171

Fase 2										
Clases de créditos	Saldo al 31.12.2020	Transferencia a la fase 1	Transferencia a la fase 3	Transferencia de la fase 1	Transferencia de la fase 3	Nuevos créditos, liquidaciones, castigos y condonaciones, neto	Transferencia entre clases de créditos	Venta de cartera	Resultado por diferencia en cambio y otros	Saldo al 31.12.2021
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Créditos comerciales	10,090,159	(8,283,495)	(3,350,523)	13,032,923	800,280	(2,042,256)	800,739	-	294,582	11,342,409
Créditos hipotecarios	1,360,460	(1,622,944)	(516,497)	2,595,038	185,299	(255,142)	(5,529)	-	17,440	1,758,125
Créditos a pequeña y microempresa	8,451,947	(4,401,320)	(1,921,386)	12,106,836	164,077	(4,686,408)	(794,634)	-	8,246	8,927,358
Créditos de consumo	2,584,176	(1,961,919)	(854,967)	4,602,656	214,329	(1,666,707)	(576)	-	4,083	2,921,075
Total	22,486,742	(16,269,678)	(6,643,373)	32,337,453	1,363,985	(8,650,513)	-	-	324,351	24,948,967

Fase 3										
Clases de créditos	Saldo al 31.12.2020	Transferencia a la fase 1	Transferencia a la fase 2	Transferencia de la fase 1	Transferencia de la fase 2	Nuevos créditos, liquidaciones, castigos y condonaciones, neto	Transferencia entre clases de créditos	Venta de cartera	Resultado por diferencia en cambio y otros	Saldo al 31.12.2021
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Créditos comerciales	6,850,481	(464,932)	(800,280)	912,504	3,350,523	(1,413,990)	5,957	(30,101)	346,581	8,756,743
Créditos hipotecarios	1,144,605	(76,745)	(185,299)	226,183	516,497	(270,401)	(3,696)	(9,126)	29,128	1,371,146
Créditos a pequeña y microempresa	1,978,448	(142,517)	(164,077)	332,694	1,921,386	(2,017,681)	(9,675)	(6,629)	14,261	1,906,210
Créditos de consumo	1,641,295	(72,304)	(214,329)	685,511	854,967	(1,808,007)	7,414	(1,237)	6,019	1,099,329
Total	11,614,829	(756,498)	(1,363,985)	2,156,892	6,643,373	(5,510,079)	-	(47,093)	395,989	13,133,428

Consolidación de las tres fases											
Clases de créditos	Saldo al 31.12.2020	Transferencia a la fase 1	Transferencia a la fase 2	Transferencia de la fase 1	Transferencia de la fase 2	Cartera de créditos castigada y condonada	Nuevos créditos y liquidaciones, neto	Transferencia entre clases de créditos	Venta de cartera	Resultado por diferencia en cambio y otros	Saldo al 31.12.2021
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Créditos comerciales	101,307,435	(157,472)	(800,280)	912,504	3,350,523	(157,472)	2,099,538	2,288,711	(30,101)	4,872,504	110,380,615
Créditos hipotecarios	20,568,380	(76,745)	(185,299)	226,183	516,497	(30,217)	882,763	(54,993)	(9,600)	475,127	21,831,460
Créditos a pequeña y microempresa	22,011,188	(142,517)	(164,077)	332,694	1,921,386	(142,517)	3,938,309	(2,998,263)	(6,629)	170,350	21,637,264
Créditos de consumo	14,205,975	(72,304)	(214,329)	685,511	854,967	(72,304)	2,183,837	764,545	(1,237)	125,058	16,014,227
Total	158,092,978	(756,498)	(1,363,985)	2,156,892	6,643,373	(2,929,331)	9,104,447	-	(47,567)	5,643,039	169,863,566

Fase 1

Clases de créditos	Saldo al	Transferencia	Transferencia	Transferencia	Transferencia	Nuevos	Transferencia	Venta de	Resultado por	Saldo al
	31.12.2019	a la fase 2	a la fase 3	de la fase 2	de la fase 3	créditos, liquidaciones, castigos y condonaciones, neto	entre clases de créditos	cartera	diferencia en cambio y otros	31.12.2020
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Créditos comerciales	75,838,248	(11,454,423)	(1,156,992)	6,357,672	208,847	9,161,013	3,077,315	-	2,335,115	84,366,795
Créditos hipotecarios	17,903,028	(2,119,501)	(85,736)	965,659	10,610	1,064,765	7,965	-	316,525	18,063,315
Créditos a pequeña y microempresa	13,782,323	(12,403,714)	(395,404)	2,699,000	117,762	10,635,242	(3,006,249)	-	151,833	11,580,793
Créditos de consumo	12,222,858	(4,958,492)	(769,528)	2,018,818	21,518	1,438,695	(79,031)	-	85,666	9,980,504
Total	119,746,457	(30,936,130)	(2,407,660)	12,041,149	358,737	22,299,715	-	-	2,889,139	123,991,407

Fase 2

Clases de créditos	Saldo al	Transferencia	Transferencia	Transferencia	Transferencia	Nuevos	Transferencia	Venta de	Resultado por	Saldo al
	31.12.2019	a la fase 1	a la fase 3	de la fase 1	de la fase 3	créditos, liquidaciones, castigos y condonaciones, neto	entre clases de créditos	cartera	diferencia en cambio y otros	31.12.2020
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Créditos comerciales	4,883,039	(6,357,672)	(1,690,324)	11,454,423	301,053	421,704	915,980	-	161,956	10,090,159
Créditos hipotecarios	778,702	(965,659)	(276,415)	2,119,501	7,597	(317,002)	173	-	13,563	1,360,460
Créditos a pequeña y microempresa	1,839,597	(2,699,000)	(1,001,599)	12,403,714	95,468	(1,283,205)	(906,426)	-	3,398	8,451,947
Créditos de consumo	2,210,504	(2,018,818)	(1,235,709)	4,958,492	62,822	(1,385,764)	(9,727)	-	2,376	2,584,176
Total	9,711,842	(12,041,149)	(4,204,047)	30,936,130	466,940	(2,564,267)	-	-	181,293	22,486,742

Fase 3

Clases de créditos	Saldo al	Transferencia	Transferencia	Transferencia	Transferencia	Nuevos	Transferencia	Venta de	Resultado por	Saldo al
	31.12.2019	a la fase 1	a la fase 2	de la fase 1	de la fase 2	créditos, liquidaciones, castigos y condonaciones, neto	entre clases de créditos	cartera	diferencia en cambio y otros	31.12.2020
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Créditos comerciales	3,771,417	(208,847)	(301,053)	1,156,992	1,690,324	606,823	9,933	(14,938)	139,830	6,850,481
Créditos hipotecarios	994,991	(10,610)	(7,597)	85,736	276,415	(207,041)	1	(8,167)	20,877	1,144,605
Créditos a pequeña y microempresa	1,350,858	(117,762)	(95,468)	395,404	1,001,599	(566,112)	2,738	(3,934)	11,125	1,978,448
Créditos de consumo	848,650	(21,518)	(62,822)	769,528	1,235,709	(1,115,561)	(12,672)	(3,607)	3,588	1,641,295
Total	6,965,916	(358,737)	(466,940)	2,407,660	4,204,047	(1,281,891)	-	(30,646)	175,420	11,614,829

Consolidación de las tres fases

Clases de créditos	Saldo al	Cartera de	Nuevos	Transferencia	Venta de	Resultado por	Saldo al
	31.12.2019	créditos castigada y condonada	créditos y liquidaciones, neto	entre clases de créditos	cartera	diferencia en cambio y otros	31.12.2020
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Créditos comerciales	84,492,704	(115,471)	10,305,011	4,003,228	(14,938)	2,636,901	101,307,435
Créditos hipotecarios	19,676,721	(39,862)	580,584	8,139	(8,167)	350,965	20,568,380
Créditos a pequeña y microempresa	16,972,778	(506,473)	9,292,398	(3,909,937)	(3,934)	166,356	22,011,188
Créditos de consumo	15,282,012	(531,964)	(530,666)	(101,430)	(3,607)	91,630	14,205,975
Total	136,424,215	(1,193,770)	19,647,327	-	(30,646)	3,245,852	158,092,978

c) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la provisión de pérdida crediticia para créditos directos, indirectos y aceptaciones bancarias fue determinada bajo el modelo de pérdidas crediticias esperadas según lo establecido en la NIIF 9. A continuación se presenta el movimiento de la provisión para créditos directos e indirectos:

Fase 1											
Clases de créditos	Saldo al 31.12.2020 S/(000)	Transferencia a la fase 2 S/(000)	Transferencia a la fase 3 S/(000)	Transferencia de la fase 2 S/(000)	Transferencia de la fase 3 S/(000)	Nuevos créditos, liquidaciones, castigos y condonaciones, neto S/(000)	Cambios en la PD, LGD y EAD (*) S/(000)	Transferencias entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2021 S/(000)
Créditos comerciales	721,503	(336,903)	(21,434)	305,143	29,199	(3,446)	(178,612)	67,526	-	24,904	607,880
Créditos hipotecarios	157,935	(46,021)	(3,699)	60,588	39,211	48,386	(184,733)	158	-	4,881	76,706
Créditos a pequeña y microempresa	610,188	(659,532)	(18,743)	276,189	25,295	834,576	(583,915)	(63,200)	-	13,304	434,162
Créditos de consumo	355,436	(305,127)	(25,628)	202,265	82,773	204,751	(199,591)	(4,484)	-	7,202	317,597
Total	1,845,062	(1,347,583)	(69,504)	844,185	176,478	1,084,267	(1,146,851)	-	-	50,291	1,436,345
Fase 2											
Clases de créditos	Saldo al 31.12.2020 S/(000)	Transferencia a la fase 1 S/(000)	Transferencia a la fase 3 S/(000)	Transferencia de la fase 1 S/(000)	Transferencia de la fase 3 S/(000)	Nuevos créditos, liquidaciones, castigos y condonaciones, neto S/(000)	Cambios en la PD, LGD y EAD (*) S/(000)	Transferencias entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2021 S/(000)
Créditos comerciales	666,002	(305,143)	(299,463)	336,903	97,276	(197,390)	264,953	83,136	-	6,507	652,781
Créditos hipotecarios	111,739	(60,588)	(45,120)	46,021	94,787	10,612	(61,872)	(298)	-	2,107	97,388
Créditos a pequeña y microempresa	1,087,978	(276,189)	(383,355)	659,532	67,236	(479,918)	31,194	(81,319)	-	96	625,255
Créditos de consumo	946,312	(202,265)	(412,088)	305,127	188,858	(334,140)	147,216	(1,519)	-	262	637,763
Total	2,812,031	(844,185)	(1,140,026)	1,347,583	448,157	(1,000,836)	381,491	-	-	8,972	2,013,187
Fase 3											
Clases de créditos	Saldo al 31.12.2020 S/(000)	Transferencia a la fase 1 S/(000)	Transferencia a la fase 2 S/(000)	Transferencia de la fase 1 S/(000)	Transferencia de la fase 2 S/(000)	Nuevos créditos, liquidaciones, castigos y condonaciones, neto S/(000)	Cambios en la PD, LGD y EAD (*) S/(000)	Transferencias entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2021 S/(000)
Créditos comerciales	2,229,427	(29,199)	(97,276)	21,434	299,463	(471,283)	742,567	(26,219)	(27,726)	89,604	2,730,792
Créditos hipotecarios	639,750	(39,211)	(94,787)	3,699	45,120	(174,618)	410,446	(1,867)	(5,613)	17,720	800,639
Créditos a pequeña y microempresa	1,445,988	(25,295)	(67,236)	18,743	383,355	(1,804,583)	1,166,499	22,871	(6,335)	14,625	1,148,632
Créditos de consumo	1,463,365	(82,773)	(188,858)	25,628	412,088	(1,618,776)	924,246	5,215	(1,159)	2,440	941,416
Total	5,778,530	(176,478)	(448,157)	69,504	1,140,026	(4,069,260)	3,243,758	-	(40,833)	124,389	5,621,479
Consolidación de las tres fases											
Clases de créditos	Saldo al 31.12.2020 S/(000)	Saldo al 31.12.2020 S/(000)	Saldo al 31.12.2020 S/(000)	Saldo al 31.12.2020 S/(000)	Saldo al 31.12.2020 S/(000)	Saldo al 31.12.2020 S/(000)	Cambios en la PD, LGD y EAD (*) S/(000)	Transferencias entre clases de créditos S/(000)	Venta de cartera S/(000)	Resultado por diferencia en cambio y otros S/(000)	Saldo al 31.12.2021(**) S/(000)
Créditos comerciales	3,616,932	(160,079)	(512,040)	828,908	124,443	(27,726)	121,015	3,991,453			
Créditos hipotecarios	909,424	(39,189)	(76,431)	163,841	(2,007)	(5,613)	24,708	974,733			
Créditos a pequeña y microempresa	3,144,154	(1,517,271)	67,346	613,778	(121,648)	(6,335)	28,025	2,208,049			
Créditos de consumo	2,765,113	(1,349,843)	(398,322)	871,871	(788)	(1,159)	9,904	1,896,776			
Total	10,435,623	(3,066,382)	(919,447)	2,478,398	-	(40,833)	183,652	9,071,011			

Fase 1											
Clases de créditos	Saldo al 31.12.2019	Transferencia a la fase 2	Transferencia a la fase 3	Transferencia de la fase 2	Transferencia de la fase 3	Nuevos créditos, liquidaciones, castigos y condonaciones, neto	Cambios en la PD, LGD y EAD (*)	Transferencias entre clases de créditos	Venta de cartera	Resultado por diferencia en cambio y otros	Saldo al 31.12.2020
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Créditos comerciales	388,685	(319,248)	(22,486)	316,999	17,175	30,824	107,989	155,568	-	45,997	721,503
Créditos hipotecarios	38,085	(43,170)	(1,721)	31,320	4,980	30,797	92,322	258	-	5,064	157,935
Créditos a pequeña y microempresa	425,642	(854,632)	(63,397)	324,242	26,997	551,140	199,197	(14,574)	-	15,573	610,188
Créditos de consumo	248,355	(392,000)	(45,561)	418,592	29,305	422,158	(191,856)	(141,252)	-	7,695	355,436
Total	1,100,767	(1,609,050)	(133,165)	1,091,153	78,457	1,034,919	207,652	-	-	74,329	1,845,062
Fase 2											
Clases de créditos	Saldo al 31.12.2019	Transferencia a la fase 1	Transferencia a la fase 3	Transferencia de la fase 1	Transferencia de la fase 3	Nuevos créditos, liquidaciones, castigos y condonaciones, neto	Cambios en la PD, LGD y EAD (*)	Transferencias entre clases de créditos	Venta de cartera	Resultado por diferencia en cambio y otros	Saldo al 31.12.2020
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Créditos comerciales	166,135	(316,999)	(118,072)	319,248	42,832	4,911	473,890	91,534	-	2,523	666,002
Créditos hipotecarios	25,684	(31,320)	(19,698)	43,170	3,977	(24,980)	113,363	4	-	1,539	111,739
Créditos a pequeña y microempresa	249,960	(324,242)	(275,227)	854,632	51,478	(231,405)	851,228	(88,758)	-	312	1,087,978
Créditos de consumo	513,431	(418,592)	(650,885)	392,000	57,554	(285,948)	1,341,355	(2,780)	-	177	946,312
Total	955,210	(1,091,153)	(1,063,882)	1,609,050	155,841	(537,422)	2,779,836	-	-	4,551	2,812,031
Fase 3											
Clases de créditos	Saldo al 31.12.2019	Transferencia a la fase 1	Transferencia a la fase 2	Transferencia de la fase 1	Transferencia de la fase 2	Nuevos créditos, liquidaciones, castigos y condonaciones, neto	Cambios en la PD, LGD y EAD (*)	Transferencias entre clases de créditos	Venta de cartera	Resultado por diferencia en cambio y otros	Saldo al 31.12.2020
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Créditos comerciales	1,315,227	(17,175)	(42,832)	22,486	118,072	(154,589)	989,400	(22,478)	(13,124)	34,440	2,229,427
Créditos hipotecarios	472,711	(4,980)	(3,977)	1,721	19,698	(102,806)	247,475	1	(4,523)	14,430	639,750
Créditos a pequeña y microempresa	960,885	(26,997)	(51,478)	63,397	275,227	(683,408)	870,928	31,414	(3,511)	9,531	1,445,988
Créditos de consumo	702,959	(29,305)	(57,554)	45,561	650,885	(954,465)	1,113,651	(8,937)	(2,332)	2,902	1,463,365
Total	3,451,782	(78,457)	(155,841)	133,165	1,063,882	(1,895,268)	3,221,454	-	(23,490)	61,303	5,778,530
Consolidación de las tres fases											
Clases de créditos	Saldo al 31.12.2019	Cartera de créditos castigada y condonada	Nuevos créditos y liquidaciones, neto	Cambios en la PD, LGD y EAD (*)	Transferencias entre clases de créditos	Venta de cartera	Resultado por diferencia en cambio y otros	Saldo al 31.12.2020(**)			
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)			
Créditos comerciales	1,870,047	(141,669)	22,815	1,571,279	224,624	(13,124)	82,960	3,616,932			
Créditos hipotecarios	536,480	(46,519)	(50,470)	453,160	263	(4,523)	21,033	909,424			
Créditos a pequeña y microempresa	1,636,487	(529,268)	165,595	1,921,353	(71,918)	(3,511)	25,416	3,144,154			
Créditos de consumo	1,464,745	(551,662)	(266,593)	2,263,150	(152,969)	(2,332)	10,774	2,765,113			
Total	5,507,759	(1,269,118)	(128,653)	6,208,942	-	(23,490)	140,183	10,435,623			

(*) El movimiento incluye los siguientes efectos: (i) calibraciones a los modelos de PD, LGD y EAD; (ii) actualización de los modelos y proyecciones macroeconómicas; (iii) aumento o disminución del riesgo crediticio por cambios de fase; (iv) aumento o disminución del riesgo propio de los créditos que se mantienen en la misma fase.

(**) El movimiento de la provisión de pérdida crediticia del periodo 2021, incluye la provisión para créditos directos e indirectos por aproximadamente S/8,477.3 millones y S/593.7 millones, respectivamente (S/9,898.8 millones y S/536.9 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020). La pérdida esperada para créditos indirectos está incluida en el rubro "Otros pasivos" del estado consolidado de situación financiera, nota 13(a). En opinión de la Gerencia, la provisión de pérdida crediticia para créditos registrada al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, ha sido determinada de acuerdo con la NIIF 9 y es suficiente para cubrir las pérdidas en la cartera de créditos.

Al cierre de diciembre 2021, se registró un aumento de deuda con respecto a diciembre 2020. Esto se debió principalmente a las nuevas colocaciones de Banca Mayorista de BCP Individual por la reactivación económica generada luego de la Pandemia. El único segmento donde se observa una caída es Créditos a pequeña y microempresa, debido a operaciones que fueron reclasificadas en Comerciales. Además, se generó una migración de aproximadamente 800.0 millones de soles de Créditos comerciales a Créditos de consumo, debido a que ASB se acogió a la regulación de Panamá.

Adicionalmente, es importante señalar que han existido movimientos relevantes entre fases, debido a que los créditos de Reactiva Perú finalizaron el periodo de gracia y parte de ellos pasaron de la Fase 1 a la Fase 2 o Fase 3 según el aumento en su nivel de riesgo crediticio. Además, se han materializado buena parte de los deterioros generados por la Pandemia, pasando a la Fase 3. Esto fue parcialmente contrarrestado por el alto volumen de castigos registrado en BCP Individual y Mibanco Perú.

Provisión de pérdida crediticia de créditos directos e indirectos:

Al cierre de diciembre 2021, se registró una caída de provisiones con respecto a diciembre 2020. Esto se debió principalmente a: (i) calibraciones de los modelos internos, tanto los de PD como los de LGD, que generó una caída en la Fase 1 y la Fase 2, la cual fue parcialmente contrarrestada por las actualizaciones de los modelos y proyecciones macroeconómicas; (ii) alto volumen de castigos, que generó una caída en la Fase 3, debido en su mayoría a los deterioros generados por la Pandemia, principalmente en BCP Individual y Mibanco Perú.

La explicación de los ajustes realizados sobre los modelos internos de riesgo de crédito se encuentra con mayor detalle en la nota 34.1(c).

- d) Las tasas de interés para los préstamos se fijan sobre la base de las tasas vigentes en los mercados en los que operan las subsidiarias del Grupo.
- e) Una parte de la cartera de créditos está respaldada con garantías recibidas de los clientes, conformadas en su mayoría por hipotecas, fianzas, títulos valores y prendas industriales y mercantiles.
- f) A continuación se presenta la cartera de créditos directa bruta, al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, clasificada por vencimiento sobre la base del plazo remanente a la fecha de pago:

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)
Por vencer -		
Hasta 1 año	64,096,027	51,346,112
De 1 a 3 años	36,354,113	40,897,556
De 3 a 5 años	9,327,203	12,812,446
De 5 a 15 años	26,926,208	23,115,920
Más de 15 años	<u>4,150,829</u>	<u>3,806,222</u>
	140,854,380	131,978,256
Vencidos -		
Hasta 90 días	1,353,655	984,630
Más de 90 días	<u>4,208,784</u>	<u>3,700,939</u>
	5,562,439	4,685,569
Total	<u>146,416,819</u>	<u>136,663,825</u>

Ver análisis de riesgo crediticio en nota 34.1.

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

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

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

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)
Utilidad neta en venta y fluctuaciones de las inversiones financieras	44,763	106,366
Dividendos, intereses y otros	<u>9,900</u>	<u>9,261</u>
Total	<u>54,663</u>	<u>115,627</u>

Al 31 de diciembre de 2021, los mercados financieros han sido afectados por las fluctuaciones ocurridas tras la aparición de las nuevas variantes del COVID-19 (Delta y Ómicron, principalmente), generando un incremento en el número de contagios a nivel global junto con la implementación de restricciones y confinamientos en la mayoría de los países en medio de dudas sobre el grado de transmisibilidad y resistencia a las vacunas. A pesar de ello, los indicadores económicos mantuvieron su fortaleza reflejando la reactivación económica global, generando resultados negativos en la renta variable y resultados ligeramente negativos en la renta fija. Asimismo, una de las preocupaciones que ello generó fue el incremento sustancial de la inflación de manera generalizada, lo que se tradujo en anuncios de retiro de estímulos monetarios por los distintos bancos centrales y aumento de las tasas de interés.

A la fecha de este informe se ha registrado una recuperación de los índices globales, y lo que busca Credicorp es controlar la volatilidad de la cartera con el fin de minimizar las pérdidas de nuestros clientes en estas situaciones difíciles.

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

9 CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR POR CONTRATOS DE SEGUROS

- a) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el rubro "Primas y otras pólizas por cobrar" del estado consolidado de situación financiera incluye saldos ascendentes a S/921.1 millones y S/937.2 millones, respectivamente, las cuales son principalmente de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no presentan saldos vencidos por importes significativos.
- b) Los movimientos de los rubros "Cuentas por cobrar y por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras" por contratos de seguros son los siguientes:

Cuentas por cobrar:

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)	<u>2019</u> S/(000)
Saldos al inicio del periodo	919,419	791,704	842,043
Siniestros reportados de primas cedidas, nota 26	542,341	283,041	321,375
Reserva de riesgo en curso de primas cedidas, nota 25(a)(**)	8,996	23,186	(14,935)
Primas por reaseguros aceptados	803	-	668
Siniestros liquidados de primas cedidas por contratos de reaseguros	(419,342)	(229,729)	(226,769)
Cobranzas y otros, neto (i)	<u>146,162</u>	<u>51,217</u>	<u>(130,678)</u>
Saldos al final del periodo	<u>1,198,379</u>	<u>919,419</u>	<u>791,704</u>

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, incluyen S/299.0 millones y S/282.2 millones, respectivamente, los cuales corresponden a las reservas técnicas de la porción cedida de primas a las reaseguradoras.

- (i) Al 31 de diciembre de 2021 el saldo se compone principalmente de las cobranzas efectuadas a los reaseguradores por S/110.3 millones y el efecto de diferencia en cambio por aproximadamente S/64.9 millones; al 31 de diciembre de 2020 las cobranzas efectuadas se redujeron en S/10.0 millones y el efecto de diferencia en cambio por S/55.0 millones.

Cuentas por pagar:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Saldos al inicio del periodo	338,446	216,734	291,693
Primas cedidas por contratos automáticos (principalmente exceso de pérdida), nota 25(a)(**)	355,356	244,112	254,839
Primas cedidas a reaseguradoras por contratos facultativos, nota 25(a)(**)	392,346	327,098	289,386
Coaseguros otorgados	8,154	753	4,332
Pagos y otros, neto (i)	<u>(630,477)</u>	<u>(450,251)</u>	<u>(623,516)</u>
Saldos al final del periodo	<u>463,825</u>	<u>338,446</u>	<u>216,734</u>

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

- (i) Al 31 de diciembre de 2021 el saldo se compone principalmente al pago de reaseguradores por S/608.7 millones y el efecto de diferencia en cambio por aproximadamente S/11.9 millones; al 31 de diciembre de 2020 corresponde al pago a reaseguradores por S/471.2 millones y el efecto de diferencia en cambio por S/4.1 millones entre otros menores.

10 INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

a) El movimiento de inmuebles, mobiliario y equipo y su depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre de 2021, de 2020 y de 2019, ha sido el siguiente:

	Terrenos S/(000)	Edificios y otras construcciones S/(000)	Instalaciones S/(000)	Muebles y enferes S/(000)	Equipos de cómputo S/(000)	Equipos y unidades de transporte S/(000)	Trabajos en curso S/(000)	2021 S/(000)	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Costo -										
Saldo al 1 de enero	403,205	1,171,785	675,940	474,432	612,891	115,407	61,542	3,515,202	3,512,477	3,573,580
Adiciones	3,657	9,348	8,030	13,062	28,527	4,527	40,639	107,790	98,120	134,776
Adquisición de negocios, nota 2(a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,893
Transferencias	873	(4,621)	44,549	1,735	5,395	4,945	(52,876)	-	-	-
Retiros, bajas y otros	(5,879)	(19,006)	(8,343)	(24,223)	(44,426)	(9,229)	(10,996)	(122,102)	(95,395)	(225,772)
Saldo al 31 de diciembre	<u>401,856</u>	<u>1,157,506</u>	<u>720,176</u>	<u>465,006</u>	<u>602,387</u>	<u>115,650</u>	<u>38,309</u>	<u>3,500,890</u>	<u>3,515,202</u>	<u>3,512,477</u>
Depreciación acumulada -										
Saldo al 1 de enero	-	689,061	503,973	318,705	537,990	90,598	-	2,140,327	2,084,304	2,092,878
Depreciación del ejercicio	-	30,750	30,838	31,594	41,131	5,860	-	140,173	142,092	146,066
Adquisición de negocios, nota 2(a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,299
Transferencias	-	(1,151)	1,151	2	(2)	-	-	-	-	-
Retiros, bajas y otros	-	(7,113)	(8,343)	(23,123)	(44,426)	(5,384)	-	(88,389)	(86,069)	(173,939)
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>711,547</u>	<u>527,619</u>	<u>327,178</u>	<u>534,693</u>	<u>91,074</u>	<u>-</u>	<u>2,192,111</u>	<u>2,140,327</u>	<u>2,084,304</u>
Valor neto en libros	<u>401,856</u>	<u>445,959</u>	<u>192,557</u>	<u>137,828</u>	<u>67,694</u>	<u>24,576</u>	<u>38,309</u>	<u>1,308,779</u>	<u>1,374,875</u>	<u>1,428,173</u>

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

Durante el año 2021, el Banco como parte de la inversión en activo fijo que realiza anualmente, ha realizado desembolsos relacionados principalmente con la remodelación de su sede ubicada en La Molina, oficina San Pedro y oficina Lima. Durante el año 2020, el Banco ha efectuado desembolsos relacionados principalmente a la remodelación de su sede central ubicada en La Molina y la remodelación integral de la oficina Café Dasso. Durante el año 2019, el Banco ha efectuado desembolsos relacionados principalmente a la remodelación de su sede central ubicada en La Molina y a la remodelación integral de la Sucursal Cusco.

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

La Gerencia revisa periódicamente el valor residual, la vida útil y el método de depreciación utilizada de los inmuebles, mobiliario y equipo del Grupo; con la finalidad de asegurar que estos sean consistentes con su beneficio económico actual y expectativas de vida. En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre 2021, de 2020 y de 2019, no existe evidencia de deterioro de los activos fijos del Grupo.

11 INTANGIBLES Y CRÉDITO MERCANTIL, NETO

a) Intangibles -

El movimiento de intangibles de vida limitada por los años terminados el 31 de diciembre de 2021, de 2020 y de 2019 fue como sigue:

Descripción	Relación con clientes (i)	Marca (ii)	Contrato de gestión de fondos (iii)	Relaciones con depositantes	Software y desarrollos	Intangibles en curso	Otros	2021	2020	2019
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Costo -										
Saldo al 1 de enero	384,521	171,864	103,700	21,100	3,014,099	550,639	47,941	4,293,864	3,804,989	3,406,333
Adiciones	-	-	-	-	104,890	427,354	-	532,244	535,241	371,957
Adquisición de negocios, nota 2(a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	126,128
Transferencias	-	-	-	-	283,263	(283,263)	-	-	-	-
Retiros y otros	(4,108)	-	(8,322)	-	(42,257)	(37,818)	(25,298)	(117,803)	(46,366)	(99,429)
Saldos al 31 de diciembre	380,413	171,864	95,378	21,100	3,359,995	656,912	22,643	4,708,305	4,293,864	3,804,989
Amortización acumulada -										
Saldo al 1 de enero	273,968	46,479	19,369	21,100	2,082,795	-	31,755	2,475,466	2,138,724	1,941,961
Amortización del ejercicio	18,601	7,061	4,434	-	347,359	-	4,339	381,794	355,818	308,966
Adquisición de negocios, nota 2(a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,104
Retiros y otros	(1,378)	-	(1,858)	-	(31,385)	-	(27,555)	(62,176)	(19,076)	(115,307)
Saldos al 31 de diciembre	291,191	53,540	21,945	21,100	2,398,769	-	8,539	2,795,084	2,475,466	2,138,724
Valor neto en libros	89,222	118,324	73,433	-	961,226	656,912	14,104	1,913,221	1,818,398	1,666,265

Durante el año 2021, el Grupo ha realizado desembolsos relacionados principalmente con la implementación y desarrollo de diversos proyectos de informáticos tales como Data Lake - Data Vault, Banca Móvil I14, Banca Telefónica por llamada de voz I15 y mejoras en Yape, entre otros. Durante el año 2020, el Grupo ha realizado desembolsos relacionados principalmente con la implementación y desarrollo de diversos proyectos informáticos tales como Identify Access Management, Comunicación Bidireccional para alertas de Fraudes, HomeBanking 2.0, entre otros. Durante el año 2019, el Grupo ha efectuado desembolsos relacionados principalmente con la implementación y desarrollo de diversos proyectos informáticos como los sistemas DataLake, Holístico, SpotLigth, DWH, Modelo Operativo, Cliente 360, Connex, Mainframe, Kalignite NDC, Préstamos PYME en Línea, Cubo de Información, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019 el valor neto contable de los intangibles no supera su valor recuperable.

(i) Relación con clientes -

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Prima AFP - AFP Unión Vida	57,613	69,974
Credicorp Capital Holding Chile - Inversiones IMT	17,679	20,782
Ultraserfinco	10,148	12,592
Tenpo	1,930	2,031
Culqi	1,852	2,167
MiBanco	-	3,007
Valor neto en libros	<u>89,222</u>	<u>110,553</u>

(ii) Marca -

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
MiBanco	117,670	124,610
Culqi	654	775
Valor neto en libros	<u>118,324</u>	<u>125,385</u>

(iii) Contrato de gestión de fondos -

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Credicorp Capital Colombia	36,724	42,328
Credicorp Capital Holding Chile - Inversiones IMT	33,717	38,553
Ultraserfinco S.A.	2,992	3,450
Valor neto en libros	<u>73,433</u>	<u>84,331</u>

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

b) Crédito mercantil -

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
MiBanco - Edyficar Perú	273,694	273,694
MiBanco Colombia (antes Bancompartir)	124,746	135,658
Prima AFP - AFP Unión Vida	124,641	124,641
Credicorp Capital Colombia	114,714	124,447
Banco de Crédito del Perú	52,359	52,359
Pacífico Seguros	36,354	36,354
Atlantic Security Holding Corporation	29,795	29,795
Tenpo SpA	24,444	26,602
Tenpo Prepago S.A. (antes "Multicaja Prepago S.A.")	13,719	14,956
Compañía Incubadora de Soluciones Móviles S.A-Culqi	2,297	2,297
Crediseguro Seguros Personales	96	96
Valor neto en libros	<u>796,859</u>	<u>820,899</u>

El importe recuperable para todas las UGE ha sido determinado sobre el valor presente de los flujos de caja o dividendos descontados determinados principalmente con supuestos de proyección de ingresos y gastos (basados en ratios de eficiencia).

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

Durante el año 2021, el Grupo no registró una pérdida por deterioro. Por el año 2020, el Grupo registró una pérdida bruta por deterioro de MiBanco Colombia (antes Banco Compartir S.A.) por S/64.0 millones como resultado de su evaluación del monto recuperable (S/54.0 millones de deterioro corresponden a la participación de Credicorp y S/10,0 millones corresponden a la participación minoritaria). Para la determinación de este deterioro se estimó un valor razonable de 366,691 pesos colombianos, equivalente a US\$95.7MM y un valor en libros ascendente a 434,825 pesos colombianos, equivalentes a US\$113.4MM. Para la estimación se usó como supuestos una tasa de descuento del 13.2 por ciento y una tasa de crecimiento a perpetuidad del 4.0 por ciento. Asimismo, se han considerado pagos del 2021 al 2025 de 0.0 por ciento, 98.0 por ciento, 94.0 por ciento, 94.0 por ciento y 80.0 por ciento, respectivamente y un pago perpetuo del 80.0 por ciento. Finalmente, la tasa del impuesto a los dividendos considerada ha sido del 10.0 por ciento y el tipo de cambio del peso colombiano a dólar de 3,833.

El siguiente cuadro muestra los supuestos clave usados para el cálculo del valor razonable menos costos de venta por el 2021 y 2020.

Descripción	2021	
	Tasa de crecimiento perpetuo	Tasa de descuento
	%	%
MiBanco - Edyficar Perú	3.00	11.78
Prima AFP - AFP Unión Vida	1.00	12.62
Credicorp Capital Colombia	3.80	12.90
Banco de Crédito del Perú	5.00	10.76
Pacífico Seguros (*)	5.00	10.29 y 11.07
Atlantic Security Holding Corporation	2.00	11.00
Mibanco Colombia - Bancompartir	4.00	13.05
Tenpo	2.00	25.00
Compañía Incubadora de Soluciones Móviles S.A - Culqi	2.00	25.00

Descripción	2020	
	Tasa de crecimiento perpetuo	Tasa de descuento
	%	%
MiBanco - Edyficar Perú	3.00	12.19
Prima AFP - AFP Unión Vida	1.00	11.43
Credicorp Capital Colombia	3.80	12.62
Banco de Crédito del Perú	5.00	10.93
Pacífico Seguros (*)	5.00	10.44 y 11.81
Atlantic Security Holding Corporation	2.00	11.29
Mibanco Colombia - Bancompartir	4.00	13.20
Tenpo	5.00	25.00
Compañía Incubadora de Soluciones Móviles S.A - Culqi	5.00	25.00

(*) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, corresponde a las tasas de descuento utilizadas para determinar el valor recuperable de los flujos que corresponden a las líneas de negocio de seguros generales y seguros de vida.

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

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

Los supuestos clave descritos anteriormente, pueden cambiar si las condiciones del mercado y la economía cambian. Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el Grupo estima que la razonabilidad de estos posibles cambios en estos supuestos no originaría que el importe recuperable de todas las UGE disminuya hasta por debajo de su valor en libros.

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

a) Derecho de uso

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

	Inmuebles: Agencias y oficinas	Servidores y plataformas tecnológicas	Unidades de Transporte	Otros arrendamientos	2021	2020
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Costo -						
Saldo al 1 de enero	797,854	161,634	2,855	27,805	990,148	997,817
Adiciones	89,631	-	696	19,678	110,005	194,501
Retiros y otros	(118,304)	(10,499)	(820)	(1,175)	(130,798)	(202,170)
Saldo al 31 de diciembre	769,181	151,135	2,731	46,308	969,355	990,148
Depreciación acumulada -						
Saldo al 1 de enero	257,432	20,754	1,953	7,081	287,220	175,977
Depreciación del ejercicio	124,570	28,858	519	7,340	161,287	172,005
Retiros y otros	(57,758)	(5,662)	(820)	(1,329)	(65,569)	(60,762)
Saldo al 31 de diciembre	324,244	43,950	1,652	13,092	382,938	287,220
Valor neto en libros	444,937	107,185	1,079	33,216	586,417	702,928

b) Obligaciones por contratos de arrendamiento -

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

13 OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	S/(000)	S/(000)
Otros activos -		
Instrumentos financieros:		
Cuentas por cobrar (b)	1,524,407	1,307,187
Cuentas por cobrar por derivados (c)	1,661,628	1,214,497
Operaciones en trámite (d)	195,875	245,303
Cuentas por cobrar por venta de valores (e)	76,852	271,066
	<u>3,458,762</u>	<u>3,038,053</u>
Instrumentos no financieros:		
Cargas diferidas (f)	967,622	1,039,557
Inversión en asociadas (g)	658,697	645,886
Propiedades de inversión, neto (h)	469,113	466,859
Pagos a cuenta del impuesto a la renta, neto	436,961	303,838
Bienes adjudicados, neto	136,125	135,089
Mejoras en locales alquilados	65,867	90,146
Impuesto general a las ventas (IGV) - crédito fiscal	50,120	49,364
Otros	9,241	9,198
	<u>2,793,746</u>	<u>2,739,937</u>
Total	<u>6,252,508</u>	<u>5,777,990</u>

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Otros pasivos -		
Instrumentos Financieros:		
Cuentas por pagar (i)	2,103,062	1,788,956
Cuentas por pagar por derivados (c)	1,524,761	1,205,213
Sueldos y otros gastos de personal	825,000	591,541
Provisión de pérdida crediticia para créditos indirectos, nota 7(c)	593,703	536,863
Cuentas por pagar por compra de valores (e)	241,026	260,786
Operaciones en trámite (d)	51,763	72,800
Dividendos por pagar (j)	18,880	22,808
	<u>5,358,195</u>	<u>4,478,967</u>
Instrumentos no financieros:		
Provisión para riesgos diversos (k)	614,012	514,382
Tributos	337,511	293,873
Otros	211,661	199,937
	<u>1,163,184</u>	<u>1,008,192</u>
Total	<u>6,521,379</u>	<u>5,487,159</u>

- b) Al 31 de diciembre de 2021, el saldo corresponde principalmente al margin call de operaciones con derivados por S/410.3 millones, obras por impuestos por S/178.3 millones, cuentas por cobrar a Visa para pagos a establecimientos por S/111.0 millones, cuentas por cobrar por venta de moneda diferida por S/89.7 millones, impuestos pagados a cuenta de terceros y otras cuentas por cobrar relacionadas con impuestos por S/73.7 millones, cuenta por cobrar por intermediación financiera por S/27.3 millones, cuentas por cobrar a asociada por S/6.6 millones, entre otros (al 31 de diciembre de 2020, el saldo estuvo constituido principalmente por margin call de operaciones con derivados por S/242.3 millones, obras por impuestos por S/169.8 millones, cuenta por cobrar a Visa para pagos a establecimientos S/81.1 millones, impuestos pagados a cuenta a terceros y otras cuentas por cobrar relacionadas con impuestos por S/75.3 millones, cuenta por cobrar por intermediación financiera por S/64.4 millones, cuenta por cobrar por venta de moneda diferida por S/60.2 millones, cuenta por cobrar a asociada por S/6.5 millones, entre otros).

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

El siguiente cuadro presenta, al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados registrados como un activo o pasivo, junto con sus importes nominales y vencimientos. El importe nominal, presentado en bruto, es el monto del activo subyacente del derivado y es la base sobre la cual se mide el valor razonable de los derivados.

Nota	2021				2020				2021 y 2020	
	Activos	Pasivos	Importe nominal	Vencimiento	Activos	Pasivos	Importe nominal	Vencimiento	Instrumentos relacionados	
	S/(000)	S/(000)	S/(000)		S/(000)	S/(000)	S/(000)			
Derivados para negociación (i) -										
Forwards de moneda extranjera	344,780	387,371	28,618,406	Enero 2022 / Junio 2023	256,891	257,999	22,030,623	Enero 2021 / Octubre 2022	-	
Swaps de tasas de interés	367,906	320,186	26,878,186	Enero 2022 / Diciembre 2031	600,718	613,624	20,447,415	Enero 2021 / Diciembre 2031	-	
Swaps de moneda	860,170	795,845	15,935,149	Enero 2022 / Enero 2033	323,425	181,454	9,095,243	Enero 2021 / Enero 2033	-	
Opciones de moneda extranjera	2,485	3,258	576,398	Enero 2022 / Diciembre 2022	2,673	3,547	426,848	Enero 2021 / Junio 2021	-	
Futuros	19	405	72,165	Marzo 2022 / Noviembre 2022	2,694	2,616	32,589	Marzo 2021	-	
	<u>1,575,360</u>	<u>1,507,065</u>	<u>72,080,304</u>		<u>1,186,401</u>	<u>1,059,240</u>	<u>52,032,718</u>			
Derivados designados como cobertura										
De flujo de efectivo (ii) -										
Swaps de tasas de interés (IRS)	17(a)(v)	-	1,076	119,610	Marzo 2022	-	2,525	108,630	Marzo 2022	Bonos emitidos
Swaps de tasas de interés (IRS)	15(b)(ii)	-	-	-	-	-	315	362,100	Marzo 2021	Deudas a bancos
Swaps de tasas de interés (IRS)	17(a)(viii)	-	-	-	-	-	1,473	253,470	Marzo 2021	Bonos emitidos
Swaps de tasas de interés (IRS)	15(b)(iv)	-	-	-	-	-	72	181,050	Marzo 2021	Deudas a bancos
Swaps de tasas de interés (IRS)	15(b)(iii)	-	-	-	-	-	60	181,050	Marzo 2021	Deudas a bancos
Swaps cruzados de moneda (CCS)	17(a)(ii)	36,512	-	199,350	Enero 2025	5,090	-	181,050	Enero 2025	Bonos emitidos
Swaps cruzados de moneda (CCS)	5(c)(i)	16,972	-	179,415	Agosto 2026	-	29,001	162,945	Agosto 2026	Pactos de recompra
Swaps cruzados de moneda (CCS)	5(c)(ii)	12,845	-	99,675	Agosto 2026	-	11,797	90,525	Agosto 2026	Pactos de recompra
Swaps cruzados de moneda (CCS)	6(b)(i)/(v)	19,939	4,126	154,635	Enero 2022 / Setiembre 2024	18,224	74,677	487,046	Enero 2021 / Setiembre 2024	Inversiones (*)
Swaps cruzados de moneda (CCS)	17(a)(vi)	-	216	173,215	Diciembre 2023	4,782	-	175,345	Agosto 2021	Bonos emitidos
De valor razonable -										
Swaps de tasas de interés (IRS)	6(b)	-	12,278	636,405	Marzo 2022 / Mayo 2023	-	26,053	628,677	Marzo 2022 / Mayo 2023	Inversiones (*)
		<u>86,268</u>	<u>17,696</u>	<u>1,562,305</u>		<u>28,096</u>	<u>145,973</u>	<u>2,811,888</u>		
		<u>1,661,628</u>	<u>1,524,761</u>	<u>73,642,609</u>		<u>1,214,497</u>	<u>1,205,213</u>	<u>54,844,606</u>		

(*) Corresponde a inversiones clasificadas a valor razonable con cambios en otros resultados integrales bajo NIIF 9 al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

El incremento en el valor nominal de los swaps de moneda al 31 de diciembre de 2021 con respecto al 31 de diciembre de 2020 se debe principalmente a nuevas operaciones con el BCRP.

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

	2021						2020					
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Forwards de moneda extranjera	193,678	148,219	2,883	-	-	344,780	148,076	108,541	274	-	-	256,891
Swaps de tasas de interés	16,120	25,612	16,117	51,990	258,067	367,906	4,025	25,005	81,209	46,101	444,378	600,718
Swaps de moneda	61,522	182,002	219,240	137,046	260,360	860,170	12,324	11,499	122,673	36,219	140,710	323,425
Opciones de moneda extranjera	1,287	1,198	-	-	-	2,485	379	2,294	-	-	-	2,673
Futuros	-	19	-	-	-	19	2,694	-	-	-	-	2,694
Total activos	272,607	357,050	238,240	189,036	518,427	1,575,360	167,498	147,339	204,156	82,320	585,088	1,186,401

	2021						2020					
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Forwards de moneda extranjera	231,022	153,550	2,799	-	-	387,371	145,781	111,956	262	-	-	257,999
Swaps de tasas de interés	13,098	13,481	28,424	40,984	224,199	320,186	12,794	23,211	80,629	64,995	431,995	613,624
Swaps de moneda	37,410	225,813	211,630	145,507	175,485	795,845	15,122	33,147	86,265	20,344	26,576	181,454
Opciones de moneda extranjera	1,102	2,156	-	-	-	3,258	676	2,871	-	-	-	3,547
Futuros	405	-	-	-	-	405	2,616	-	-	-	-	2,616
Total pasivos	283,037	395,000	242,853	186,491	399,684	1,507,065	176,989	171,185	167,156	85,339	458,571	1,059,240

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

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

	2021					2020				
	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Entrada de flujo de efectivo (activo)	191,962	327,914	496,552	-	1,016,428	1,268,082	229,366	275,235	255,963	2,028,646
Salida de flujo de efectivo (pasivo)	(209,707)	(338,518)	(446,582)	-	(994,807)	(1,347,995)	(274,482)	(265,536)	(236,859)	(2,124,872)
Estado consolidado de resultados	(461)	(20)	197	-	(284)	(4,939)	(5,314)	(4,969)	(25,891)	(41,113)

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo acumulado de la pérdida neta no realizada por las coberturas de flujo de efectivo, que se presenta como otros resultados integrales en el rubro "Reserva de coberturas de flujo de efectivo", resulta de las coberturas vigentes que tienen una pérdida no realizada por aproximadamente S/0.3 millones y de las coberturas revocadas que tienen una pérdida no realizada por aproximadamente S/0.7 millones (pérdida no realizada por aproximadamente S/38.2 millones por coberturas vigentes y una pérdida no realizada por 2.9 millones por coberturas revocadas, al 31 de diciembre de 2020), que viene siendo realizada en los estados consolidados de resultados durante el plazo del instrumento financiero subyacente. Asimismo, la transferencia de la pérdida no realizada de coberturas de flujo de efectivo al estado consolidado de resultados se presenta en la nota 18(c).

- d) Las operaciones en trámite incluyen depósitos recibidos, préstamos otorgados y/o cobrados, fondos transferidos y operaciones similares, las cuales son efectuadas en los últimos días del mes, y no son reclasificadas a sus cuentas definitivas en el estado consolidado de situación financiera hasta los primeros días del mes siguiente. La regularización de estas transacciones no afecta a la utilidad neta del Grupo.
- e) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, corresponden a cuentas por cobrar y por pagar por la venta y compra de valores en los últimos días del mes, las cuales han sido liquidadas durante los primeros días del mes siguiente.
- f) Al 31 de diciembre de 2021, el saldo corresponde principalmente al anticipo realizado a Latam Airlines Group S.A. Sucursal Perú por US\$113.9 millones, equivalente a S/454.0 millones, (US\$165.1 millones, equivalente a S/597.9 millones al 31 de diciembre de 2020) a cuenta de las Millas Latam Pass que el Banco viene acreditando a sus clientes por el uso de sus tarjetas de crédito y débito, y otros productos financieros BCP Latam Pass. Los clientes podrán hacer uso de estas millas directamente con Latam para intercambiar boletos, bienes o servicios ofrecidos por ellos.
- g) La principal asociada de Credicorp es Entidad Prestadora de Salud (EPS), cuyo saldo asciende a S/598.1 millones y S/603.4 millones al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.
- h) Propiedades de Inversión, neto -

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

	2021			2020
	Terrenos	Edificios	Total	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Costo				
Saldo al 1 de enero	263,439	250,479	513,918	491,366
Adiciones (i)	12,068	-	12,068	26,533
Ventas (ii)	-	-	-	(233)
Retiros y otros	(738)	1,687	949	(3,748)
Saldo al 31 de diciembre	274,769	252,166	526,935	513,918
Depreciación acumulada				
Saldo al 1 de enero	-	45,649	45,649	39,027
Depreciación del ejercicio	-	7,302	7,302	7,018
Ventas (ii)	-	-	-	(148)
Retiros y otros	-	3,461	3,461	(248)
Saldo al 31 de diciembre	-	56,412	56,412	45,649
Pérdida por deterioro (iii)	689	721	1,410	1,410
Valor neto en libros	274,080	195,033	469,113	466,859

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

- (i) Al 31 de diciembre de 2021, con el objetivo de consolidar los proyectos inmobiliarios, el Grupo ha realizado desembolsos para adquisiciones por S/12.1 millones. Entre los principales desembolsos corresponden al edificio IPAE ubicado en la ciudad de Arequipa por S/5.8 millones, Torre Pacifico ubicado en Esquina Tamayo y Juan de Arona en el distrito de San Isidro, Lima por S/4,3 millones y otros menores por S/2.0 millones. Al 31 de diciembre de 2020, las principales adiciones correspondieron a la adquisición de un terreno ubicado en el distrito de Comas en la ciudad de Lima por el importe de S/12.5 millones. Asimismo, con el fin de consolidar los proyectos inmobiliarios, el Grupo ha realizado desembolsos principalmente para mejoras de los siguientes inmuebles: uno de ellos ubicado en Arequipa por el importe de S/5.1 millones, el inmueble ubicado en Trujillo por S/3.8, así como mejoras en el piso 13 del edificio Panorama en el distrito de Santiago de Surco, Lima por S/2.4 millones.
- (ii) No se han realizado ventas durante el 2021. El monto de las ventas del ejercicio 2020 se debe principalmente a la venta de una tienda N° 112 ubicada en el edificio Jr. Huallaga (Lima), cuyo valor de venta fue de S/0.08 millones (el costo de enajenación ascendió a S/ 0.09 millones).
- (iii) La Gerencia del Grupo ha determinado que el valor recuperable de sus propiedades de inversión es mayor a su valor neto en libros.
- i) Al 31 de diciembre de 2021, el saldo corresponde principalmente a cuentas por pagar a proveedores por S/208.4 millones, cuentas por pagar a asegurados por S/108.1 millones, cuentas por pagar por compra de moneda extranjera diferida por S/101.6 millones, cuentas por pagar a intermediarios por S/90.0 millones, cuentas por pagar por primas al Fondo de Seguro de Depósitos por S/52.7 millones, Fondos de Liquidación de Financiera TFC por S/12.0 millones, operaciones interbancarias por liquidar con el BCRP por S/8.8 millones, cuentas por pagar a una asociada por S/7.4 millones, entre otros (al 31 de diciembre de 2020, el saldo estuvo constituido principalmente por cuentas por pagar a proveedores por S/215.0 millones, cuentas por pagar a asegurados por S/91.5 millones, cuentas por pagar a intermediarios por S/87.3 millones, cuentas por pagar por la compra de moneda extranjera diferida por S/65.9 millones, cuentas por pagar por primas al fondo de seguro de depósitos por S/46.4 millones, operaciones interbancarias por liquidar con el BCRP por S/39.6 millones, fondos de liquidación de Financiera TFC por S/12.5 millones, pactos de recompra por liquidar por S/9.5 millones, cuentas por pagar a una asociada por S/3.9 millones, entre otros).
- j) Al 31 de diciembre de 2021, el saldo corresponde principalmente a S/17.3 millones registrados por Banco de Crédito del Perú. Al 31 de diciembre de 2020 corresponde principalmente a S/18.9 millones registrados por el Banco de Crédito del Perú.
- k) El movimiento de la provisión para riesgos diversos al 31 de diciembre de 2021, de 2020 y de 2019 fue como sigue:

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)	<u>2019</u> S/(000)
Saldos al inicio del periodo	514,382	359,853	342,350
Provisión, nota 29	70,824	140,897	27,272
Incremento (disminución), neto	<u>28,806</u>	<u>13,632</u>	<u>(9,769)</u>
Saldos al final del periodo	<u>614,012</u>	<u>514,382</u>	<u>359,853</u>

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

14 DEPOSITOS Y OBLIGACIONES

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2021</u> <u>S/(000)</u>	<u>2020</u> <u>S/(000)</u>
Cuentas corrientes	58,629,661	54,530,355
Ahorros	56,945,262	50,069,129
Depósitos a plazo (c)	28,668,120	28,121,094
Depósito para compensación por tiempo de servicios	4,017,065	7,736,747
Certificados bancarios negociables	1,327,690	1,202,996
Total	<u>149,587,798</u>	<u>141,660,321</u>
Intereses por pagar	753,064	705,181
Total	<u>150,340,862</u>	<u>142,365,502</u>

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

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

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

	<u>2021</u> <u>S/(000)</u>	<u>2020</u> <u>S/(000)</u>
No generan intereses -		
En el Perú	45,909,164	44,037,934
En otros países	5,942,042	3,585,185
	<u>51,851,206</u>	<u>47,623,119</u>
Generan intereses -		
En el Perú	86,987,254	82,907,313
En otros países	10,749,338	11,129,889
	<u>97,736,592</u>	<u>94,037,202</u>
Total	<u>149,587,798</u>	<u>141,660,321</u>

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

	<u>2021</u> <u>S/(000)</u>	<u>2020</u> <u>S/(000)</u>
Hasta 3 meses	14,133,476	13,750,133
De 3 meses a 1 año	8,661,200	6,849,436
De 1 a 3 años	2,517,392	4,143,040
De 3 a 5 años	419,445	473,479
Más de 5 años	<u>2,936,607</u>	<u>2,905,006</u>
Total	<u>28,668,120</u>	<u>28,121,094</u>

En opinión de la Gerencia, los depósitos y obligaciones del Grupo están diversificados y no presentan concentraciones significativas al 31 de diciembre de 2021 y de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los depósitos y obligaciones cubiertos por el “Fondo de seguro de depósitos” de Perú asciende a S/50,478.8 millones y S/45,448.1 millones, respectivamente y el monto máximo de cobertura por depositante ascendió a S/115,637 y S/101,522, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los depósitos y obligaciones cubiertos por el “Fondo de Garantías de Instituciones Financieras” de Colombia (Fogafín) asciende a 224,078.1 millones de pesos colombianos (equivalente a S/219.8 millones) y 214,426.3 millones de pesos colombianos (equivalente a S/228.4 millones), respectivamente y el monto máximo de cobertura por depositante reconocido por el “Fogafín” ascendió a 50.000.000,0 pesos colombianos (equivalente a S/49,050) y 50.000.000,0 pesos colombianos (equivalente a S/53,250), respectivamente.

15 **DEUDAS A BANCOS Y CORRESPONSALES**

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)
Préstamos de fondos internacionales y otros (b)	3,519,453	2,710,224
Líneas de crédito promocionales (c)	<u>3,592,008</u>	<u>3,203,263</u>
	7,111,461	5,913,487
Intereses por pagar	<u>101,485</u>	<u>64,770</u>
Total	<u><u>7,212,946</u></u>	<u><u>5,978,257</u></u>

b) A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)
Bank of America	920,036	-
Wells Fargo Bank NY (i)	677,790	181,050
Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE)	563,136	624,480
Citibank N.A (ii)	398,700	362,100
Banco de la Nación	185,000	260,000
Scotiabank Perú S.A.A.	180,198	100,000
Bancoldex	174,145	118,516
Banco BBVA Perú	119,900	107,900
Bancolombia S.A.	51,743	28,008
The Toronto Dominion Bank	-	271,575
Bank of New York Mellon (iii)	-	181,051
Sumitomo Mitsui Banking Corporation (iv)	-	181,050
Bankinter	-	72,420
Otros menores a S/50 millones	<u>248,805</u>	<u>222,074</u>
Total	<u><u>3,519,453</u></u>	<u><u>2,710,224</u></u>

Al 31 de diciembre de 2021, los préstamos tienen vencimientos entre enero de 2022 y marzo de 2032 (entre enero de 2021 y marzo de 2032 al 31 de diciembre de 2020) y devengan intereses a tasas en soles que fluctúan entre 1.15 por ciento y 7.53 por ciento y a tasas en monedas extranjeras que fluctúan entre 0.40 por ciento y 8.30 por ciento (tasas en soles entre 0.92 por ciento y 4.30 por ciento y tasas en monedas extranjeras de 0.40 por ciento y 8.30 por ciento al 31 de diciembre de 2020).

- (i) Al 31 de diciembre de 2021, venció el préstamo ascendente a US\$10.0 millones, el cual estuvo coberturado por un swap de tasa de interés (IRS) pactado y vencido en el 2021, por importe nominal igual al principal e igual vencimientos, dicho préstamo estuvo convertido económicamente a tasa fija.
- (ii) Al 31 de diciembre de 2021, venció el préstamo ascendente a US\$100.0 millones (US\$100.0 millones equivalentes a S/362.1 millones, al 31 de diciembre de 2020), el cual estuvo coberturado por un swap de tasa de interés (IRS) por importe nominal igual al principal e igual vencimiento, nota 13(c), dicho préstamo estuvo convertido económicamente a tasa fija.

- (iii) Al 31 de diciembre de 2021, venció el préstamo ascendente a US\$50.0 millones (US\$50.0 millones equivalente a S/181.1 millones, al 31 de diciembre de 2020), el cual estuvo coberturado por un swap de tasa de interés (IRS) por importes nominales iguales al principal e iguales vencimientos, nota 13(c), dichos préstamos estuvieron convertidos económicamente a tasa fija.
- (iv) Al 31 de diciembre de 2021, venció el préstamo ascendente a US\$50.0 millones (US\$50.0 millones equivalente a S/181.1 millones, al 31 de diciembre de 2020), el cual estuvo coberturado por un swap de tasa de interés (IRS) por importe nominal igual al principal e igual vencimiento, nota 13(c), dicho préstamo estuvo convertido económicamente a tasa fija.
- c) Las líneas de crédito promocionales representan préstamos otorgados por la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) y el Fondo de Cooperación para el Desarrollo Social (FONCODES) para promover el desarrollo del Perú, tienen vencimientos entre enero 2022 y enero 2032 y sus tasas de interés anual en soles fluctúan entre 6.0 por ciento y 7.60 por ciento y tasas de interés anual en dólares de 7.75 por ciento al 31 de diciembre de 2021 (entre enero 2021 y julio 2029 y tasas en soles entre 3.98 por ciento y 7.25 por ciento y tasa en dólares de 6.40 por ciento al 31 de diciembre de 2020). Estas líneas de crédito están garantizadas con una cartera crediticia ascendente a S/3,592.3 millones y S/3,203.3 millones, al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, respectivamente.
- d) A continuación, se presenta el saldo del rubro al 31 de diciembre de 2021 y 2020, clasificado por vencimiento sobre la base del periodo remanente de los pagos a efectuar:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Hasta 3 meses	1,786,693	2,343
De 3 meses a 1 año	1,255,291	1,854,351
De 1 a 3 años	1,091,482	819,991
De 3 a 5 años	781,547	601,258
Más de 5 años	<u>2,196,448</u>	<u>2,635,544</u>
Total	<u>7,111,461</u>	<u>5,913,487</u>

- e) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, las líneas de crédito otorgadas por diversas instituciones financieras locales e internacionales que pueden ser utilizadas en el futuro como capital de trabajo ascienden a S/7,111.5 millones y S/5,913.5 millones, respectivamente.
- f) Ciertas deudas a bancos, corresponsales y otras entidades incluyen acuerdos específicos sobre cómo deben ser usados los fondos recibidos, las condiciones financieras que el Banco debe mantener, así como otros asuntos administrativos. En opinión de la Gerencia, estos acuerdos específicos han sido cumplidos por el Banco al 31 de diciembre de 2021 y de 2020.

16 RESERVAS TÉCNICAS PARA SINIESTROS Y PRIMAS DE SEGUROS

a) La composición del rubro es la siguiente:

	2021		
	Reservas técnicas por siniestros	Reservas técnicas por primas (*)	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Seguros de vida	1,696,733	9,101,456	10,798,189
Seguros generales	714,700	684,950	1,399,650
Seguros de salud	144,147	192,525	336,672
Total	2,555,580	9,978,931	12,534,511

	2020		
	Reservas técnicas por siniestros	Reservas técnicas por primas (*)	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Seguros de vida	1,288,056	8,784,732	10,072,788
Seguros generales	629,330	656,963	1,286,293
Seguros de salud	133,088	182,907	315,995
Total	2,050,474	9,624,602	11,675,076

(*) Al 31 de diciembre de 2021, las reservas técnicas de seguros de vida incluyen reservas matemáticas de rentas ascendentes a S/6,759.7 millones (S/6,806.1 millones al 31 de diciembre de 2020).

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

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

Al 31 de diciembre de 2021, las reservas para siniestros directos incluye las reservas para IBNR por seguros de vida, seguros generales y seguros de salud por S/825.0 millones, S/38.9 millones y S/109.9 millones, respectivamente (S/602.7 millones, S/42.5 millones y S/125.3 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020).

El incremento en las reservas de siniestros se debe principalmente a la mortalidad experimentada debido al COVID-19. Así, el incremento en la reserva técnica por siniestros corresponde al efecto que experimentaron las líneas de negocio por incrementos en el monto de reserva de siniestros pendientes por Sobremortalidad y por IBNR. Asimismo, el incremento en las reservas técnicas por primas se debe principalmente el incremento por nuevas ventas en la línea de Rentas.

Al 31 de diciembre de 2021 continuando con el efecto debido a la pandemia por COVID-19 las reservas de IBNR fueron calculadas en dos partes: a) Reserva de IBNR por los siniestros regulares y b) Reserva de IBNR por la sobremortalidad esperada (fallecimientos por encima del promedio de casos de meses pre-pandemia).

En el caso de los riesgos generales y de salud, el análisis retrospectivo indica que los montos provisionados son adecuados y en opinión de la Gerencia, el estimado de la reserva para IBNR es suficiente para cubrir cualquier obligación al 31 de diciembre de 2021 y de 2020.

En el caso de Asistencia Médica (AMED) la estimación del IBNR incluyó la estimación de los siniestros regulares y también la estimación del IBNR por siniestros COVID-19, los cuales tuvieron una frecuencia y costo distintos a los siniestros regulares. Ver nota 3(e)(ii).

En general, las reservas de siniestros han sido estimadas con criterios de prudencia por la incertidumbre en la siniestralidad ocasionada por la pandemia iniciada en el 2020.

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

b) Movimiento de las reservas técnicas por siniestros ocurridos durante los años 2021 y 2020:

	2021			
	Seguros de vida	Seguros Generales	Seguros de salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldo Inicial	1,288,056	629,330	133,088	2,050,474
Siniestros brutos, nota 26	2,183,789	375,162	325,307	2,884,258
Pagos de siniestros	(1,786,376)	(353,147)	(314,343)	(2,453,866)
Resultado por diferencia en cambio y otros	11,264	63,355	95	74,714
Saldo final	1,696,733	714,700	144,147	2,555,580
	2020			
	Seguros de vida	Seguros Generales	Seguros de salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldo Inicial	908,362	590,588	77,278	1,576,228
Siniestros brutos, nota 26	1,383,344	326,183	281,627	1,991,154
Pagos de siniestros	(1,012,012)	(363,374)	(225,882)	(1,601,268)
Resultado por diferencia en cambio y otros	8,362	75,933	65	84,360
Saldo final	1,288,056	629,330	133,088	2,050,474

El incremento en las reservas técnicas por siniestros corresponde principalmente a la sobremortalidad en los Negocios de Seguros de Vida y las prestaciones de servicios para Seguros de Salud. A continuación, se detalla el impacto por negocio:

2021

Línea de Negocio	Saldo IBNR COVID-19	Siniestros reportados COVID-19	Total Impacto COVID-19
Vida Individual	S/ 18.0 MM	S/ 39.0 MM	S/ 57.0 MM
Vida Grupo	S/ 13.9 MM	S/ 18.7 MM	S/ 32.6 MM
Vida Ley	S/ 27.2 MM	S/ 44.4 MM	S/ 71.6 MM
Vida Crédito	S/ 45.6 MM	S/ 162.9 MM	S/ 208.5 MM
SISCO	S/ 67.8 MM	S/ 286.5 MM	S/ 354.3 MM
Asistencia Médica	S/ 19.8 MM	S/ 38.7 MM	S/ 58.5 MM
Totales	S/ 192.3 MM	S/ 590.2 MM	S/ 782.5 MM

2020

Línea de Negocio	Saldo IBNR COVID-19	Siniestros reportados COVID-19	Total Impacto COVID-19
Vida Individual	S/ 7.0 MM	S/ 17.1 MM	S/ 24.1 MM
Vida Grupo	S/ 9.8 MM	S/ 9.0 MM	S/ 18.8 MM
Vida Ley	S/ 11.3 MM	S/ 19.4 MM	S/ 30.7 MM
Vida Crédito	S/ 21.7 MM	S/ 101.8 MM	S/ 123.5 MM
SISCO	S/ 49.0 MM	S/ 112.9 MM	S/ 161.9 MM
Asistencia Médica	S/ 24.5 MM	S/ 33.1 MM	S/ 57.6 MM
Totales	S/ 123.3 MM	S/ 293.3 MM	S/ 416.6 MM

- c) Movimiento de las reservas por primas (directos y asumidos) ocurridas durante los años 2021 y 2020:

	2021			
	Seguros de vida	Seguros Generales	Seguros de salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldo Inicial	8,784,732	656,963	182,907	9,624,602
Ajuste por paso del tiempo y otros	(55,135)	2,710	-	(52,425)
Reserva por primas no ganadas y variación anual, neto	(539)	(21,844)	9,371	(13,012)
Suscripciones	751,942	6,374	-	758,316
Ajuste por aplicación de tasas de mercado (i)	(771,711)	-	-	(771,711)
Resultado por diferencia en cambio y otros	392,167	40,747	247	433,161
Saldo final	9,101,456	684,950	192,525	9,978,931

	2020			
	Seguros de vida	Seguros Generales	Seguros de salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldo Inicial	7,548,684	651,129	174,192	8,374,005
Ajuste por paso del tiempo y otros	75,115	818	-	75,933
Reserva por primas no ganadas y variación anual, neto	1,006	(36,323)	8,501	(26,816)
Suscripciones	599,149	5,941	-	605,090
Ajuste por aplicación de tasas de mercado (i)	263,820	-	-	263,820
Resultado por diferencia en cambio y otros	296,958	35,398	214	332,570
Saldo final	8,784,732	656,963	182,907	9,624,602

El incremento en las reservas técnicas por primas se debe principalmente al incremento por nuevas ventas de rentas.

- (i) Al 31 de diciembre del 2021, la variación corresponde principalmente a un cambio de metodología en la tasa de reinversión (compra a mercado) y al incremento de las tasas de inversión a mercado generando una mayor liberación de reservas respecto al 2020 (a mayor tasa de descuento, las reservas constituidas son menores). Al 31 de diciembre del 2020, el incremento corresponde principalmente a la reducción de las tasas de inversión a mercado.

En relación a los principales supuestos para la estimación de reservas de jubilación, invalidez y sobrevivencia, así como reservas de seguro de vida individual son los siguientes:

Mortalidad	2021		2020	
	Tablas de mortalidad	Interés técnico	Tablas de mortalidad	Interés técnico
Anualidades	SPP-S-2017 y SPP-I- 2017	Tasas de inversión: Entre 3.75% - 8.02% Tasas de Reinversión: Entre 2.5% - 5.25%	SPP-S-2017 y SPP-I- 2017	Tasas de inversión: Entre 3.21% - 7.96% Tasas de Reinversión: Entre 2.50% - 5.25%
Seguros Previsionales - Régimen Definitivo (Siniestros con fecha de devengue hasta mayo 2011)	B-85 y MI-85	Soles VAC 1.37% / Dólares Nominales 3.61%	B-85 y MI-85	Soles VAC 1.7% / Dólares Nominales 3.68%
Seguros Previsionales - Régimen Definitivo (Siniestros con fecha de devengue a partir de junio 2011)	B-85 Ajustada y MI-85	Soles VAC 1.37% / Dólares Nominales 3.61% / Soles Ajustados 5.12% / Dólares Ajustados 3.61%	B-85 Ajustada y MI-85	Soles VAC 1.7% / Dólares Nominales 3.68% / Soles Ajustados 5.25% / Dólares Ajustados 3.68%
Seguros Previsionales - Regimen Temporal (reserva NIIF) Todos los Siniestros	SPP-S-2017- y SPP-I-2017	Soles VAC 3.614%	SPP-S-2017- y SPP-I- 2017	Soles VAC 3.648%
SCTR (Reserva NIIF) Siniestros liquidados hasta diciembre de 2019	SPP-S-2017 y SPP-I-2017	Soles VAC 3.663%	SPP-S-2017 y SPP-I-2017	Soles VAC 3.672%
SCTR (Reserva NIIF) Siniestros liquidados desde enero de 2020	SPP-S-2017 y SPP-I-2017	Soles VAC 2.748%	SPP-S-2017 y SPP-I-2017	Soles VAC 2.734%
Vida Individual	CSO 80 ajustable	4.00 – 5.00 %	CSO 80 ajustable	4.00 – 5.00 %

La sensibilidad de los estimados utilizados por el Grupo para medir sus riesgos de seguro, está representada principalmente por los riesgos de seguro de vida; las principales variables utilizadas al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 son las tasas de interés y las tablas de mortalidad. El Grupo ha evaluado los cambios de las reservas más significativas relacionadas a los contratos de seguro de vida incluidos en las reservas de jubilación, invalidez y sobrevivencia de +/- 100 bps en las tasas de interés y de +/- 5 bps en los factores de mortalidad, siendo los resultados como se detallan a continuación:

Variables	2021			2020		
	Reserva S/(000)	Variación de la reserva		Reserva S/(000)	Variación de la reserva	
		Importe S/(000)	Porcentaje %		Importe S/(000)	Porcentaje %
Cartera en S/ - monto base	3,951,240	-	-	4,121,791	-	-
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	3,581,606	(369,633)	(9.35)	3,783,665	(338,126)	(8.20)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	4,398,670	447,430	11.32	4,530,919	409,128	9.93
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	3,923,102	(28,138)	(0.71)	4,095,670	(26,121)	(0.63)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	3,980,673	29,433	0.74	4,148,940	27,149	0.66
Cartera en US\$ - monto base	672,130	-	-	847,563	-	-
Cambios en tasa de interés: + 100 bps	623,665	(48,465)	(7.21)	801,574	(45,989)	(5.43)
Cambios en tasa de interés: - 100 bps	729,743	57,613	8.57	902,102	54,539	6.43
Cambios en tabla de mortalidad al 105%	666,489	(5,641)	(0.84)	842,068	(5,495)	(0.65)
Cambios en tabla de mortalidad al 95%	677,982	5,852	0.87	853,308	5,745	0.68

17 **BONOS Y NOTAS EMITIDAS**

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Tasa de interés anual %	Pago de interés	Al 31 de diciembre de 2021			Al 31 de diciembre de 2020		
			Vencimiento	Importe original emitido (000)	Valor en libros S/(000)	Vencimiento	Importe original emitido (000)	Valor en libros S/(000)
Notas senior - BCP (i)	4.25	Semestral	Abril 2023	US\$716,301	2,821,515	Abril 2023	US\$716,301	2,552,985
Notas senior - BCP (ii)	Entre 2.70 y 5.38	Semestral	Enero 2025	US\$700,000	2,721,570	Enero 2025	US\$700,000	2,453,353
Notas senior - BCP (iii)	Entre 4.65 y 4.85	Semestral	Setiembre 2024	S/2,900,000	2,484,121	Setiembre 2024	S/2,900,000	2,469,832
Notas senior - Credicorp Ltd. (iv)	2.75	Semestral	Junio 2025	US\$500,000	1,906,364	Junio 2025	US\$500,000	1,737,139
Notas senior - BCP (v)	Libor 3M + 55 pb	Trimestral	Marzo 2022	US\$30,000	119,585	Marzo 2022	US\$30,000	108,479
Notas senior - BCP (vi)	0.45	Semestral	Diciembre 2023	¥5,000,000	172,773	-	-	-
Notas senior - BCP (vii)	0.42	Semestral	-	-	-	Agosto 2021	¥5,000,000	175,087
Notas senior - BCP (viii)	Libor 3M + 100 pb	Trimestral	-	-	-	Marzo 2021	US\$70,000	253,412
MMT 100 - Notas garantizadas - CCR Inc. (ix)								
2012 Serie C certificados de tasa variable	4.75	Mensual	Julio 2022	US\$315,000	104,659	Julio 2022	US\$315,000	257,996
Bonos corporativos -								
Cuarto programa								
Décima emisión (Serie A, B y C) - BCP	Entre 5.31 y 5.50	Semestral	Octubre 2022 / Noviembre 2022	S/400,000	399,923	Diciembre 2021 / Noviembre 2022	S/550,000	527,794
Quinto programa								
Tercera emisión (Serie C) - BCP	4.25	Semestral	Julio 2022	S/109,310	109,182	Julio 2022	S/109,310	108,980
Tercera emisión (Serie D) - BCP	3.88	Semestral	Agosto 2022	S/42,660	42,580	Agosto 2022	S/42,660	42,456
Tercera emisión (Serie B) - BCP	4.88	Semestral	-	-	-	Octubre 2021	S/42,200	42,169
Tercera emisión (Serie A) - BCP	4.59	Semestral	-	-	-	Julio 2021	S/70,770	69,178
					<u>551,685</u>			<u>790,577</u>

	Tasa de interés anual %	Pago de interés	Al 31 de diciembre de 2021			Al 31 de diciembre de 2020		
			Vencimiento	Importe original emitido (000)	Valor en libros S/(000)	Vencimiento	Importe original emitido S/(000)	Valor en libros S/(000)
Bonos subordinados - BCP (x)	Entre 3.13 y 6.13	Semestral	Abril 2027 / Setiembre 2031	US\$1,350,000	5,269,458	Abril 2027 / Julio 2030	US\$1,144,700	4,028,266
Bonos subordinados - BCP (x)	6.88	Semestral	-	-	-	Setiembre 2026	US\$181,505	651,176
Bonos subordinados -								
Primer programa								
Primera emisión (Serie A) - Pacífico Seguros	6.97	Trimestral	Noviembre 2026	US\$60,000	239,220	Noviembre 2026	US\$60,000	217,260
Primera emisión (Serie A) - BCP	6.22	Semestral	Mayo 2027	S/15,000	15,000	Mayo 2027	S/15,000	15,000
Segundo programa								
Segunda emisión (Serie A) - Pacífico Seguros	4.41	Semestral	Diciembre 2030	US\$50,000	181,511	Diciembre 2030	US\$50,000	164,784
Primera emisión (Serie B) - MiBanco	7.22	Semestral	Junio 2027	S/30,000	30,000	Junio 2027	S/30,000	30,000
Primera emisión (Serie A) - MiBanco (xi)	8.50	Semestral	-	-	-	Mayo 2026	S/100,000	100,000
Tercer programa								
Emisión II - Banco de crédito de Bolivia	5.25	Semestral	Agosto 2022	Bs137,200	80,453	Agosto 2022	Bs137,200	73,546
Emisión III - Banco de crédito de Bolivia	6.00	Semestral	Agosto 2030	Bs100,000	58,461	Agosto 2030	Bs100,000	53,278
Emisión I - Banco de crédito de Bolivia	6.25	Semestral	Agosto 2028	Bs70,000	40,922	Agosto 2028	Bs70,000	37,295
Cuarto programa								
Primera emisión (Serie A) - MiBanco (xi)	5.84	Semestral	Marzo 2031	S/155,000	146,276	-	-	-
					791,843			691,163
Certificado de depósito negociable - MiBanco	Entre 1.71 y 5.80	Anual	Enero 2022 / Agosto 2025	S/939	845	Enero 2021 / Noviembre 2024	S/1,385	1,385
Certificado de depósito negociable subordinado - BCP	Libor 3M + 279 pb	Trimestral	-	-	-	Noviembre 2021	US\$2,960	10,718
Intereses por pagar					16,944,418			16,181,568
Total					134,411			137,839
					17,078,829			16,319,407

Durante el primer trimestre de 2018, de acuerdo con la estrategia de la exposición de riesgo de tasa de interés, el Grupo discontinuó la cobertura de valor razonable de ciertos bonos, emitidos en dólares estadounidenses a tasa fija, a través de la liquidación de los IRS. La ganancia acumulada del valor razonable de dichos bonos al momento de la liquidación de los derivados ascendió a US\$22.0 millones (equivalentes a S/71.7 millones), registrada en el pasivo, la cual viene siendo transferida al estado consolidado de resultado hasta la fecha de vencimiento de dichos bonos. Al 31 de diciembre de 2021, el pasivo asciende a US\$0.9 millones, equivalentes a S/3.6 millones, (US\$2.6 millones, equivalentes a S/9.5 millones, al 31 de diciembre de 2020). El importe reconocido en el estado consolidado de resultados por el periodo terminado al 31 de diciembre asciende a US\$1.7 millones, equivalentes a S/6.6 millones (US\$6.1 millones, equivalentes a S/21.2 millones, por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020).

Las emisiones internacionales mantienen ciertos “covenants” operativos, los cuales, en opinión de la Gerencia, el Grupo ha cumplido a las fechas del estado de situación financiera.

- (i) El Banco puede redimir la totalidad o parte de las notas en cualquier fecha, teniendo como penalidad una tasa de interés igual a la del tesoro de los Estados Unidos de América más 50 puntos básicos. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento de las notas o cuando el Banco realice la redención de los mismos.
- (ii) En setiembre de 2019, el Banco anunció una oferta de recompra y ofreció un intercambio a los tenedores de las notas senior sobre los US\$800.0 millones emitidos en setiembre de 2010, logrando recomprar US\$220.3 millones e intercambiando US\$205.0 millones con nuevas notas senior, a tasas de mercado, cuyos términos y condiciones son muy similares a la emisión anterior. Al término de dicha oferta, se mantenía un valor nominal por pagar ascendente a US\$374.6 millones, cuyo vencimiento fue en setiembre 2020.

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

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

Al 31 de diciembre de 2021, el Banco mantiene un CCS el cual fue designado como cobertura de flujo de efectivo de una parte de las Notas Senior en dólares estadounidenses sujetas al riesgo de tipo de cambio por un importe nominal de US\$50.0 millones, equivalentes a S/199.4 millones (US\$50.0 millones equivalentes a S/181.1 millones, al 31 de diciembre de 2020), ver nota 13(c). Mediante el CCS, dicha parte de las Notas Senior fue económicamente convertida a soles.

- (iii) En setiembre de 2019, el Banco anunció una oferta de recompra y ofreció un intercambio a los tenedores de las notas senior sobre los S/2,000.0 millones emitidas en octubre de 2017, logrando recomprar S/291.2 millones e intercambiando S/1,308.8 millones con nuevas notas senior, a tasas de mercado, cuyos términos y condiciones son muy similares a la emisión anterior. Al término de dichas operaciones, se mantenía un valor nominal por pagar ascendente a S/400.0 millones, el que fue redimido en su totalidad en octubre de 2020.

A dicha fecha, el Banco emitió Notas Senior por aproximadamente S/2,500.0 millones (dicho monto incluye los S/1,308.8 millones del intercambio indicado en el párrafo anterior). El Banco puede redimir la totalidad o parte de las notas senior entre el 17 de octubre de 2021 y 16 de agosto de 2024, a un precio de redención que sea igual al mayor entre: (i) el 100 por ciento del

monto del principal de las notas, y (ii) la suma de los flujos remanentes a una tasa de descuento equivalente a la tasa de interés de los bonos soberanos emitido por el Gobierno del Perú u otros títulos comparables más 25 puntos básicos. A partir del 17 de agosto de 2024, el Banco puede redimir la totalidad o parte de las notas senior a un precio de redención que es igual al 100 por ciento del monto agregado del principal a ser redimidas.

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

- (iv) En junio de 2020, Credicorp Ltd. emitió Notas Senior por aproximadamente US\$500.0 millones, equivalentes a S/1,993.5 millones al 31 de diciembre de 2021 (US\$500.0 millones, equivalentes a S/1,810.5 millones al 31 de diciembre 2020) a tasa fija y con vencimiento el 17 de junio de 2025.

Se puede redimir la totalidad o parte de las notas principalmente de las siguientes maneras: (i) en cualquier fecha anterior al 17 de mayo de 2025, realizando recompra completa o parcial, teniendo como penalidad una tasa de interés igual a la del tesoro de los Estados Unidos de América más 40 puntos básicos, y (ii) en cualquier fecha a partir del 17 de mayo de 2025, al valor par.

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

En diciembre de 2021, el Grupo designó como cobertura contable de inversión neta en el extranjero una parte de estos bonos emitidos por aproximadamente US\$228.8 millones, equivalente a S/912.2 millones (US\$135.4 millones, equivalentes a S/490.3 millones al 31 de diciembre), que cobertura por el mismo importe la exposición de la inversión neta en la subsidiaria Atlantic Security Holding Corporation (ASHC), constituida en Islas Caimán y cuya moneda funcional es el Dólar estadounidense, ver nota 34.2(b)(ii). Con esta cobertura se cubre el riesgo de fluctuación en la tasa de cambio asociada con la conversión de la inversión neta mantenida en ASHC a la moneda funcional del Grupo (en Soles).

- (v) Al 31 de diciembre de 2021, el saldo Grupo mantiene un swap de tasa (IRS) por un importe nominal ascendente a US\$30.0 millones equivalentes a S/119.6 millones (US\$30.0 millones, equivalentes a S/108.6 millones al 31 de diciembre 2020), nota 13(c), el cual fue designado como una cobertura de flujo de efectivo de un bono corporativo emitido en dólares estadounidenses a tasa variable; a través de dicho IRS, este bono fue convertido económicamente a tasa fija.
- (vi) En noviembre de 2021, el Banco emitió Notas Senior por aproximadamente JPY5,000.0 millones equivalentes a S/173.2 millones al 31 de diciembre de 2021, con una tasa fija de 0.45 por ciento, cuyo vencimiento es el 31 de diciembre de 2023.

Al 31 de diciembre de 2021, los flujos de efectivo de la nota emitida en yenes sujetos al riesgo de tipo de cambio han sido coberturados mediante un CCS designado como cobertura de flujo de efectivo, por un importe nominal ascendente a JPY5,000.0 millones, equivalentes a S/173.2 millones, ver nota 13(c).

- (vii) En julio de 2019, el Banco emitió Notas Senior por aproximadamente JPY5,000.0 millones, equivalente a S/185.7 millones al 31 de agosto de 2021 (JPY5,000.0 millones, equivalente a S/175.3 millones al 31 de diciembre de 2020) a tasa fija. Estas notas vencieron en agosto de 2021.

El 31 de agosto de 2021, el CCS que fue designado como cobertura de flujo de efectivo de las notas emitidas en yenes ha vencido por un monto nocal de JPY5,000.0 millones (JPY5,000.0 millones, equivalente a S/175.3 millones al 31 de diciembre de 2020). Por medio del CCS, el billete fue económicamente convertido a soles.

- (viii) En febrero de 2019, el Banco emitió Notas Senior por aproximadamente US\$70.0 millones, (US\$70.0 millones, equivalentes a S/253.5 millones al 31 de diciembre de 2020) a tasa variable y cuya fecha de vencimiento fue el 5 de marzo de 2021.

Los flujos de efectivo de dichas Notas Senior estuvieron cobeturas mediante un IRS designado como cobertura de flujo de efectivo, por un importe nominal ascendente a US\$70.0 millones (US\$70.0 millones, equivalentes a S/253.5 millones al 31 de diciembre de 2020), ver nota 13(c); mediante el IRS la Nota fue económicamente convertida a tasa fija.

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

En julio de 2020, el Banco realizó la recompra de US\$294.6 millones del monto total en circulación de US\$476.1 millones de las “Notas Subordinadas de Tasa Fija a Variable 6.875% con vencimiento en 2026”. Asimismo, el Banco recompró US\$224.9 millones e intercambió US\$200.4 millones del monto total en circulación de US\$720.0 millones de las “Notas Subordinadas de Tasa Fija a Variable 6.125% con vencimiento en 2027”

Asimismo, con fecha efectiva 01 de julio de 2020, el Banco realizó la emisión de Notas Subordinadas bajo el marco del Programa de Bonos de Mediano Plazo por US\$850.0 millones a una tasa cupón semestral de 3.125 por ciento con vencimiento en julio de 2030 denominado “Notas Subordinadas de Tasa Fija a Variable 3.125% con vencimiento en 2030 (Redimible en 2025)”. El 01 de julio del 2025 el Banco puede redimir la totalidad o parte de las notas a un precio de redención que igual al 100% del monto agregado del principal de las notas a ser redimidas. En adelante, el Banco puede redimir la totalidad o parte de las notas a un precio de redención que sea igual al mayor entre (1) el 100% del monto del principal de las notas y (2) la suma de los flujos remanentes descontados a una tasa equivalente a la tasa de interés del Tesoro de los Estados Unidos de América más 45 puntos básicos. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento de las notas o cuando el Banco realice la redención de los mismos.

El Banco, mediante oferta de recompra anunciada en marzo de 2021, recompró parte de dos Notas Subordinadas, las cuáles se registraron y se liquidaron el 30 de junio de 2021. Del monto total en circulación de US\$181.5 millones de las Notas “6.875% Fixed-to-Floating Rate Subordinated Notes due 2026” se recompraron US\$60.6 millones, y monto total en circulación de US\$294.7 millones de los Notas “6.125% Fixed-to-Floating Rate Subordinated Notes due 2027” se recompraron US\$88.5 millones y se intercambiaron US\$11.0 millones.

Asimismo, el 29 de marzo de 2021, el Banco anunció su decisión de ejercer la opción de redención (Make-Whole Redemption) del íntegro de las dos Notas subordinadas, “6.875% Fixed-to-Floating Rate Subordinated Notes due 2026” y “6.125% Fixed-to-Floating Rate Subordinated Notes due 2027”, cuyos titulares no se hayan acogido a la recompra anunciada en marzo de 2021. La redención para ambos bonos se hizo efectiva el 28 de abril de 2021.

Por otro lado, con fecha efectiva 30 de marzo de 2021, el Banco realizó la emisión de Notas Subordinadas bajo el marco del Programa de Bonos de Mediano Plazo por US\$500.0 millones a una tasa cupón semestral de 3.25 por ciento con vencimiento en setiembre de 2031

denominado “3.250% Subordinated Fixed-to-Fixed Rate Notes due 2031 (Callable 2026)”. A partir del 30 de setiembre de 2026 se pagará una tasa de interés fija igual a la tasa de interés del Tesoro de los Estados Unidos de América, comparable a 5 años, más 245.0 puntos básicos.

El 30 de setiembre de 2026 el Banco puede redimir la totalidad o parte de las notas subordinadas a un precio de redención que igual al 100 por ciento del monto agregado del principal de las notas subordinadas a ser redimidas. En adelante, el Banco puede redimir la totalidad o parte de las notas subordinadas a un precio de redención que sea igual al mayor entre (1) el 100 por ciento del monto del principal de las notas subordinadas y (2) la suma de los flujos remanentes descontados a una tasa equivalente a la tasa de interés del Tesoro de los Estados Unidos de América más 40 puntos básicos. El pago del principal tendrá lugar en la fecha de vencimiento de las notas subordinadas o cuando el Banco realice la redención de los mismos.

- (xi) Al 30 de marzo de 2021, Mibanco S.A. emitió el Cuarto Programa de Bonos Subordinados Serie A por S/ 155.0 millones con una tasa fija de 5.84 por ciento, cuyo vencimiento es el 31 de marzo de 2031. El pago del principal se realizará en la fecha de vencimiento, o cuando Mibanco SA los redima, sólo después de un plazo mínimo de 5 años desde la fecha de emisión.

Asimismo, el 13 de mayo de 2021, Mibanco S.A. ejerció la opción de rescate anticipado de la emisión de Bonos Subordinados Segundo Programa Serie A por S/ 100.0 millones.

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

	2021	2020
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Hasta 3 meses	164,559	291,866
De 3 meses a 1 año	692,342	547,325
De 1 a 3 años	5,478,658	3,294,335
De 3 a 5 años	4,628,011	6,714,223
Más de 5 años	5,980,848	5,333,819
Total	<u>16,944,418</u>	<u>16,181,568</u>

18 **PATRIMONIO NETO**

a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2021, de 2020 y de 2019, se han emitido 94,382,317 acciones cuyo valor nominal es de US\$5 por acción.

b) Acciones en tesorería -

A continuación presentamos el número de acciones que Credicorp Ltd. y sus Subsidiarias poseen al 31 de diciembre de 2021, de 2020 y de 2019:

Al 31 de diciembre de 2021	Número de acciones		
	Tesorería	Pago basado en acciones (*)	Total
Atlantic Security Holding Corporation	14,620,846	-	14,620,846
BCP	-	134,133	134,133
Grupo Crédito	-	7,871	7,871
Pacífico Seguros	-	22,966	22,966
Credicorp Capital Servicios Financieros	-	15,561	15,561
Mibanco	-	14,418	14,418
ASB Bank Corp (Atlantic Security Bank)	-	11,193	11,193
Prima AFP	-	6,406	6,406
Otras Subsidiarias	-	16,975	16,975
	14,620,846	229,523	14,850,369

Al 31 de diciembre de 2020	Número de acciones		
	Tesorería	Pago basado en acciones (*)	Total
Atlantic Security Holding Corporation	14,620,846	-	14,620,846
BCP	-	159,339	159,339
Grupo Crédito	-	32,512	32,512
Pacífico Seguros	-	29,845	29,845
Credicorp Capital Servicios Financieros	-	17,598	17,598
Mibanco	-	14,872	14,872
Atlantic Security Bank	-	11,434	11,434
Prima AFP	-	7,664	7,664
Otras Subsidiarias	-	20,342	20,342
	14,620,846	293,606	14,914,452

Al 31 de diciembre de 2019	Número de acciones		
	Tesorería	Pago basado en acciones (*)	Total
Atlantic Security Holding Corporation	14,620,846	-	14,620,846
BCP	-	134,169	134,169
Pacífico Seguros	-	29,539	29,539
Credicorp Capital Servicios Financieros	-	13,830	13,830
Mibanco	-	9,060	9,060
Credicorp Perú	-	21,695	21,695
Credicorp Capital Limited	-	9,518	9,518
Prima AFP	-	6,397	6,397
Otras Subsidiarias	4,387	22,723	27,110
	14,625,233	246,931	14,872,164

(*) Corresponde a las acciones propias que fueron otorgadas a empleados y a la Alta Dirección, por las cuales tienen derecho a voto. Estas acciones son no vesteadas a dichas fechas, ver Nota 20.

Durante los años 2021, 2020 y 2019 el Grupo compró 97,951, 240,151 y 129,807 acciones de Credicorp Ltd., respectivamente, por un importe ascendente a US\$16.1 millones (equivalentes a S/58.9 millones), US\$44.4 millones (equivalentes a S/151.9 millones) y US\$31 millones (equivalentes a S/103.2 millones), respectivamente.

c) Reservas -

Algunas subsidiarias del Grupo deben mantener una reserva equivalente a un porcentaje del capital pagado (20, 30 o 50 por ciento, dependiendo de su actividad y país de producción), la cual debe constituirse por medio de transferencias anuales no menores del 10 por ciento de las utilidades netas. Al 31 de diciembre de 2021, de 2020 y de 2019, esas reservas ascienden a aproximadamente S/7,088.6 millones, S/6,990.1 millones y S/6,236.5 millones, respectivamente.

En las sesiones de Directorio celebradas el 25 de febrero de 2021, 27 de febrero de 2020 y 27 de febrero de 2019 se acordó transferir de "Utilidades acumuladas" a "Reservas" S/347.0 millones, S/1,977.1 millones y S/1,858.8 millones, respectivamente.

El rubro "Otras reservas" incluye las ganancias (pérdidas) no realizadas de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y de los instrumentos derivados de cobertura de flujo de efectivo, netas del impuesto a la renta diferido e interés no controlador. Su movimiento es el siguiente:

	Otras reservas:					
	Instrumentos que no serán reclasificados a resultados	Instrumentos que serán reclasificados al estado consolidados de resultados				
	Instrumentos de capital a valor razonable	Instrumentos de deuda a valor razonable	Reserva de cobertura de flujo de efectivo	Reserva de seguro	Traslación de moneda extranjera	Total
S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	
Saldos al 1 de enero de 2019	452,551	229,470	(3,161)	-	29,593	708,453
Disminución (aumento) de ganancia neta no realizada en inversiones	(58,342)	762,132	-	-	-	703,790
Transferencia a resultados de la pérdida neta realizada de inversiones	-	420,987	-	-	-	420,987
Transferencia a resultados de la pérdida crediticia de inversiones	-	(745)	-	-	-	(745)
Variación por pérdida neta no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	-	(62,002)	-	-	(62,002)
Transferencia a resultados de la pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo	-	-	35,059	-	-	35,059
Otras Reservas	-	-	-	(658,491)	-	(658,491)
Traslación de moneda extranjera	-	-	-	-	(58,862)	(58,862)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	394,209	1,411,844	(30,104)	(658,491)	(29,269)	1,088,189
Disminución (aumento) de ganancia neta no realizada en inversiones	(79,007)	352,008	-	-	-	273,001
Transferencia a resultados de la pérdida neta realizada de inversiones	-	440,416	-	-	-	440,416
Transferencia a resultados del recupero de la pérdida crediticia de inversiones	-	52,263	-	-	-	52,263
Variación por pérdida neta no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	-	(66,782)	-	-	(66,782)
Transferencia a resultados de la pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo	-	-	55,784	-	-	55,784
Otras Reservas	-	-	-	(234,107)	-	(234,107)
Traslación de moneda extranjera	-	-	-	-	258,353	258,353
Movimiento neto en coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-	-	(1,219)	(1,219)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	315,202	2,256,531	(41,102)	(892,598)	227,865	1,865,898
Disminución de ganancia neta no realizada en inversiones	(108,317)	(2,411,900)	-	-	-	(2,520,217)
Transferencia a resultados de la pérdida neta realizada de inversiones	-	3,848	-	-	-	3,848
Transferencia a resultados del recupero de la pérdida crediticia de inversiones	-	8,121	-	-	-	8,121
Variación por ganancia neta no realizada en derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	-	97,251	-	-	97,251
Transferencia a resultados de la ganancia neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo	-	-	(56,422)	-	-	(56,422)
Otras Reservas	-	-	-	733,932	-	733,932
Traslación de moneda extranjera	-	-	-	-	160,810	160,810
Movimiento neto en coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-	-	(57,319)	(57,319)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	206,885	(143,400)	(273)	(158,666)	331,356	235,902

d) Componentes de otros resultados integrales -

A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)	<u>2019</u> S/(000)
A ser reclasificados al estado consolidado de resultados en periodos posteriores:			
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales -			
(Pérdida) ganancia neta no realizada	(2,411,900)	352,008	762,132
Transferencia a resultados de la pérdida neta realizada	3,848	440,416	420,987
Transferencia a resultados del recupero (provisión) de la pérdida crediticia	8,121	52,263	(745)
Sub total	<u>(2,399,931)</u>	<u>844,687</u>	<u>1,182,374</u>
Interés no controlador	(39,890)	13,814	16,082
Impuesto a la renta	(52,086)	11,717	22,259
	<u>(2,491,907)</u>	<u>870,218</u>	<u>1,220,715</u>
Reservas de coberturas de flujo de efectivo -			
Ganancia (pérdida) neta de cobertura de flujo de efectivo	97,251	(68,001)	(62,002)
Transferencia a resultados de la (ganancia) pérdida neta realizada de derivados de cobertura de flujo de efectivo	(56,422)	55,784	35,059
Sub total	<u>40,829</u>	<u>(12,217)</u>	<u>(26,943)</u>
Interés no controlador	923	(252)	(618)
Impuesto a la renta	16,834	(3,933)	(10,290)
	<u>58,586</u>	<u>(16,402)</u>	<u>(37,851)</u>
Otras Reservas -			
Reservas de seguros	733,932	(234,107)	(658,491)
Interés no controlador	8,513	(2,867)	(8,065)
Impuesto a la renta	26,846	(26,846)	-
	<u>769,291</u>	<u>(263,820)</u>	<u>(666,556)</u>

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Traslación de moneda extranjera -			
Diferencia en cambio por la traslación de operaciones en moneda extranjera	160,810	259,572	(58,862)
Movimiento neto en coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	(57,319)	(1,219)	-
Sub total	<u>103,491</u>	<u>258,353</u>	<u>(58,862)</u>
Interés no controlador	358	(1,301)	539
	<u>103,849</u>	<u>257,052</u>	<u>(58,323)</u>
Que no serán reclasificados al estado consolidado de resultados en periodos posteriores:			
Instrumentos de capital a valor razonable con cambios en otros resultados integrales -			
Pérdida neta no realizada	(108,317)	(79,007)	(58,342)
Interés no controlador	33	(165)	(3)
Impuesto a la renta	(5,402)	(3,414)	(5,999)
	<u>(113,686)</u>	<u>(82,586)</u>	<u>(64,344)</u>
Atribuible a:			
Accionistas de Credicorp Ltd.	(1,629,996)	777,709	379,736
Interés no controlador	(30,063)	9,229	7,935
	<u>(1,660,059)</u>	<u>786,938</u>	<u>387,671</u>

e) Distribución de dividendos -

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Fecha de Sesión de Directorio	26.08.2021	27.02.2020	27.02.2019
Distribución de dividendos netos de acciones en tesorería (en miles de soles)	398,808	2,392,844	1,595,229
Pago de dividendo por acción (en soles)	20.7000	30.0000	20.0000
Fecha de pago de dividendos	07.10.2021	08.05.2020	10.05.2019
Tipo de cambio publicado por la SBS	4.1310	3.4081	3.3150
Dividendos pagados (equivalente en miles de US\$)	96,540	702,105	481,215

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

De acuerdo con las normas legales vigentes en el Perú, no existe restricción para la remesa de dividendos al exterior ni a la repatriación de la inversión extranjera. Al 31 de diciembre de 2021, de 2020 y de 2019 los dividendos que pagan las subsidiarias peruanas a Credicorp están sujetos a una retención del 5.0 por ciento.

f) Patrimonio efectivo -

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el patrimonio efectivo requerido para las subsidiarias de Credicorp dedicadas a las actividades financieras y de seguros en el Perú, calculado según las normas de la SBS, asciende a aproximadamente S/29,741.6 millones y S/28,969.3 millones, respectivamente. A dichas fechas, el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente S/10,294.3 millones y S/7,973.9 millones, respectivamente, del patrimonio mínimo requerido por la SBS.

19 SITUACION TRIBUTARIA

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

La tasa del impuesto a la renta en el Perú al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019 fue de 29.5 por ciento sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores, la cual es determinada usando una tasa de 5.0 por ciento.

La tasa del impuesto a la renta en Bolivia es del 25.0 por ciento al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020. Las entidades financieras tienen una tasa adicional si el ROE supera el 6.0 por ciento; en ese caso, deberán considerar un 25.0 por ciento adicional, con lo cual la tasa sería del 50.0 por ciento. Situación que a partir de la gestión 2021, se estableció también para las casas de bolsa, las sociedades administradoras de fondos de inversión y las entidades aseguradoras.

En el caso de Chile, existían dos regímenes tributarios: régimen parcialmente integrado y régimen atribuido. Credicorp Capital Holding Chile y todas sus Subsidiarias tributaban bajo el régimen parcialmente integrado, cuya tasa de impuesto a la renta de primera categoría para personas jurídicas domiciliadas era de 27.0 por ciento al 31 de diciembre de 2021.

Con el cambio en la legislación tributaria de Chile en 2020, se establecen dos nuevos regímenes actualmente vigentes: el régimen general y el régimen Pro-Pyme, para empresas de menor tamaño. Credicorp Capital Holding Chile, al igual que todas sus filiales, tributa bajo el régimen tributario general, cuya tarifa del impuesto a la renta de primera categoría para personas jurídicas domiciliadas se mantiene en 27.0 por ciento al 31 de diciembre de 2021.

Por otra parte, las personas naturales o jurídicas no domiciliadas en Chile estarán sujetas a un impuesto denominado "Impuesto adicional a la renta" cuyas tasas oscilan entre el 4.0 por ciento y el 35.0 por ciento, dependiendo de la naturaleza de la renta. Adicionalmente, Chile ha suscrito convenios para evitar la doble tributación con diferentes países por lo que ciertos ingresos podrían ser liberados de retención de impuestos o para el uso de tasas reducidas.

En el caso de Colombia, de acuerdo con la Ley N° 2155 de 2021 emitida el 14 de setiembre de 2021, la tasa del impuesto a la renta para el año 2022 será del 35.0 por ciento de la renta gravable, para las instituciones financieras se deberá liquidar unos puntos adicionales al impuesto de renta y complementarios durante los siguientes periodos gravables:

Las instituciones financieras deberán liquidar unos puntos adicionales al impuesto de renta y complementarios durante los siguientes periodos gravables:

1. Para el año gravable 2022, se adicionarán 3.0 por ciento sobre la tarifa general del impuesto, siendo en total 38.0 por ciento.
2. Para el año gravable 2023, se adicionarán 3.0 por ciento sobre la tarifa general del impuesto, siendo en total 38.0 por ciento.
3. Para el año gravable 2024, se adicionarán 3.0 por ciento sobre la tarifa general del impuesto, siendo en total 38.0 por ciento.

La tasa adicional será aplicable únicamente a las instituciones financieras que en el año contributivo correspondiente tengan una renta imponible igual o superior a 120.000 Unidad de Valor Tributario ("UVT"), que al 31 de diciembre de 2021 equivale a una total de S/4.7 millones (S/4.5 millones al 31 de diciembre de 2020); en ese sentido, Credicorp Capital Colombia, Credicorp Capital Fiduciaria y MiBanco Colombia deben pagar el impuesto a la renta tomando en consideración lo anterior. En el caso que la empresa perciba ganancias ocasionales, cotizadas y establecidas por el Gobierno Nacional en el Estatuto Tributario y que no estén sujetas al impuesto sobre la renta, la empresa deberá aplicar una tasa diferencial de 10.0 por ciento sobre la utilidad neta y los gastos asociados respectivamente.

La Reforma Tributaria Ley N°2155 de 2021 deroga el párrafo 1 del artículo 115 del Estatuto Tributario, el cual permitiría desde el año 2022 tomar como descuento tributario del impuesto sobre la renta el 100.0 por ciento del impuesto de industria y comercio, avisos y tableros. Así las cosas, solo se podrá tomar el 50.0 por ciento del impuesto de industria y comercio, avisos y tableros como descuento tributario

Adicionalmente a la Reforma Tributaria Ley N°2155 de 2021, se establece la posibilidad de reducir el término de la firmeza de la declaración del impuesto sobre la renta y complementarios para los periodos gravables 2022 y 2023 de la manera siguiente:

Incremento en el impuesto neto de renta respecto del año anterior	Firmeza de la declaración
35 por ciento	6 meses
25 por ciento	12 meses

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

	2021		2020		2019	
	En millones de soles	%	En millones de soles	%	En millones de soles	%
Impuesto teórico y tasa del impuesto a la renta en Perú	(1,573.2)	(29.50)	(66.1)	(29.50)	(1,762.2)	(29.50)
(Disminución) aumento de la tasa fiscal por:						
(i) (Disminución) aumento por la utilidad de las subsidiarias no domiciliadas en el Perú	(12.8)	(0.24)	50.1	22.36	49.9	0.83
(ii) Provisión Impuesto a los dividendos	(78.6)	(1.47)	(44.6)	(19.91)	(142.1)	(2.39)
(iii) Ingresos no sujetos a impuesto, neto	3.5	0.06	117.3	52.32	231.5	3.91
(iv) Cambio en estimación tasa impuesto a la renta diferido, neto (Banco de Crédito de Bolivia)	-	-	53.3	23.80	-	-
Impuesto a la renta y tasa efectiva del impuesto a la renta	(1,660.99)	(31.15)	110.0	49.06	(1,623.18)	(27.14)

Al 31 de diciembre del 2021, la variación corresponde principalmente al incremento en la Utilidad antes de Impuesto sin considerar las Ganancias en Subsidiarias del Banco de Crédito del Perú y Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A y a los ingresos no gravados de Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. Al 31 de diciembre del 2020, la variación corresponde principalmente a la reducción en la Utilidad antes de Impuesto sin considerar las Ganancias en Subsidiarias del Banco de Crédito del Perú y Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y al cambio de estimación de la tasa de impuesto a la renta diferido del Banco de Crédito de Bolivia.

El gasto por impuesto a la renta durante los años 2021, 2020 y 2019 comprende:

	2021	2020	2019
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Corriente -			
En el Perú	945,937	926,361	1,469,497
En el Exterior	167,657	110,973	206,120
	<u>1,113,594</u>	<u>1,037,334</u>	<u>1,675,617</u>
Diferido -			
En el Perú	548,920	(927,130)	(30,862)
En el Exterior	(1,527)	(220,181)	(21,573)
	<u>547,393</u>	<u>(1,147,311)</u>	<u>(52,435)</u>
Total	<u>1,660,987</u>	<u>(109,977)</u>	<u>1,623,182</u>

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

Al 31 de diciembre del 2021, la variación del impuesto a la renta diferido se debe principalmente a una menor provisión para riesgos crediticios de la cartera de crédito. Al 31 de diciembre del 2020, la variación en el gasto por impuesto a la renta y diferido se debe principalmente al incremento en aproximadamente S/725.0 millones debido al aumento en la provisión de pérdidas esperadas crediticias. Asimismo, el incremento del gasto por impuesto a la renta estuvo relacionado con el reconocimiento de una menor deducción por S/68.0 millones en relación a los intangibles dado que existe una menor cantidad activada de proyectos al corte de dicho período.

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Activo diferido por impuesto a la renta, neto		
Activo diferido		
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	1,266,336	1,738,240
Provisión por participación de utilidades	84,625	40,648
Provisión para gastos y riesgos diversos	62,029	24,972
Pérdida tributaria arrastrable	35,243	34,972
Provisión por vacaciones pendientes	28,287	25,994
Depreciación de mejoras en locales arrendados	28,177	24,945
Pérdida no realizada por valorización de derivados de cobertura de flujo de efectivo	23,744	999
Provisión de stock awards	14,641	15,325
Pérdida no realizada por valorización de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	7,372	21,062
Créditos congelados (tasa cero) y Créditos FAE	-	45,317
Intereses de créditos refinanciados no vencidos	-	24,254
Otros	97,732	83,717
Pasivo diferido		
Intangibles, neto	(242,521)	(219,980)
Ajuste por diferencia en cambio de SUNAT y SBS	(119,246)	(28,424)
Depreciación de edificios	(59,029)	(65,052)
Costos de adquisición diferidos	(15,900)	(14,705)
Ganancia no realizada por valorización de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	(10,966)	(28,377)
Ganancia no realizada por valorización de derivados de cobertura de valor razonable	(8,800)	(13,714)
Revaluación de edificios	(3,642)	(4,234)
Ganancia no realizada por valorización de derivados de cobertura de flujo de efectivo	(3,407)	(3,974)
Fluctuación del valor razonable en bonos del pasivo	-	(1,707)
Otros	(7,316)	(6,623)
Total	<u>1,177,359</u>	<u>1,693,655</u>

	<u>2021</u> <u>S/(000)</u>	<u>2020</u> <u>S/(000)</u>
Pasivo diferido por impuesto a la renta, neto		
Activo diferido		
Provisión para gastos y riesgos diversos	20,710	18,634
Pérdida tributaria arrastrable	19,757	19,443
Pérdida no realizada por valorización de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	16,636	20,488
Provisión por participación de utilidades	7,850	4,041
Ingresos diferidos por comisiones sobre remuneración	6,193	9,021
Otros	16,519	21,514
Pasivo diferido		
Intangibles, neto	(41,179)	(41,491)
Ganancia generada en la reorganización de Pacífico EPS	(39,515)	(39,515)
Costos de adquisición diferidos	(23,160)	(26,616)
Ganancia no realizada por valorización de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	(22,839)	(36,796)
Reserva por costos de primas de reinstalación y deducibles	(11,762)	(10,682)
Operaciones de arrendamiento financiero	(3,409)	(3,595)
Revaluación de edificios	(3,296)	(3,558)
Otros	(47,563)	(36,417)
Total	<u>(105,058)</u>	<u>(105,529)</u>

Al 31 de diciembre del 2021, el Grupo tiene un pasivo diferido por impuesto a la renta por S/14.4 millones para ambos períodos correspondiente a las ganancias y pérdidas no realizadas generadas por inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y coberturas de flujo de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo mantiene un pasivo diferido por impuesto a la renta por S/26.6 millones para ambos períodos correspondiente a las ganancias y pérdidas no realizadas generadas por inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y coberturas de flujo de efectivo.

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

Banco de Crédito del Perú S.A.	2016 al 2021
MiBanco, Banco de la Microempresa S.A.	2016 al 2021
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	2017 al 2021
Credicorp Capital Servicios Financieros	2017 al 2021
Credicorp Capital Perú	2017 al 2021
Credicorp Capital Holding Perú S.A.A.	2017 al 2021

Cabe mencionar que la Autoridad Tributaria se encuentra fiscalizando la declaración jurada del impuesto a la renta de tercera categoría del periodo 2015 y 2016 al 2017 de MiBanco y Banco de Crédito del Perú respectivamente.

Las Autoridades Fiscales de Bolivia, Chile y Colombia tienen la facultad de revisar y, en su caso, efectuar una nueva determinación del Impuesto a la Renta de las subsidiarias de Credicorp ubicadas en dichos países, en las cuales también se regulan los plazos para la revisión posterior a la presentación de las declaraciones del Impuesto a la Renta. Adicionalmente, en el caso de Colombia, se estableció un plazo de 6 años para los contribuyentes obligados a aplicar las normas sobre Precios de Transferencia o los contribuyentes que declaren pérdidas fiscales. Las declaraciones juradas anuales pendientes de revisión por las autoridades tributarias del exterior son las siguientes:

Banco de Crédito de Bolivia	2016 al 2020
Credicorp Capital Colombia	2016 al 2020
Credicorp Capital Holding Chile	2019 y 2020

Dado que las normas están sujetas a interpretación por parte de las distintas autoridades fiscales donde se encuentran las subsidiarias de Credicorp, no es posible determinar hasta la fecha si de las revisiones se generarán pasivos adicionales de las subsidiarias de Credicorp. Por lo tanto, todos los impuestos no pagados, multas o intereses que puedan resultar de las revisiones serán reconocidos como gastos del ejercicio en el que se determinan. No obstante, la Gerencia de Credicorp y de sus subsidiarias y sus asesores legales considera que cualquier evaluación adicional del impuesto a la renta no tendría un impacto significativo en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 y de 2020.

20 PLANES DE PAGO BASADOS EN ACCIONES - STOCK AWARDS

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

Durante los años 2021, 2020 y 2019, el Grupo ha entregado 88,507; 175,930 y 116,594 acciones de Credicorp, de las cuales 229,523; 293,606 y 246,931 acciones se encuentran pendiente de liberar al 31 de diciembre de 2021, de 2020 y de 2019, respectivamente. Durante dichos años, los gastos registrados por el plan stock awards ascienden aproximadamente a S/74.0 millones, S/104.5 millones y S/120.1 millones, respectivamente, ver nota 27.

21 CUENTAS DE ORDEN

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

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)
Créditos contingentes - créditos indirectos (b)		
Garantías y cartas fianza	20,455,238	18,562,120
Créditos documentarios de importación y exportación	<u>2,459,105</u>	<u>2,411,690</u>
Sub-total, nota 7(b)	22,914,343	20,973,810
Responsabilidad por líneas de crédito concedidas (c)	<u>88,382,322</u>	<u>86,074,859</u>
Total	<u>111,296,665</u>	<u>107,048,66</u>

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

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

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

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

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

22 INTERESES, RENDIMIENTOS Y GASTOS SIMILARES

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)	<u>2019</u> S/(000)
Intereses y rendimientos similares			
Intereses sobre créditos	10,170,680	10,027,834	10,664,519
Intereses sobre inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (i)	1,152,542	1,097,952	1,070,469
Intereses sobre inversiones a costo amortizado (ii)	323,689	226,516	194,803
Intereses sobre inversiones a valor razonable con cambios en resultados	50,562	47,696	46,170
Intereses sobre depósitos en bancos (iii)	49,637	74,813	320,713
Dividendos sobre inversiones	40,637	25,603	25,259
Otros ingresos por intereses y rendimientos similares	62,659	47,234	59,731
Total	<u>11,850,406</u>	<u>11,547,648</u>	<u>12,381,664</u>
Intereses y gastos similares			
Intereses sobre depósitos y obligaciones (iv)	(865,474)	(1,188,335)	(1,458,910)
Intereses sobre bonos y notas emitidas	(800,801)	(883,913)	(900,172)
Intereses sobre deuda a bancos y corresponsales (v)	(435,426)	(557,141)	(590,908)
Primas al fondo de seguros de depósitos	(213,741)	(183,132)	(151,626)
Intereses sobre arrendamientos	(27,374)	(32,295)	(36,484)
Otros gastos por intereses y gastos similares	(145,610)	(131,490)	(151,813)
Total	<u>(2,488,426)</u>	<u>(2,976,306)</u>	<u>(3,289,913)</u>

- (i) El incremento corresponde principalmente a un mayor rendimiento de las inversiones indexadas por el Valor de Actualización Constante (VAC), debido al incremento de la inflación, 6.43 por ciento en el 2021 con respecto a 1.97 por ciento en el 2020.
- (ii) La variación corresponde principalmente al incremento de nominales, en bonos soberanos, generando un rendimiento de S/130.2 millones en estas inversiones.
- (iii) Al 31 de diciembre 2021, el rubro sufrió una disminución que principalmente se debe a una caída significativa en la tasa de interés que remunera el BCR a las cuentas ordinarias de encaje. Ver nota 4.
- (iv) La variación corresponde principalmente a una disminución de los intereses de los depósitos a plazo y a la vista como consecuencia de las menores tasas ofrecidas en el mercado, así como a la reducción de los depósitos de CTS después de que el gobierno liberara el acceso a estos fondos.
- (v) Durante el año 2021, el saldo de los préstamos de fondos internacionales y los pactos de recompra con garantía han disminuido; así como las tasas de interés que han generado un menor devengo de intereses en el periodo 2021.

23 COMISIONES Y HONORARIOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)	<u>2019</u> S/(000)
Mantenimiento de cuentas, portes, transferencias y comisiones de tarjeta de débito y crédito (i)	1,442,966	1,125,432	1,326,344
Administración de fondos y patrimonios	717,227	651,370	676,456
Contingentes y comercio exterior (ii)	459,165	372,586	372,647
Comisiones por servicios bancarios	301,592	263,298	282,593
Bolsa, valores y custodia	121,974	110,615	95,207
Servicios de Cobranza	107,442	90,456	131,502
Comisiones por asesoría y estudios técnicos	62,384	57,949	84,725
Comisiones por adelanto de sueldo y pago de servicios	52,557	34,766	49,998
Comisiones por penalidades	21,420	53,859	84,757
Otros	207,007	152,447	128,552
Total	<u>3,493,734</u>	<u>2,912,778</u>	<u>3,232,781</u>

Las principales variaciones en las comisiones y honorarios por el periodo 2021 con respecto el periodo 2020, se deben principalmente a que en el 2020 se tuvo un menor número de operaciones bancarias producto del mayor dinamismo de la economía como consecuencia del COVID-19, ver Nota 2 (b).

- (i) El incremento se debe a un mayor volumen de consumos en tarjeta de crédito y débito. Así como mayores comisiones en el año 2021 por la utilización del producto Yapecard. Por último, se obtuvo mayores comisiones por transferencias al exterior, dentro del país e interbancarias.
- (ii) El incremento se debe principalmente en las mayores comisiones por carta fianza de persona jurídica, entre otros menores.

24 GANANCIA NETA EN VALORES

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)	<u>2019</u> S/(000)
Ganancia en valuación de inversiones en asociadas (i)	74,021	64,672	79,844
Ganancia neta en inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ii)	65,976	291,944	317,862
(Pérdida) ganancia neta de inversiones a valor razonable con cambios en resultados (iii)	(102,761)	221,060	147,582
(Provisión) recupero de la pérdida crediticia para inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (iv), nota 6(b)	(6,816)	(52,263)	745
Otros	<u>(1,770)</u>	<u>(2,331)</u>	<u>781</u>
Total	<u>28,650</u>	<u>523,082</u>	<u>546,814</u>

- (i) Incluye principalmente la ganancia de su asociada Entidad Prestadora de Salud por aproximadamente S/54.0 millones durante el año 2021 (S/60.0 millones durante el año 2020).
- (ii) El resultado de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral se debe al efecto neto principalmente de las siguientes subsidiarias:
- El Banco de Crédito del Perú obtuvo una pérdida neta de aproximadamente S/87.8 millones (durante el año 2020, utilidad neta de aproximadamente S/161.4).
 - Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa obtuvo una pérdida neta de aproximadamente S/2.8 millones (durante el año 2020, utilidad neta de aproximadamente S/11.8).
 - Pacifico obtuvo una utilidad neta de aproximadamente S/20.6 millones (durante el año 2020, utilidad neta de aproximadamente S/28.9).
 - Credicorp Capital Colombia S.A. obtuvo una utilidad neta de aproximadamente S/51.7 millones (durante el año 2020, utilidad neta de aproximadamente S/40.8).
 - ASB Bank Corp. obtuvo una utilidad neta de aproximadamente S/44.0 millones (durante el año 2020, utilidad neta de aproximadamente S/12.4 millones).
 - El Banco de Crédito de Bolivia obtuvo una utilidad neta de aproximadamente S/16.6 millones (durante el año 2020, utilidad neta de aproximadamente S/17.8 millones).
- (iii) El resultado de inversiones a valor razonable con cambios en resultados se debe al efecto neto principalmente de las siguientes subsidiarias:
- ASB Bank Corp. obtuvo una pérdida neta de aproximadamente S/45.9 millones (durante el año 2020, una utilidad neta de aproximadamente S/146.3 millones que corresponde principalmente a la fluctuación del valor de las acciones de Royalty Pharma plc).
 - Credicorp Capital Colombia S.A. obtuvo una pérdida neta de aproximadamente S/46.9 millones (durante el año 2020, utilidad neta de aproximadamente S/93.1 millones).
 - Atlantic Security Private Equity General Partner obtuvo una utilidad neta de aproximadamente S/17.1 millones (durante el año 2020, pérdida neta de aproximadamente S/47.0 millones).

- (iv) Como resultado de la evaluación del deterioro, durante el 2021 corresponde principalmente al efecto neto registrado principalmente por las siguientes subsidiarias: (i) deterioro de S/11.3 millones por parte de Pacífico Seguros, (ii) recuperación de deterioro de S/3.9 millones por parte del Banco de Crédito del Perú, y (iii) recuperación de deterioro por S/0.8 millones por parte del Banco de Crédito de Bolivia. El resultado durante el 2020 corresponde al deterioro registrado principalmente por las siguientes subsidiarias: (i) S/28.8 millones de Pacífico Seguros, (ii) S/10.7 millones de Banco de Crédito de Perú, y (iii) S/8.9 millones de Banco de Crédito de Bolivia, debido principalmente al COVID-19. Ver más detalles del impacto del COVID-19 en la Nota 2(b).

25 PRIMAS NETAS GANADAS

a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	Primas asumidas S/(000)	Ajuste por reserva técnica S/(000)	Total primas brutas (*) S/(000)	Primas cedidas a reaseguradoras y coaseguradoras, neto (**) S/(000)	Resultado de activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, nota 8	Total primas netas ganadas S/(000)
2021						
Seguros de vida	2,508,154	(890,216)	1,617,938	(214,636)	54,663	1,457,965
Seguros de salud	630,790	(30,457)	600,333	(15,078)	-	585,255
Seguros generales	1,140,478	(3,176)	1,137,302	(508,992)	-	628,310
Total	4,279,422	(923,849)	3,355,573	(738,706)	54,663	2,671,530
2020						
Seguros de vida	2,036,713	(754,480)	1,282,233	(115,347)	115,627	1,282,513
Seguros de salud	584,068	(22,366)	561,702	(12,309)	-	549,393
Seguros generales	1,021,136	(4,614)	1,016,522	(420,368)	-	596,154
Total	3,641,917	(781,460)	2,860,457	(548,024)	115,627	2,428,060
2019						
Seguros de vida	1,984,279	(738,421)	1,245,858	(119,310)	93,664	1,220,212
Seguros de salud	571,006	(22,843)	548,163	(12,828)	-	535,335
Seguros generales	1,051,489	14,229	1,065,718	(427,022)	-	638,696
Total	3,606,774	(747,035)	2,859,739	(559,160)	93,664	2,394,243

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

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

	2021 S/(000)	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Primas cedidas por contratos automáticos (principalmente exceso de pérdida), nota 9(b)	(355,356)	(244,112)	(254,839)
Primas cedidas por contratos facultativos, nota 9(b)	(392,346)	(327,098)	(289,386)
Variación anual de reserva de riesgo en curso de primas cedidas, nota 9(b)	8,996	23,186	(14,935)
	(738,706)	(548,024)	(559,160)

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

	2021		2020		2019	
	S/(000)	%	S/(000)	%	S/(000)	%
Seguros de vida (i)	1,617,938	48.22	1,282,233	44.83	1,245,858	43.57
Seguros de salud (ii)	600,333	17.89	561,702	19.64	548,163	19.17
Seguros generales (iii)	1,137,302	33.89	1,016,522	35.53	1,065,718	37.26
Total	3,355,573	100.00	2,860,457	100.00	2,859,739	100.00

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

	2021		2020		2019	
	S/(000)	%	S/(000)	%	S/(000)	%
Vida crédito	593,370	36.67	582,064	45.39	536,091	43.03
Invalidez y sobrevivencia (*)	645,194	39.88	458,653	35.77	470,066	37.73
Vida individual (**)	119,220	7.37	46,391	3.62	60,705	4.87
Vida grupo	150,777	9.32	129,315	10.09	128,656	10.33
Rentas vitalicias	109,377	6.76	65,810	5.13	50,340	4.04
Total	1,617,938	100.00	1,282,233	100.00	1,245,858	100.00

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

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

(ii) Las primas brutas de seguros de salud incluye asistencia médica que asciende a S/519.8 millones al 31 de diciembre de 2021 (S/483.1 millones y S/464.7 millones al 31 de diciembre de 2020 y de 2019 respectivamente) y representa 86.59 por ciento en esta línea de negocio al 31 de diciembre de 2021 (86.01 y 84.78 por ciento al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, respectivamente).

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

	2021		2020		2019	
	S/(000)	%	S/(000)	%	S/(000)	%
Vehículos	334,939	29.45	339,306	33.38	357,796	33.57
Incendio y líneas aliadas	311,048	27.35	271,380	26.70	293,392	27.53
Robo y asalto	110,815	9.74	88,751	8.73	110,395	10.36
Ramos técnicos (*)	63,792	5.61	59,370	5.84	70,364	6.60
Responsabilidad civil	109,907	9.66	62,080	6.11	50,024	4.69
Transporte	58,300	5.13	42,758	4.21	44,368	4.16
SOAT (Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito)	25,662	2.26	32,934	3.24	41,068	3.85
Casco marítimo	29,414	2.59	23,091	2.27	27,005	2.53
Aviación	38,275	3.37	37,366	3.68	42,191	3.96
Otros	55,150	4.84	59,486	5.84	29,115	2.75
Total	1,137,302	100.00	1,016,522	100.00	1,065,718	100.00

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

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

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2021			
	Seguros de Vida	Seguros Generales	Seguros de Salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Siniestros brutos, nota 16(b)	2,183,789	375,162	325,307	2,884,258
Siniestros cedidos, nota 9(b)	(406,494)	(120,546)	(15,301)	(542,341)
Siniestros neto	1,777,295	254,616	310,006	2,341,917
	2020			
	Seguros de Vida	Seguros Generales	Seguros de Salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Siniestros brutos, nota 16(b)	1,383,344	326,183	281,627	1,991,154
Siniestros cedidos, nota 9(b)	(138,573)	(131,444)	(13,024)	(283,041)
Siniestros neto	1,244,771	194,739	268,603	1,708,113
	2019			
	Seguros de Vida	Seguros Generales	Seguros de Salud	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Siniestros brutos	1,001,671	524,142	326,980	1,852,793
Siniestros cedidos, nota 9(b)	(100,432)	(208,761)	(12,182)	(321,375)
Siniestros neto	901,239	315,381	314,798	1,531,418

Al 31 de diciembre de 2021, las restricciones establecidas por el gobierno en relación a la circulación y aforos en las actividades comerciales comenzaron a ser menos rígidas, lo que llevó al incremento paulatino de los siniestros en los negocios de seguros generales, pero sin llegar a los niveles prepandemia, principalmente en los ramos de Autos y en el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tráfico (“SOAT”).

27 REMUNERACIONES Y BENEFICIOS SOCIALES

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)	<u>2019</u> S/(000)
Remuneraciones	2,090,835	1,958,770	1,816,939
Compensación vacacional, asistencia médica y otros (i)	342,435	285,891	360,334
Participación adicional de utilidades (ii)	342,065	165,859	243,787
Gratificaciones	280,568	271,712	264,171
Seguridad y previsión social	213,640	209,782	200,935
Participación legal de utilidades	165,091	164,716	252,850
Compensación por tiempo de servicios	159,845	151,725	151,945
Plan de pagos basados en acciones - stock awards	73,997	104,499	120,062
Total	<u>3,668,476</u>	<u>3,312,954</u>	<u>3,411,023</u>

- (i) La variación corresponde principalmente por gastos en acuerdos de desvinculación. Asimismo, tras el cambio de la modalidad de puestos presenciales a la modalidad híbrida/remota debido a la pandemia, se generó un incremento en bonos de conectividad.
- (ii) La variación se debe principalmente a las mayores provisiones para participaciones adicionales, ya que dada la coyuntura del COVID-19 en el año 2020, se realizó una menor provisión por este concepto.

28 **GASTOS ADMINISTRATIVOS**

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)	<u>2019</u> S/(000)
Gastos TI y tercerización de sistemas (i)	691,402	515,542	419,725
Publicidad y programas de fidelización (ii)	486,885	349,745	380,923
Auditoría, Consultoría y honorarios profesionales (iii)	312,752	219,671	253,029
Tasas y contribuciones	289,484	266,704	291,621
Mantenimiento y reparación infraestructura (iv)	176,093	133,257	86,844
Transportes y comunicaciones (v)	222,706	167,517	190,046
Comisiones por agentes	104,700	87,899	86,370
Alquileres de corto plazo, bajo valor y renta variable	86,417	70,404	71,581
Suministros diversos	57,093	67,537	74,550
Vigilancia y protección	63,500	64,439	66,424
Electricidad y agua	48,886	51,649	54,952
Suscripciones a medios	54,674	49,212	44,523
Seguros	64,519	46,047	30,873
Procesamiento electrónico	39,528	36,920	28,217
Limpieza	20,105	22,900	21,445
Otros servicios prestados por terceros (vi)	86,283	48,869	60,218
Otros	151,066	187,796	199,776
Total	<u>2,956,093</u>	<u>2,386,108</u>	<u>2,361,117</u>

- (i) El incremento corresponde a que se incurrió en mayores gastos por la ejecución de proyectos estratégicos principalmente de Ciberseguridad, seguridad de la información y seguridad cibernética. Así como, gastos en alquileres de servidores y servicios de soporte TI.
- (ii) El Incremento corresponde principalmente al mayor consumo de millas Latam en S/70.0 MM. Asimismo, se incurrió en mayores gastos de publicidad en S/39.4 MM Google, Yape y redes sociales.
- (iii) El incremento corresponde principalmente a gastos de consultoría de “Transformación acelera BCP”.
- (iv) El incremento corresponde a que se incurrió en mayores gastos en este periodo en remodelación y mantenimiento de edificios, instalaciones y mobiliario; y en administración de mantenimientos.
- (v) El incremento corresponde principalmente a que se incurrió en mayores gastos en servicios de traslados y custodia de efectivo entre agencias. Así como, en servicios de mensajería de distribución de estados de cuentas y tarjetas.
- (vi) El saldo corresponde principalmente a los servicios de outsourcing tales como servicios de call center, servicios de archivo y digitalización, Servicios de cobranzas, entre otros menores.

29 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Otros ingresos:			
Ingresos por arrendamientos	35,218	37,882	75,800
Ingreso por resolución de contratos NIIF 16	16,817	8,273	-
Ganancia por venta de cartera de créditos (i)	15,700	28,728	37,847
Recupero de otras cuentas por cobrar y otros activos	3,728	1,137	13,796
Utilidad neta por venta de bienes adjudicados	2,851	728	-
Utilidad neta por venta de inmueble, mobiliario y equipo	1,916	8,523	16,869
Utilidad neta por venta de propiedades de inversión	-	-	23,629
Otros (ii)	187,486	201,710	176,288
Total otros ingresos	<u>263,716</u>	<u>286,981</u>	<u>344,229</u>

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Otros gastos:			
Provisión para riesgos diversos, nota 13(k) (iii)	70,824	140,897	27,272
Pérdidas por riesgo operativo	58,956	54,818	29,878
Asociación en participación	47,176	52,020	22,636
Provisión para otras cuentas por cobrar	28,324	51,517	8,059
Gastos por mejoras en locales alquilados	23,814	25,773	30,721
Gastos operativos diversos (iv)	18,959	106,776	-
Baja de intangibles por retiros y proyectos desestimados	17,630	40,342	22,492
Donaciones (v)	9,949	128,884	10,378
Sanciones administrativas y fiscales	1,601	3,029	2,659
Pérdida por venta de propiedades de inversión	-	1,328	-
Pérdida neta por venta de bienes adjudicados	-	-	9,617
Otros (vi)	155,030	152,684	104,757
Total otros gastos	<u>432,263</u>	<u>758,068</u>	<u>268,469</u>

- (i) Al 31 de diciembre de 2021 la principal venta de cartera fue la realizada en la modalidad de cesión de derechos a Deutsche Bank AG / SPV I S.A.C. El capital vendido de cartera judicial y castigada fue de S/46.7 millones y S/14.8 millones, respectivamente, a un valor total de S/18.7 millones generando una utilidad de S/12.2 millones, entre otras ventas menores. Al 31 de diciembre 2020 los principales ingresos por venta de cartera fueron la venta de cartera judicial en la modalidad de cesión de derechos a Deutsche Bank AG/ SPVI S.A. por S/25.9 millones, venta de cartera castigada a Conecta CNS S.A por S/1.9 millones y JS Ornamental Peruvian Fish EIRL por S/0.6 millones, entre otras ventas menores.
- (ii) El saldo está conformado principalmente por recupero de gastos de cobranza judicial de los productos créditos personales y tarjetas de crédito, reembolso por la transferencia de gastos de licencia, devoluciones tributarias, entre otros menores.

- (iii) La variación corresponde principalmente al hecho de que no hubo registros de provisiones legales por parte de la subsidiaria ASB Bank Corp durante el periodo de 2021 mientras que durante el periodo de 2020 se registraron S/71.9 millones por este concepto.
- (iv) La variación corresponde a los mayores gastos efectuados por la emergencia sanitaria durante el año 2020 tales como equipos de seguridad, bonos de movilidad, gastos médicos, alimentación, pruebas rápidas, medición de temperatura, entre otros.
- (v) En el año 2020, el Grupo realizó donaciones principalmente a través de sus subsidiarias BCP y MiBanco, una donación de S/100.0 millones fue la campaña de recaudación de fondos denominada "#YoMeSumo" de BCP y S/10.0 millones una donación de MiBanco, en ambos casos, para recaudar fondos para las familias más pobres afectadas por COVID-19.
- (vi) El saldo está conformado principalmente por los gastos por cierre de agencias, gastos en fallas de sistemas e incidencias, devolución de comisiones e intereses entre otros gastos menores.

30 UTILIDAD NETA POR ACCION

La utilidad neta por acción común ha sido determinada y calculada sobre la base de la utilidad atribuible al Grupo de la siguiente manera:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas de Credicorp (en miles de Soles)	3,584,582	346,894	4,265,304
Número de acciones			
Acciones ordinarias, nota 18(a)	94,382,317	94,382,317	94,382,317
Menos – saldo inicial de acciones en tesorería	(14,914,734)	(14,872,164)	(14,883,274)
Venta (adquisición) de acciones en	<u>26,604</u>	<u>(99,716)</u>	<u>(9,737)</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para la utilidad básica	79,494,187	79,410,437	79,489,306
Más - efecto dilutivo – stock awards	<u>182,208</u>	<u>212,438</u>	<u>194,213</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias ajustadas por el efecto dilutivo	79,676,395	79,622,875	79,683,519
Utilidad básica por acción (en soles)	45.09	4.37	53.66
Utilidad diluida por acción (en soles)	44.99	4.36	53.53

31 SEGMENTOS OPERATIVOS

El Directorio de Credicorp organizó a las subsidiarias del Grupo de acuerdo a los tipos de servicios financieros prestados y sectores a los que se encuentran enfocadas; con la finalidad de optimizar la gestión de las mismas. A continuación, presentamos las líneas de negocio del Grupo.

a) Banca Universal -

Incluye las operaciones relacionadas con el otorgamiento de créditos diversos e instrumentos financieros a personas naturales y jurídicas, de los segmentos de banca mayorista y minorista, como la obtención de fondos del público a través de depósitos y cuentas corrientes, obtención de fondeo mediante emisiones primarias y endeudamiento directo con otras instituciones financieras. En esta línea de negocio se incorporan los resultados y saldos del Banco de Crédito del Perú (BCP) y Banco de Crédito de Bolivia (BCB).

b) Seguros y Pensiones -

- Seguros: Incluye, principalmente, emisiones de pólizas de seguro para cubrir siniestros en la propiedad comercial, transporte, embarcaciones marítimas, automóviles, vida, salud y pensiones, operaciones realizadas a través de Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros.
- Pensiones: Proporciona servicio de administración de fondos privados de pensiones a los afiliados, operación realizada desde Prima AFP.

c) Microfinanzas -

Incluye las operaciones de manejo de préstamos, créditos, depósitos y cuentas corrientes de la pequeña y micro empresa; las cuales son operaciones realizadas a través de Mibanco, Banco de la Microempresa S.A. y Mibanco - Banco de la Microempresa de Colombia S.A.

d) Banca de Inversión y Gestión de patrimonios -

Servicio de corretaje y servicio de administración de inversiones a una amplia y diversa clientela, la cual incluye corporaciones, inversionistas institucionales, gobiernos y fundaciones; además, la estructuración y colocación de emisiones en el mercado primario, así como la ejecución y negociación de operaciones en el mercado secundario. Adicionalmente, estructura procesos de titulaciones a empresas corporativas y gestiona fondos mutuos.

Todos estos servicios son prestados a través de Credicorp Capital Ltd. y subsidiarias y ASB Bank Corp.

El objetivo de poder son gestionar a través de estas líneas de negocio corresponde a lo siguiente:

- Fomentar la acción conjunta de nuestros negocios para aprovechar las sinergias que resultan de la diversificación de nuestro portafolio.
- Fortalecer nuestro liderazgo en el sector financiero y nuestro crecimiento en nuevos negocios, a través de la constitución de una plataforma de banca de inversión y con su extensión no solo al mundo corporativo, sino también al segmento minorista, especialmente a los sectores Pyme y Consumo.
- Buscar en forma continua la adecuación de nuestros modelos de negocio, procesos y procedimientos a las mejores prácticas a nivel mundial.

Los resultados operativos de las nuevas líneas de negocio del Grupo son monitoreados por el Directorio y la Alta Gerencia por separado con periodicidad mensual con el propósito de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del desempeño de cada uno de los segmentos. La máxima autoridad en la toma de decisiones ("CODM" por sus siglas en inglés) de Credicorp es el Gerente General ("CEO" por sus siglas en inglés). El desempeño de los segmentos es evaluado sobre la base de las ganancias o pérdidas operativas y es medido consistentemente con las ganancias y pérdidas operativas del estado consolidado de resultados.

La información financiera por segmentos es preparada bajo los controles mínimos necesarios y sobre una base uniforme, siendo también coherente su agrupación de acuerdo al tipo de actividad y cliente. Los precios de transferencia utilizados para la determinación de los ingresos y gastos prestados entre los segmentos operativos son similares a los precios que se tendrían con operaciones realizadas con terceros.

Ninguno de los ingresos proviene de operaciones con un solo cliente o contraparte que sea igual o superior al 10 por ciento o más de los ingresos totales del Grupo al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019.

(i) El siguiente cuadro presenta la información registrada en los resultados y por ciertas partidas del activo correspondientes a los segmentos reportables del Grupo (en millones de soles) al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019:

	Ingresos (*)		Intereses, rendimientos y gastos similares, neto	Otros ingresos, neto (***)	Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	Depreciación y amortización	Impuesto a la renta	Utilidad (pérdida) neta	Adiciones de activo fijo, intangibles y crédito mercantil	Total activos	Total pasivo
	Externos	De otros segmentos (**)									
2021											
Banca Universal											
Banco de Crédito del Perú	11,143	368	6,194	3,262	(1,034)	(441)	(1,275)	3,391	449	184,715	166,387
Banco de Crédito de Bolivia	891	10	337	157	(17)	(23)	(63)	72	27	13,800	12,965
Seguros y pensiones											
Pacífico Seguros y subsidiarias	3,544	64	610	228	-	(57)	(5)	(130)	81	16,491	14,194
Prima AFP	407	1	(4)	406	-	(21)	(65)	146	12	840	265
Microfinanzas											
MiBanco	2,114	-	1,860	(12)	(504)	(78)	(143)	266	50	16,163	13,800
Mibanco Colombia (****)	302	-	229	35	(4)	(14)	(16)	43	8	1,393	1,159
Banca de inversión y gestión de patrimonios	866	73	89	767	1	(45)	(25)	147	11	14,744	12,990
Otros segmentos	182	33	47	80	(1)	(4)	(69)	(263)	2	3,377	2,634
Eliminaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,701)	(6,609)
Total consolidado	19,449	549	9,362	4,923	(1,559)	(683)	(1,661)	3,672	640	244,822	217,785
2020											
Banca Universal											
Banco de Crédito del Perú	10,775	412	5,994	2,795	(4,637)	(428)	(51)	619	464	180,766	164,632
Banco de Crédito de Bolivia	773	7	330	103	(252)	(23)	139	(74)	16	12,472	11,781
Seguros y pensiones											
Pacífico Seguros y subsidiarias	3,211	57	526	602	-	(59)	(2)	195	49	16,025	13,039
Prima AFP	389	2	(8)	388	-	(21)	(67)	148	7	1,108	408
Microfinanzas											
MiBanco	1,972	-	1,506	24	(1,118)	(86)	142	(379)	51	15,649	13,540
Mibanco Colombia (****)	238	-	165	28	(75)	(14)	19	(51)	13	1,208	993
Banca de inversión y gestión de patrimonios	1,102	31	70	920	-	(35)	(34)	(78)	29	11,715	9,995
Otros segmentos	(78)	16	(12)	(96)	2	(4)	(36)	(46)	4	3,484	2,531
Eliminaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,021)	(4,958)
Total consolidado	18,382	525	8,571	4,764	(6,080)	(670)	110	334	633	237,406	211,961

(*) Corresponde al total de intereses y rendimientos similares, otros ingresos (incluye los ingresos y gastos por comisiones) y las primas netas ganadas provenientes de actividades de seguros.

(**) Corresponde a ingresos provenientes de transacciones con otros segmentos, las cuales fueron eliminadas en el estado consolidado de resultados.

(***) Corresponde a otros ingresos (incluye los ingresos y gastos por comisiones) y el resultado técnico por seguros.

(****) Banco compartir S.A. y Edyficar S.A.S se fusionaron en octubre de 2020 formando Mibanco Colombia. Ver mayor detalle en nota 2(a).

2019	Ingresos (*)		Intereses, rendimientos y gastos similares, neto	Otros ingresos, neto (***)	Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos	Depreciación y amortización	Impuesto a la renta	Utilidad (pérdida) neta	Adiciones de activo fijo, intangibles y crédito mercantil	Total activos	Total pasivo
	Externos	De otros segmentos (**)									
Banca Universal											
Banco de Crédito del Perú	11,750	345	6,245	3,632	(1,558)	(413)	(1,160)	3,239	349	139,832	123,040
Banco de Crédito de Bolivia	736	4	329	117	(61)	(19)	(43)	79	16	10,481	9,744
Seguros y pensiones											
Pacífico Seguros y subsidiarias	3,224	23	493	346	-	(58)	(6)	381	45	13,785	10,964
Prima AFP	457	3	(1)	457	-	(20)	(85)	197	8	909	211
Microfinanzas											
Mibanco	2,408	126	1,901	62	(472)	(87)	(168)	401	60	13,576	11,489
Mibanco Colombia (****)	68	-	56	4	(8)	(2)	(2)	3	2	1,169	968
Banca de inversión y gestión de patrimonios	968	6	69	885	-	(22)	(16)	230	236	9,423	7,950
Otros segmentos	63	100	-	(108)	(1)	(3)	(143)	(178)	87	2,998	992
Eliminaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,314)	(4,245)
Total consolidado	19,674	607	9,092	5,395	(2,100)	(624)	(1,623)	4,352	803	187,859	161,113

(*) Corresponde al total de intereses y rendimientos similares, otros ingresos (incluye los ingresos y gastos por comisiones) y las primas netas ganadas provenientes de actividades de seguros.

(**) Corresponde a ingresos provenientes de transacciones con otros segmentos, las cuales fueron eliminadas en el estado consolidado de resultados.

(***) Corresponde a otros ingresos (incluye los ingresos y gastos por comisiones) y el resultado técnico por seguros.

(****) Banco compartir S.A. y Edyficar S.A.S se fusionaron en octubre de 2020 formando Mibanco Colombia. Ver mayor detalle en nota 2(a).

(ii) El siguiente cuadro presenta (en millones de Soles) la distribución de los ingresos totales, ingresos operativos y activos no corrientes del Grupo; todos asignados en base a la ubicación de los clientes y activos, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019:

	2021				2020				2019			
	Total ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo no corriente (***)	Total pasivo	Total ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo no corriente (***)	Total pasivo	Total ingresos (*)	Ingresos operativos (**)	Total activo no corriente (***)	Total pasivo
Perú	17,327	8,684	3,773	188,481	16,452	8,413	3,825	187,291	17,990	9,105	3,925	142,161
Bolivia	978	373	121	13,012	853	357	101	11,870	809	368	93	9,815
Colombia	601	213	415	2,610	566	144	451	2,607	356	21	432	2,769
Panamá (****)	309	103	30	10,389	261	(73)	32	7,321	165	(96)	20	4,975
Chile	166	1	131	1,026	134	(2)	171	853	142	(2)	209	1,088
Estados Unidos de	33	1	1	5	33	-	3	6	10	(1)	3	6
Bermudas	18	(17)	134	2,174	(14)	(22)	134	1,930	13	10	117	266
Islas Caimán	17	-	-	88	97	112	-	83	189	184	-	33
Total consolidado	19,449	9,358	4,605	217,785	18,382	8,929	4,717	211,961	19,674	9,589	4,799	161,113

(*) Incluye el total de Intereses y rendimientos similares, otros ingresos y las primas netas ganadas provenientes de actividades de seguros.

(**) El ingreso operativo incluye el ingreso por intereses, rendimientos y gastos similares provenientes de las actividades bancarias y el resultado técnico por seguros.

(***) El activo no corriente incluye las partidas de inmuebles, mobiliario y equipo, intangibles y crédito mercantil, y activos por derechos de uso, netos.

(****) En agosto de 2021 se realizó la fusión por absorción entre ASB Bank Corp. y Atlantic Security Bank (entidad absorbida). Ver mayor detalle en nota 2(a).

32 **TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

- a) Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 incluyen las transacciones con empresas relacionadas, el Directorio, los ejecutivos clave del Grupo (definidos como la Gerencia Credicorp) y las empresas que son controladas por estos individuos con su participación accionaria mayoritaria o su papel como Presidente o Gerente General.
- b) La tabla siguiente muestra las principales transacciones y saldos con las empresas y personas relacionadas al 31 de diciembre de 2021 y de 2020:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	S/(000)	S/(000)
Estado de situación financiera -		
Créditos directos	1,848,299	1,909,516
Inversiones (i)	871,779	1,165,661
Depósitos (ii)	(768,564)	(1,582,412)
Derivados a valor razonable	2,325	4,408

- (i) Al 31 de diciembre de 2021, el saldo incluye principalmente S/183.3 millones de bonos corporativos, S/178.6 millones de bonos corporativos emitidos por Cementos Pacasmayo S.A., S/137.7 millones de acciones de Alicorp S.A.A. y S/184.8 millones de acciones de Inversiones Centenario. La disminución del saldo corresponde principalmente a la fluctuación que afectó negativamente a las inversiones en acciones de Inversiones Centenario y de Alicorp S.A.A.

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo incluye principalmente S/208.2 millones de bonos corporativos y S/120.9 millones de acciones de Alicorp S.A.A., S/174.4 millones de bonos corporativos emitidos por Cementos Pacasmayo S.A., y S/196.5 millones de acciones de Inversiones Centenario.

- (ii) Corresponde a depósitos de personas jurídicas y naturales. Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el saldo corresponde principalmente a Inversiones Piuranas S.A., Cementos Pacasmayo S.A.A. y Grupo Piurano de Inversiones S.A y la disminución de depósitos del año 2021 con respecto al año 2020, se debe a que dichas entidades realizaron menos operaciones.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	S/(000)	S/(000)
Estado de resultados -		
Ingreso por intereses sobre créditos	39,603	57,373
Gasto por intereses sobre depósitos	(16,236)	(17,212)
Otros ingresos	10,243	24,411
Cuentas de orden -		
Créditos indirectos	459,562	431,089

La disminución los intereses devengados por préstamos se debe principalmente a que los créditos del periodo 2021 ya se encuentran vencidos y cancelados. Asimismo, la disminución en depósitos y gastos por intereses disminuyó en la misma proporción como resultado de que las entidades retiraron los préstamos recibidos como depósitos a la vista. Finalmente, como resultado de la disminución en las operaciones de las entidades relacionadas se evidencia la variación en otros ingresos principalmente por la entidad Inversiones Centenario S.A.A.

- c) Todas las transacciones con partes relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones de mercado disponibles para otros clientes. Al 31 de diciembre de 2021, los préstamos directos cuentan con garantías y colaterales entregados por la parte relacionada, tienen vencimiento entre enero 2022 y diciembre 2029, y devengan un interés promedio anual en soles de 6.37 por ciento y a una tasa de interés promedio anual en moneda extranjera de 4.03 por ciento (al 31 de diciembre de 2020, tienen vencimiento entre enero 2021 y marzo 2036, y devengaron un interés promedio anual en soles de 5.33 por ciento y la tasa de interés promedio anual en moneda extranjera de 4.45 por ciento). Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el Grupo mantiene registradas provisiones de pérdida crediticia para partes relacionadas ascendente a S/23.4 millones y S/9.1 millones, respectivamente.
- d) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, directores, funcionarios y empleados del Grupo han efectuado, directa e indirectamente, transacciones financieras con ciertas subsidiarias del Grupo, de acuerdo a lo permitido por la Ley General del Sistema Financiero y de Seguros N°26702, la cual regula y limita ciertas transacciones que se realizan con empleados, directores, funcionarios de un banco o compañía de seguros. Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, los préstamos a empleados, directores, personal clave y familiares ascienden a S/1,054.7 millones y S/1,062.1 millones, respectivamente, son pagados mensualmente y devengan tasas de interés de mercado.
- e) La remuneración del personal clave del Grupo (incluyendo el impuesto a la renta asumido por el Grupo) al 31 de diciembre de 2021 y de 2020:

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)
Dietas al directorio	6,862	6,106
Compensación al personal clave:		
Remuneraciones	45,164	32,396
Stock awards devengado	10,351	22,756
Total	<u>62,377</u>	<u>61,258</u>

- f) Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el Grupo mantiene participación en diferentes fondos administrados por ciertas subsidiarias del Grupo. A continuación, presentamos el detalle a dichas fechas:

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)
A valor razonable con cambios en resultados:		
Fondos mutuos, de inversión y de cobertura		
Dólares estadounidenses (i)	588,330	427,012
Bolivianos	157,332	138,887
Pesos colombianos	78,773	67,284
Soles (ii)	45,741	117,177
Pesos chilenos	2,140	1,522
Total	<u>872,316</u>	<u>751,882</u>
Fondos mutuos restringidos, nota 6(a)(iv)	<u>365,954</u>	<u>436,881</u>

- (i) El incremento en el saldo corresponde principalmente a la compra de nuevas participaciones en fondos mutuos administrados por Credicorp Capital Asset Management.
- (ii) La disminución en moneda soles en el año 2021 con respecto al 2020 se debe al rescate de cuotas de participación en fondos de inversión gestionados por Credicorp Capital S.A. S.A.F.

33 CLASIFICACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros de los rubros del estado consolidado de situación financiera, clasificados por categorías de acuerdo como lo define la NIIF 9 al 31 de diciembre de 2021 y de 2020:

	2021						2020					
	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		Activos y pasivos financieros a costo amortizado	Total	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		Activos y pasivos financieros a costo amortizado	Total
Inversiones y coberturas	Inversiones designadas al momento inicial	Inversiones	Inversiones designadas al momento inicial	Inversiones y coberturas			Inversiones designadas al momento inicial	Inversiones	Inversiones designadas al momento inicial	Inversiones		
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Activos												
Fondos disponibles	-	-	-	-	39,320,740	39,320,740	-	-	-	-	36,752,994	36,752,994
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	-	-	-	-	1,766,948	1,766,948	-	-	-	-	2,394,302	2,394,302
A valor razonable con cambios en resultados	5,928,497	-	-	-	-	5,928,497	6,467,471	-	-	-	-	6,467,471
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, nota 6(b)	-	-	34,380,552	377,891	-	34,758,443	-	-	43,241,339	502,550	-	43,743,889
Inversiones a costo amortizado	-	-	-	-	8,265,559	8,265,559	-	-	-	-	4,962,382	4,962,382
Cartera de créditos, neto	-	-	-	-	139,120,104	139,120,104	-	-	-	-	127,761,125	127,761,125
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	974,664	-	-	-	974,664	-	823,270	-	-	-	823,270
Primas y otras pólizas por cobrar	-	-	-	-	921,103	921,103	-	-	-	-	937,223	937,223
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	1,198,379	1,198,379	-	-	-	-	919,419	919,419
Aceptaciones bancarias	-	-	-	-	532,404	532,404	-	-	-	-	455,343	455,343
Otros activos, nota 13(a)	1,661,628	-	-	-	1,797,134	3,458,762	1,214,497	-	-	-	1,823,556	3,038,053
	<u>7,590,125</u>	<u>974,664</u>	<u>34,380,552</u>	<u>377,891</u>	<u>192,922,371</u>	<u>236,245,603</u>	<u>7,681,968</u>	<u>823,270</u>	<u>43,241,339</u>	<u>502,550</u>	<u>176,006,344</u>	<u>228,255,471</u>
Pasivos												
Depósitos y obligaciones	-	-	-	-	150,340,862	150,340,862	-	-	-	-	142,365,502	142,365,502
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	-	-	-	-	22,013,866	22,013,866	-	-	-	-	27,923,617	27,923,617
Deudas a bancos y corresponsables	-	-	-	-	7,212,946	7,212,946	-	-	-	-	5,978,257	5,978,257
Aceptaciones bancarias	-	-	-	-	532,404	532,404	-	-	-	-	455,343	455,343
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	-	-	-	463,825	463,825	-	-	-	-	338,446	338,446
Obligaciones por contratos de arrendamiento	-	-	-	-	655,294	655,294	-	-	-	-	750,578	750,578
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	325,571	-	-	-	-	325,571	561,602	-	-	-	-	561,602
Bonos y notas emitidas	-	-	-	-	17,078,829	17,078,829	-	-	-	-	16,319,407	16,319,407
Otros pasivos, nota 13(a)	1,524,761	-	-	-	3,833,434	5,358,195	1,205,213	-	-	-	3,273,754	4,478,967
	<u>1,850,332</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>202,131,460</u>	<u>203,981,792</u>	<u>1,766,815</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>197,404,904</u>	<u>199,171,719</u>

34 MANEJO DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades del Grupo comprenden principalmente el uso de instrumentos financieros, incluyendo derivados. Asimismo, acepta depósitos de sus clientes a tasa fija y tasa variable, para diferentes periodos, e invierte estos fondos en activos de alta calidad. Asimismo, coloca estos depósitos a tasa fija y tasa variable a personas jurídicas y personas naturales, considerando los costos financieros y la rentabilidad esperada.

Asimismo, el Grupo negocia instrumentos financieros cuando asume posiciones en instrumentos negociados en el mercado bursátil y extrabursátil, incluidos los derivados, para aprovechar los movimientos del mercado a corto plazo, en valores, bonos, monedas y tasas de interés.

Dadas las actividades del Grupo; se cuenta con un marco de apetito por riesgo, pilar fundamental de la gestión. Los procesos de gestión de riesgo involucran la identificación, medición, tratamiento y monitoreo continuo. El Grupo está expuesto, principalmente, al riesgo de operación, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de ciberseguridad, riesgo de modelo y riesgo técnico de seguros. Finalmente, se reporta de forma consolidada los riesgos a los cuales está expuesto el Grupo.

a) Estructura de gestión de riesgos -

Los Directorios del Grupo y de cada subsidiaria son, finalmente, responsables de identificar y controlar los riesgos; no obstante, existen diferentes organismos separados e independientes en las principales subsidiarias responsables del manejo y monitoreo de riesgos, como se explica a continuación:

(i) Directorio del Grupo

Directorio Credicorp -

El Directorio Credicorp es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos de Credicorp Ltd., incluyendo la aprobación de su apetito por riesgo.

Asimismo; toma conocimiento sobre el nivel de cumplimiento del apetito y el nivel de exposición al riesgo, así como de las mejoras relevantes en la gestión integral de riesgos de Grupo Crédito y Subsidiarias de Credicorp (Grupo).

Directorio de Grupo Crédito -

El Directorio de Grupo Crédito es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos de las subsidiarias del Grupo. y de la aprobación de los niveles de apetito por riesgo que está dispuesto a asumir. Asimismo, aprueba los lineamientos y políticas para la Gestión Integral de Riesgos, promueve una cultura organizacional que enfatiza la importancia de la gestión de riesgos, supervisa el sistema de control interno y asegura el adecuado desempeño de la función de cumplimiento normativo del Grupo.

Directorios de las empresas del Grupo -

El Directorio de cada empresa del Grupo se encarga de alinear al contexto de cada una de ellas la administración de riesgos establecida por el Directorio de Grupo Crédito. Con dicha finalidad, debe establecer un marco de apetito por riesgo, políticas y lineamientos de riesgos.

(ii) Comité de Riesgos Credicorp -

Representa al Directorio de Credicorp, propone los niveles de apetito por riesgo para Credicorp Ltd. Asimismo, toma conocimiento del nivel de cumplimiento del apetito por riesgo y el nivel de exposición asumido por Grupo Crédito y subsidiarias Credicorp y de las mejoras relevantes en la gestión integral de riesgos de dichas entidades.

El Comité estará conformado por no menos de tres directores de Credicorp, al menos uno de los cuales deberá ser independiente. Adicionalmente, el Directorio podrá incorporar como miembro a uno o más directores de subsidiarias de Credicorp. Asimismo, el coordinador del Comité será el Gerente de Riesgos de Credicorp contando con el Gerente de Auditoría Interna como miembro observador (sin voz ni voto). Finalmente, asistirán a las sesiones como invitados, según la agenda de temas a tratar y a invitación del Coordinador, los siguientes funcionarios: Gerente General, Gerente de Finanzas, Gerente de la División de Administración de Riesgos del BCP, y todas aquellas personas que a su criterio coadyuven con el desarrollo de la sesión.

(iii) Comité de Riesgos de Grupo Crédito -

Representa al Directorio de Grupo Crédito en la toma de decisiones enfocada en la gestión de riesgos. Además, propone al Directorio de Grupo Crédito los niveles de apetito por riesgo. El Comité define las estrategias usadas para el manejo adecuado de los distintos tipos de riesgos y la supervisión del apetito por riesgo. Así como también, el establecimiento de principios, políticas y límites generales para el Grupo.

El Comité estará conformado por no menos de tres Directores de Grupo Crédito, al menos uno de los cuales deberá ser independiente. Adicionalmente, el Directorio podrá incorporar como miembro a uno o más directores del Grupo. Asimismo, el coordinador del Comité será el Gerente de Riesgos de Grupo Crédito contando con el Gerente de Auditoría Interna como miembro observador (sin voz ni voto). Finalmente, asistirán a las sesiones como invitados, según la agenda de temas a tratar y a invitación del Coordinador, los siguientes funcionarios: Gerente General, Gerente de Finanzas, Gerente de la División de Administración de Riesgos del BCP, y todas aquellas personas que a su criterio coadyuven con el desarrollo de la sesión.

Además de gestionar de forma eficaz todos los riesgos, el Comité de Riesgos de Grupo Crédito se soporta en los siguientes comités, los cuales reportan periódicamente los cambios o asuntos relevantes de los riesgos administrados:

Comités de Riesgo de Crédito Corporativo (Minorista y Mayorista) -

Los Comités de Riesgo de Crédito Corporativo (Minorista y Mayorista) son responsables de revisar el nivel de tolerancia del apetito por riesgo de crédito, los límites de exposición y las acciones para la implementación de medidas correctivas, en caso existan desviaciones. Así como también los lineamientos de gestión del riesgo de crédito dentro del marco de gobierno y la organización para la gestión integral del riesgo. Asimismo, proponen la aprobación de cualquier modificación a las funciones descritas anteriormente y hallazgos importantes al Comité de Riesgos de Grupo Crédito.

Comité de Riesgos de Tesorería y ALM Corporativo (Asset Liability Management) -

El Comité de Riesgo de Tesorería y ALM Corporativo se encarga de analizar y proponer los objetivos, lineamientos y políticas corporativas para la Gestión de Riesgos de Tesorería y ALM de las empresas del Grupo. Así como también, monitorear los indicadores y límites del apetito de riesgo de mercado del Grupo y de cada una de las empresas del Grupo. Además, tomar conocimiento de las acciones para la implementación de las medidas correctivas en caso existan desviaciones con respecto a los niveles de apetito y tolerancia al riesgo asumidos por las empresas del Grupo. Asimismo, es responsable de proponer para la aprobación de cualquier modificación de las funciones descritas anteriormente y de reportar cualquier hallazgo al Comité de Riesgos de Grupo Crédito.

Comité de Riesgo de Modelo Corporativo -

El Comité de Riesgo de Modelo Corporativo se encarga de analizar y proponer las acciones correctivas en caso existan desviaciones con respecto a los grados de exposición asumidos en el Apetito por Riesgo de Modelo. Así también, propone la creación y/o modificación del gobierno para la administración del riesgo de modelo, supervisando el cumplimiento del mismo. El Comité de Riesgo de modelo monitorea la estrategia de data y analítica del Grupo y el estado de salud del portafolio de modelos. Asimismo, es responsable de informar al Comité de Riesgos Grupo Crédito sobre las exposiciones, relacionadas a riesgo de modelo, que involucren variaciones en el perfil de riesgo.

Comité Metodológico de Riesgo Operacional Corporativo -

El Comité Metodológico de Riesgo Operacional Corporativo tiene como principales responsabilidades revisar los principales indicadores de Riesgo Operativo de las empresas del Grupo, así como el avance de las metodologías desplegadas para Riesgo Operativo y Continuidad del Negocio. Asimismo, compartir las mejores prácticas respecto a los principales retos que afrontan las empresas del Grupo.

(iv) Gerencia Central de Riesgos de Credicorp -

La Gerencia Central de Riesgos de Credicorp informa al Comité de Riesgos Credicorp el nivel de cumplimiento del apetito por riesgo y el nivel de exposición asumido por Grupo Crédito y subsidiarias Credicorp. Asimismo, informa las mejoras relevantes en la gestión integral de riesgos de Grupo Crédito y subsidiarias Credicorp. Además, propone al Comité de Riesgos Credicorp los niveles de apetito por riesgo para Credicorp Ltd.

(v) Gerencia Central de Riesgos de Grupo Crédito -

La Gerencia Central de Riesgos es responsable de la implementación de políticas, procedimientos, metodologías y de las acciones a realizar para identificar, medir, monitorear, mitigar, reportar y controlar los diferentes tipos de riesgos a los que el Grupo se encuentra expuesto. Además, es responsable de participar en el diseño y definición de los planes estratégicos de las unidades de negocio para asegurar que se encuentren alineados dentro de los parámetros de riesgos aprobados por el Directorio de Grupo Crédito. Asimismo, difunde la importancia de la adecuada administración de riesgos, precisando en cada una de las unidades, el rol que les corresponde en la identificación oportuna y definición de las acciones correspondientes.

Las unidades de la Gerencia Central de Riesgos que gestionan el riesgo a nivel corporativo son las siguientes:

División de Créditos -

La División de Créditos propone las políticas de crédito y los criterios de evaluación y administración de riesgos de crédito que el Grupo asume con los clientes del segmento mayorista. Evalúa y autoriza las propuestas de créditos hasta su autonomía y propone su aprobación a las instancias superiores para aquellas que la excedan. Estas pautas se establecen sobre la base de las políticas fijadas por el Directorio de Grupo Crédito, respetando las leyes y reglamentos vigentes. Además, evalúa la evolución del riesgo de los clientes mayoristas e identifica situaciones problemáticas, emprendiendo acciones para su mitigación o resolución.

División de Administración de Riesgos -

La División de Administración de Riesgos es responsable de asegurar el cumplimiento de las directivas y políticas de administración de riesgos establecidas por la Alta Dirección. Supervisar el proceso de administración de riesgos y coordinar con las empresas de Credicorp involucradas en dicho proceso promoviendo una gestión de riesgos homogénea y alineada a las mejores prácticas. Así como también, tiene la labor de informar a la Alta Dirección sobre: la exposición global y por tipo de riesgo y la exposición específica de cada empresa del Grupo.

División de Riesgos de Banca Minorista -

La División de Riesgos de Banca Minorista es responsable de gestionar el perfil de riesgo de la cartera minorista y el desarrollo de políticas de crédito que estén de acuerdo con los lineamientos y los niveles de riesgo establecidos por el Directorio de Grupo Crédito. Asimismo, participa en la definición de productos y campañas alineados a dichas políticas, como también en el diseño, optimización e integración de herramientas de evaluación crediticia y estimación de ingresos para la gestión crediticia. Asimismo, existe una participación activa y recurrente de la División de Riesgos Banca Minorista BCP en el Comité de Riesgo de Crédito y Cobranzas de Mibanco y en el Comité de Riesgos Banca Minorista BCB para asegurar un alineamiento de las mejores prácticas en cuanto a políticas y pautas crediticias, segmentación de riesgos y modelos de riesgo de crédito.

División de Riesgo no Financiero

La División de Riesgo No Financiero es responsable de definir una estrategia para la gestión de los riesgos no financieros alineada con los objetivos y el apetito de riesgo establecidos por el Directorio de Grupo Crédito. Esta estrategia busca fortalecer el proceso de gestión, generar sinergias, optimizar recursos y lograr mejores resultados entre las unidades responsables de la gestión de riesgos no financieros en el Grupo. Además, para alcanzar los objetivos definidos en la estrategia de riesgos no financieros, la División es responsable de promover la cultura de riesgo, desarrollar el talento, definir indicadores, generar y dar seguimiento a proyectos e iniciativas estratégicas.

La División de Riesgos No Financieros está compuesta por las siguientes áreas: Gerencia de Área de Ciberseguridad, Gerencia de Área de Seguridad Corporativa, Gerencia de Área de Administración de Riesgos de Operación y la Oficina de Gestión de Proyectos de Riesgo Digital.

(vi) División de Auditoría Interna y División de Cumplimiento -

La División de Auditoría es responsable de evaluar permanentemente la eficacia y eficiencia de los procesos de la gestión de riesgos, control y gobierno del Grupo, verificando el cumplimiento de la regulación, políticas, objetivos y lineamientos aprobados por el Directorio. proporcionando aseguramiento ágil y oportuno, asesoría y análisis basados en riesgos y data. Por otro lado, evalúa la suficiencia y grado de integración de las bases de datos y sistemas de información del Grupo. Finalmente, asegura la independencia entre las funciones de las unidades de riesgos y negocios para cada empresa del Grupo.

La División Cumplimiento y Ética Corporativo, reporta al Directorio y es responsable de brindar políticas corporativas para asegurar que las empresas del Grupo cumplan adecuadamente las regulaciones que les aplican y los lineamientos establecidos en el Código de Ética.

b) Sistemas de medición y reporte de riesgos -

El riesgo es medido en función a modelos y metodologías desarrolladas para la gestión de cada tipo de riesgo. Se cuenta con reportes de riesgos que le permiten el monitoreo a nivel agregado y detallado los distintos tipos de riesgos a los que se encuentra expuesta cada empresa. El sistema brinda la facilidad de cumplir con las necesidades de revisión del apetito por riesgo solicitadas por los comités y áreas antes expuestas; así como también cumplir con los requerimientos regulatorios.

c) Mitigación de riesgos -

Dependiendo del tipo de riesgo, se utiliza mitigantes que reducen su exposición, como garantías, derivados, controles, seguros, entre otros. Asimismo, tiene políticas vinculadas al apetito por riesgo y procedimientos establecidos para cada tipo de riesgo.

El Grupo utiliza activamente garantías para reducir sus riesgos crediticios.

d) Apetito de Riesgo -

Sobre la base de la gestión corporativa de riesgos, el Directorio del Grupo Crédito, aprueba anualmente la constitución del marco de Apetito de Riesgo con el objetivo de definir el nivel máximo de riesgo está dispuesto a asumir en la consecución de sus objetivos estratégicos y financieros, manteniendo una visión corporativa en las decisiones individuales de cada entidad. Este marco de Apetito de Riesgo se fundamenta en métricas “core” y específicas:

Las métricas “core” preservan los pilares estratégicos de la organización, definidos como solvencia, liquidez, beneficio y crecimiento, estabilidad de resultados y estructura de balance y los riesgos no financieros y ciberseguridad.

Las métricas específicas buscan monitorear cualitativa y cuantitativamente los diferentes riesgos a los que se encuentra expuesta cada entidad, así como definir un umbral de tolerancia en cada uno de ellos, de manera que se preserve el perfil de riesgos establecido por el Directorio, y se anticipe la presencia de focos de riesgo de forma más granular.

Por su parte, el marco de Apetito de Riesgo contempla los siguientes elementos:

- Declaración de apetito de riesgo: Hace explícitos los principios generales y las declaraciones cualitativas que complementan la estrategia de riesgo.
- Tablero de métricas: Se utilizan métricas para definir los niveles de exposición al riesgo en los distintos pilares estratégicos.
- Límites: Permiten controlar la toma de riesgo dentro de la tolerancia establecida por el Directorio. También facilitan el registro al proceso de toma de riesgo y definen lineamientos sobre el perfil de riesgo objetivo.
- Esquema de Gobierno: Busca garantizar el cumplimiento del marco a través de distintos roles y responsabilidades asignados a las unidades involucradas.

El apetito se encuentra integrado en los procesos de lineamientos estratégicos y de capital, así como en la definición del ejercicio presupuestal, facilitando la toma de decisiones estratégicas de la organización.

e) Concentración de riesgos -

Las concentraciones surgen cuando un número reducido y representativo del total de contrapartes del Grupo se dedica a actividades comerciales similares, o a actividades en la misma región geográfica, o tienen similares condiciones económicas, políticas u otras.

Con el fin de evitar las excesivas concentraciones de riesgo, las políticas y procedimientos incluyen pautas y límites específicos para garantizar una cartera diversificada.

34.1 Riesgo Crediticio –

- a) El Grupo toma posiciones afectas al riesgo crediticio, que es la probabilidad de sufrir pérdidas causadas por el incumplimiento de pago por parte de los deudores o contrapartes en las exposiciones dentro y fuera de balance.

El riesgo crediticio es el riesgo más importante para las actividades del Grupo; por lo tanto, la Gerencia maneja cuidadosamente la exposición a éste. Las exposiciones crediticias surgen principalmente de las actividades de financiamiento que se concretan en créditos directos; además, éstas también tienen un origen en las actividades de inversión. También existe riesgo crediticio en instrumentos financieros fuera del estado de situación financiera: créditos contingentes (créditos indirectos y aceptaciones bancarias), que podrían exponer al Grupo a riesgos similares a los créditos directos. Asimismo, el riesgo de crédito que surge también de los instrumentos financieros derivados contenidos en aquellos instrumentos con valores razonables positivos. Finalmente, toda exposición a riesgo de crédito (directo o indirecto) es mitigada por los procesos y políticas de control.

Como parte de la gestión de este tipo de riesgo, se asigna provisiones por deterioro de su cartera a la fecha del estado de situación financiera.

Los niveles de riesgo crediticio se definen en función de límites de exposición al riesgo, los cuales son monitoreados frecuentemente. Dichos límites son establecidos en relación a los montos expuestos con un deudor o grupo de deudores, segmentos geográficos y de industria. Asimismo, los límites de riesgo por producto, sector industrial y segmento geográfico son aprobados por el Comité de Riesgos de Grupo Crédito.

La exposición al riesgo crediticio es administrada a través del análisis continuo de la capacidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con los pagos del principal e intereses de sus obligaciones y a través del cambio de los límites de créditos cuando es apropiado. A continuación se indican otras medidas de control específicas:

(i) Garantías -

El Grupo utiliza una variedad de políticas y prácticas para mitigar el riesgo crediticio. La más tradicional de éstas es solicitar garantías para los créditos, lo que constituye una práctica común. El Grupo implementa políticas sobre la aceptabilidad de las clases específicas de garantías o mitigación del riesgo crediticio. Los principales tipos de garantía para los créditos son las siguientes:

- Para préstamos y anticipos, las garantías incluyen, entre otras, hipotecas sobre viviendas; gravámenes sobre activos comerciales como planta, inventario y cuentas por cobrar; así como gravámenes sobre instrumentos financieros tales como títulos sobre valores de deuda y acciones.

- Los préstamos y financiamientos de largo plazo a entidades corporativas generalmente son garantizados. Los créditos de capital de trabajo a pequeña y microempresas generalmente no son garantizados. Con el fin de minimizar las pérdidas asociadas a los créditos, el Grupo solicita garantías adicionales a la contraparte tan pronto como surjan indicadores de deterioro.
- Para pactos de recompra y préstamos de valores, la garantía son los instrumentos de renta fija, efectivo y cartera de créditos.

La garantía que se emplea para activos financieros distintos a los préstamos es determinada por la naturaleza del instrumento. Los títulos de deuda, papeles del tesoro y otros documentos elegibles generalmente no son garantizados, con excepción de los títulos valores respaldados con activos e instrumentos similares, que son garantizados por carteras de instrumentos financieros.

La Gerencia monitorea el valor razonable de las garantías, solicita garantías adicionales de acuerdo con el contrato subyacente y monitorea el valor razonable de la prenda obtenida durante la revisión de la adecuada provisión para créditos de cobranza dudosa. Como parte de las políticas del Grupo, los bienes recuperados son vendidos y el producto de la venta se usa para reducir o amortizar la acreencia pendiente. En general, el Grupo no utiliza bienes recuperados para sus fines operativos.

(ii) Derivados -

El importe sujeto al riesgo crediticio está limitado al valor razonable actual y potencial de los instrumentos que son favorables para el Grupo (valor razonable es positivo). Para el caso de los derivados, éste es sólo una pequeña fracción del contrato o valores nominales usados para expresar el volumen de los instrumentos pendientes. La exposición al riesgo crediticio es manejada como parte de los límites de crédito totales con los clientes, junto con las exposiciones potenciales de los movimientos de mercado. Generalmente no se obtiene una garantía u otro título para este tipo de exposiciones de riesgo.

(iii) Compromisos relacionados con créditos -

El objetivo principal de estos instrumentos es asegurar que los fondos estén disponibles para el cliente según sea necesario. Las garantías y cartas de crédito tienen el mismo riesgo crediticio que los préstamos directos. Las cartas de crédito documentarias y comerciales que son compromisos suscritos por el Grupo en representación de un cliente que autoriza a un tercero a girar letras en el Grupo hasta un monto estipulado en virtud de términos y condiciones específicos son garantizadas por los embarques de bienes subyacentes a los que están relacionados, y por lo tanto, tienen menos riesgo que un préstamo directo. El Grupo no tiene ningún compromiso de extender el crédito.

- b) La máxima exposición al riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, antes de considerar el efecto de las garantías recibidas, es el valor en libros de cada una de las clases de activos financieros mencionados en la nota 34.10(a), 34.10(b) y los créditos contingentes detallados en la nota 21(a).

c) Manejo de riesgo crediticio para créditos -

El manejo del riesgo crediticio está basado principalmente en los modelos internos de rating y scoring de cada empresa del Grupo. En Credicorp, se efectúa un análisis cuantitativo y cualitativo para cada cliente, tomando en consideración su situación financiera, su comportamiento crediticio en el Sistema Financiero y el mercado en el que opera. Este análisis es realizado continuamente con el fin de recoger el perfil de riesgo de cada operación y cliente con posición crediticia en el Grupo.

En el Grupo, un crédito se clasifica internamente como vencido en función de tres criterios: el número de días de mora basado en la fecha de vencimiento acordada contractualmente, la subsidiaria y el tipo de crédito. El detalle se muestra a continuación:

- Banco de Crédito del Perú, Mibanco y Solución Empresa Administradora Hipotecaria clasifican internamente un crédito como vencido:
 - Para empresas corporativas, grandes empresas y medianas empresas después de 15 días de mora.
 - Para empresas pequeñas y microempresas después de 30 días de mora.
 - Para sobregiros después de 30 días de mora.
 - Para productos de consumo, hipotecario y operaciones de leasing, las cuotas se consideran como vencidas internamente cuando tienen entre 30 y 90 días de mora; después de los 90 días, el saldo pendiente del préstamo se considera vencido.
- Mibanco Colombia clasifica internamente un crédito como vencido:
 - Para créditos comerciales, después de 90 días de mora.
 - Para créditos a microempresas, después de 60 días de mora.
 - Para créditos de consumo, después de 60 días de mora.
 - Para créditos hipotecarios, después de 30 días de mora.
- Atlantic Bank Corp. clasifica internamente un crédito como vencido a partir del día 1 de mora.
- Banco de Crédito de Bolivia clasifica internamente un crédito como vencido a partir del día 30 de mora.

Estimación de pérdida esperada crediticia -

La medición de la pérdida esperada crediticia se realiza a través del producto de los siguientes parámetros de riesgos: (i) probabilidad de incumplimiento (PD) (ii) pérdida dado el incumplimiento (LGD), y (iii) exposición al momento del incumplimiento (EAD); descontado al periodo de reporte usando la tasa de interés efectiva. A continuación, se presenta la definición de los parámetros:

- Probabilidad de incumplimiento (PD): es una medida de calificación crediticia que se otorga internamente a un cliente con el objetivo de estimar su probabilidad de incumplimiento dentro de un horizonte temporal específico. El proceso de obtención de la PD se realiza a través de herramientas de rating y scoring.

El Grupo considera que un instrumento financiero se encuentra en default si cumple con las siguientes condiciones dependiendo del tipo de activo:

- Productos de Consumo, Tarjetas y Pyme: si el cliente, en un momento determinado, presenta atrasos iguales o superiores a 60 días y/o tiene operaciones refinanciadas, reestructuradas, pre judicializadas, judicializadas o castigadas.
- Producto Hipotecario: si el cliente, en un momento determinado, presenta atrasos iguales o superiores a 120 días y/o tiene operaciones refinanciadas, reestructuradas, pre judicializadas, judicializadas o castigadas.
- Banca Comercial: si el cliente, en un momento determinado, se encuentra en el portafolio de Recuperaciones, o tiene una clasificación de riesgos que sea Deficiente, Dudoso o Pérdida, o tiene operaciones refinanciadas, pre judicializadas, judicializadas o castigadas. Adicionalmente, se puede considerar a un cliente en default ante señales de deterioro cualitativo significativo.

- Inversiones: si el instrumento se encuentra con rating default según clasificadoras externas como Fitch, Standard & Poor's o Moody's, o si tiene un indicador de días de mora igual o superior a 90 días. Adicionalmente, se puede considerar a un emisor en default ante señales de deterioro cualitativo significativo o si se encuentra en default según la definición para los créditos de Banca Comercial. Finalmente, cuando un emisor es clasificado como default, todos sus instrumentos también se clasifican en default, es decir, en Fase 3.
- Pérdida dado el incumplimiento (LGD): Es una medida que estima la severidad de la pérdida en que se incurriría en el momento del default. Cuenta con dos enfoques en la estimación de la severidad de la pérdida, dependiendo de la fase del cliente:
 - LGD workout: es la pérdida real de los clientes que llegaron a la etapa de default. Para el cálculo de este parámetro, se insumen las recuperaciones y los costos que tuvo cada una de las operaciones (incluye procesos recuperatorios abiertos y cerrados).
 - LGD ELBE (expected loss best estimate): es la pérdida de los contratos en situación de incumplimiento, en función del tiempo de mora de la operación (a mayor tiempo en default, mayor será el nivel de pérdida de la operación).
 - Exposición al momento del incumplimiento (EAD): es una medida que estima la exposición al momento de que el cliente entra en default, tomando en cuenta cambios en su exposición futura, por ejemplo, ante prepagos y/o mayor utilización de las líneas no utilizadas.

La estimación de los parámetros de riesgos 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), los cuales se ponderan para obtener la pérdida esperada crediticia.

La diferencia fundamental entre la pérdida esperada crediticia de un crédito alojado en Fase 1 y Fase 2 es el horizonte temporal de la PD. Las estimaciones de la Fase 1 utilizan una PD con un horizonte temporal máximo de 12 meses, mientras que en la Fase 2 se utiliza una PD medida para toda la vida remanente del instrumento. Las estimaciones de la Fase 3 se realizan sobre la base de una LGD "*best estimate*".

Para aquellos portafolios que son poco materiales y/o no cuentan con modelos específicos de *scoring*, se optó por extrapolar el ratio de pérdida esperada crediticia de portafolios con características comparables.

Las principales calibraciones metodológicas en los modelos internos de riesgo de crédito realizados durante el 2021 fueron:

- Modelos de PD: evaluamos si los ajustes implementados durante la primera ola de COVID-19 y la medición del riesgo dadas las posteriores ayudas implementadas por el Gobierno y el Grupo seguían siendo adecuados; particularmente en un contexto donde esas ayudas ya habían expirado (o nunca se dieron) y tuvimos suficiente comportamiento de pago observado.

En tal sentido, nuevamente comenzamos a utilizar los registros reales de pago de los clientes para medir el riesgo crediticio en algunos segmentos. Primero, en Consumo Minorista, y luego en los segmentos de Hipotecario y Pyme, también teniendo en cuenta la incertidumbre política adicional. En BCP, terminamos el 2021 con modelos en los que más del 90.0 por ciento de la cartera minorista y alrededor de dos tercios de la cartera de pymes (sin considerar los créditos de Reactiva Perú) se calibra utilizando tasas de incumplimiento históricas.

- Modelos de LGD: evaluamos si los supuestos implementados durante el 2020 seguían siendo adecuados. En tal sentido, dado que el comportamiento de pago fue mejor de lo esperado, ajustamos los *roll rates* en todos los segmentos; pero mantuvimos los supuestos sobre la evolución de los precios de los inmuebles en el futuro, debido a que esperamos un entorno macroeconómico menos dinámico en los próximos años.

Información prospectiva:

La medición de la pérdida esperada crediticia para cada fase y la evaluación del incremento significativo en el riesgo de crédito consideran información sobre eventos anteriores y condiciones actuales, así como proyecciones razonables de eventos y condiciones económicas futuras.

Para la estimación de los parámetros de riesgos (PD, LGD, EAD), utilizados en el cálculo de la pérdida esperada crediticia en la Fase 1 y la Fase 2, se probó la significancia de las variables macroeconómicas (o sus variaciones) que tienen mayor influencia en cada portafolio. Cada escenario macroeconómico empleado en el cálculo de la pérdida esperada crediticia considera proyecciones de variables macroeconómicas relevantes, como el producto bruto interno (PBI), empleo, términos de intercambio, inflación, entre otras, por un período de 3 años y una proyección de largo plazo.

La pérdida esperada crediticia para las Fases 1, 2 y 3 es una estimación ponderada que considera tres escenarios macroeconómicos futuros (base, optimista, pesimista). Estos escenarios, así como la probabilidad de ocurrencia de cada uno, son proyecciones provistas por el equipo interno de Estudios Económicos y aprobadas por la Alta Gerencia. El diseño de los escenarios se ajusta trimestralmente. Todos los escenarios considerados se aplican a las carteras sujetas a pérdida esperada crediticia con las mismas probabilidades.

Cambios de una fase a otra:

La clasificación de un instrumento como Fase 1 o Fase 2 depende del concepto de “incremento significativo en el riesgo de crédito” en la fecha de reporte en comparación con la de origen. Esta clasificación es actualizada mensualmente. Tal como plantea la NIIF 9, esta clasificación depende de los siguientes criterios:

- Una cuenta se clasifica en Fase 2 si cuenta con más de 30 días de atraso.
- Adicionalmente, se establecieron umbrales de riesgo significativo sobre la base de umbrales absolutos y relativos que dependen del nivel de riesgo en el cual se originó el instrumento. Los umbrales difieren por cada una de las carteras consideradas.
- Se efectúan revisiones cualitativas adicionales en base a la segmentación de riesgos empleada en la gestión de la Banca Minorista y una revisión individual en la Banca Mayorista.

Adicionalmente, todas aquellas cuentas clasificadas como default a la fecha de reporte, según la definición empleada en el Grupo, se consideran como Fase 3.

Las evaluaciones de aumento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial y de deterioro del crédito se realizan independientemente en cada fecha de reporte. Los activos se pueden trasladar en ambas direcciones de una fase a otra; en este sentido, un activo financiero que migró a la Fase 2 regresará a la Fase 1 si su riesgo crediticio no aumentó significativamente desde su reconocimiento inicial hasta un periodo de reporte posterior. De igual modo, un activo que se encuentra en la Fase 3 regresará a la Fase 2 si ya no se considera que está deteriorado.

Vida esperada:

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

El siguiente es un resumen de los créditos directos clasificados en tres grupos importantes y su respectiva provisión para cada uno de los tipos de préstamos; cabe indicar que los créditos deteriorados son los créditos en default que se ubican en la Fase 3. Adicionalmente, cabe señalar que, de acuerdo con lo establecido por la NIIF 7, el saldo total del préstamo se considera vencido cuando el deudor ha dejado de efectuar un pago a su vencimiento contractual.

- (i) Préstamos no vencidos ni deteriorados, que comprenden aquellos préstamos directos que actualmente no tienen características de morosidad y que no se encuentran en default.
- (ii) Préstamos vencidos pero no deteriorados, que comprenden el total de los préstamos directos de clientes que no se encuentran en default pero que dejaron de efectuar un pago a su vencimiento contractual, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 7.
- (iii) Préstamos deteriorados, aquellos préstamos directos considerados en Fase 3, según lo detallado en la nota 34.1 (c).

	2021				2020			
	Fase 1 S/(000)	Fase 2 S/(000)	Fase 3 S/(000)	Total S/(000)	Fase 1 S/(000)	Fase 2 S/(000)	Fase 3 S/(000)	Total S/(000)
Créditos comerciales								
No vencidos ni deteriorados	69,831,342	8,987,668	-	78,819,010	66,039,657	8,159,561	-	74,199,218
Vencidos pero no deteriorados	542,210	739,183	-	1,281,393	371,432	266,533	-	637,965
Deteriorados	-	-	6,906,547	6,906,547	-	-	5,062,586	5,062,586
Bruto	70,373,552	9,726,851	6,906,547	87,006,950	66,411,089	8,426,094	5,062,586	79,899,769
Menos: Provisión de pérdida crediticia	554,018	636,875	2,206,979	3,397,872	717,445	659,272	1,755,096	3,131,813
Total neto	69,819,534	9,089,976	4,699,568	83,609,078	65,693,644	7,766,822	3,307,490	76,767,956
Créditos hipotecarios								
No vencidos ni deteriorados	18,446,261	1,466,878	-	19,913,139	17,760,423	1,069,247	-	18,829,670
Vencidos pero no deteriorados	255,928	291,247	-	547,175	303,647	291,165	-	594,812
Deteriorados	-	-	1,371,146	1,371,146	-	-	1,143,896	1,143,896
Bruto	18,702,189	1,758,125	1,371,146	21,831,460	18,064,070	1,360,412	1,143,896	20,568,378
Menos: Provisión de pérdida crediticia	76,706	97,388	800,639	974,733	160,945	109,666	638,845	909,456
Total neto	18,625,483	1,660,737	570,507	20,856,727	17,903,125	1,250,746	505,051	19,658,922
Créditos a pequeña y microempresa								
No vencidos ni deteriorados	10,616,608	8,349,028	-	18,965,636	11,494,102	7,936,951	-	19,431,053
Vencidos pero no deteriorados	134,473	576,320	-	710,793	64,318	522,530	-	586,848
Deteriorados	-	-	1,906,172	1,906,172	-	-	1,972,003	1,972,003
Bruto	10,751,081	8,925,348	1,906,172	21,582,601	11,558,420	8,459,481	1,972,003	21,989,904
Menos: Provisión de pérdida crediticia	434,049	625,252	1,148,629	2,207,930	568,588	1,118,054	1,406,014	3,092,656
Total neto	10,317,032	8,300,096	757,543	19,374,671	10,989,832	7,341,427	565,989	18,897,248
Créditos de consumo								
No vencidos ni deteriorados	11,870,584	2,718,498	-	14,589,082	9,891,072	2,324,121	-	12,215,193
Vencidos pero no deteriorados	104,821	202,577	-	307,398	102,003	260,839	-	362,842
Deteriorados	-	-	1,099,328	1,099,328	-	-	1,627,739	1,627,739
Bruto	11,975,405	2,921,075	1,099,328	15,995,808	9,993,075	2,584,960	1,627,739	14,205,774
Menos: Provisión de pérdida crediticia	317,595	637,762	941,416	1,896,773	415,223	974,113	1,375,499	2,764,835
Total neto	11,657,810	2,283,313	157,912	14,099,035	9,577,852	1,610,847	252,240	11,440,939
Consolidación de créditos								
Total créditos directo bruto, nota 7(a)	111,802,227	23,331,399	11,283,193	146,416,819	106,026,654	20,830,947	9,806,224	136,663,825
Total pérdida crediticia, nota 7(a)	1,382,368	1,997,277	5,097,663	8,477,308	1,862,201	2,861,105	5,175,454	9,898,760
Total créditos directo neto	110,419,859	21,334,122	6,185,530	137,939,511	104,164,453	17,969,842	4,630,770	126,765,065

La explicación general de las variaciones de la provisión de pérdida crediticia se encuentra en la nota 7(c).

En Credicorp, separamos los créditos renegociados en dos grupos, enfocándonos en las operaciones que han sufrido un aumento significativo de riesgo crediticio desde su otorgamiento, el cual ha generado que se realicen modificaciones sobre el contrato de crédito original. A continuación, se definen ambos colectivos:

- Créditos refinanciados: son aquellos créditos que han sufrido modificaciones en el contrato inicial de crédito (plazo y tasa de interés), según definición contable.
- Créditos renegociados por la pandemia del COVID-19: son aquellos créditos para los cuales, debido a la pandemia, la SBS y otros reguladores locales han establecido que se otorguen ciertos beneficios, y que también Credicorp de forma voluntaria ha otorgado a sus clientes (periodos de gracia, consolidación de deuda, etc.), los cuales no estaban en los contratos iniciales de crédito.

A continuación, se presenta el monto de saldo bruto de cartera y provisión de los créditos renegociados de Credicorp. La presentación se hace para cada uno de los dos colectivos definidos anteriormente y haciendo la apertura de los saldos por fase. Cabe señalar que, para la construcción de los cuadros, se ha considerado la información de las tres subsidiarias que concentran más del 95.0 por ciento del saldo de créditos renegociados (BCP, Mibanco y BCB):

	2021		2020	
	Créditos refinanciados S/(000)	Pérdida esperada S/(000)	Créditos refinanciados S/(000)	Pérdida esperada S/(000)
Fase 1	60,420	1,097	111,638	5,063
Fase 2	44,861	10,617	33,406	6,864
Fase 3	1,681,057	936,994	1,523,285	873,216
Total	1,786,338	948,708	1,668,329	885,143

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los créditos renegociados y su pérdida esperada se componen de la siguiente manera:

	2021		2020	
	Créditos renegociados COVID S/(000)	Pérdida esperada S/(000)	Créditos renegociados COVID S/(000)	Pérdida esperada S/(000)
Fase 1	10,747,826	178,357	20,555,760	591,306
Fase 2	5,440,274	666,092	8,679,864	1,867,300
Fase 3	2,752,914	1,567,504	2,319,279	1,389,257
Total	18,941,014	2,411,953	31,554,903	3,847,863

El detalle del monto bruto de los créditos directos deteriorados por tipo de crédito, junto con el valor razonable de la garantía relacionada y los montos de su provisión para créditos de cobranza dudosa, son como sigue:

	2021					2020				
	Créditos Comerciales S/(000)	Créditos hipotecarios S/(000)	Créditos a pequeña y microempresa S/(000)	Créditos consumo S/(000)	Total S/(000)	Créditos Comerciales S/(000)	Créditos hipotecarios S/(000)	Créditos a pequeña y microempresa S/(000)	Créditos consumo S/(000)	Total S/(000)
Préstamos deteriorados	6,906,547	1,371,146	1,906,172	1,099,328	11,283,193	5,062,586	1,143,896	1,972,003	1,627,739	9,806,224
Valor razonable de la garantía	6,298,966	1,181,979	486,477	279,861	8,247,283	4,414,346	975,834	433,151	233,665	6,056,996
Provisión de pérdida crediticia	2,206,979	800,639	1,148,628	941,416	5,097,662	1,755,096	638,845	1,406,014	1,375,499	5,175,454

Por otro lado, a continuación, se muestra el detalle de los créditos directos clasificados por tipo de vencimiento, de acuerdo con los siguientes criterios:

- (i) Préstamos corrientes, que comprenden aquellos préstamos directos que actualmente no tienen características de morosidad ni se encuentran en default o Fase 3 según la normativa NIIF 9.
- (ii) Préstamos corrientes pero deteriorados, que comprenden aquellos préstamos directos que actualmente no tienen características de morosidad, pero se encuentran en default o Fase 3 según NIIF 9.
- (iii) Préstamos con retraso de pago de un día o más pero que no son vencidos de acuerdo con nuestras directrices internas, que comprenden aquellos préstamos directos de clientes que han dejado de efectuar un pago a su vencimiento contractual, es decir con al menos un día de mora; sin embargo, no alcanzan los días de morosidad para ser considerados como vencidos bajo los criterios internos del Grupo.
- (iv) Préstamos vencidos bajo criterios internos.

La suma de los conceptos: préstamos con retraso de pago desde el primer día y los importes de los préstamos vencidos internos reflejan la totalidad de préstamos "vencidos" coherentes con la NIIF 7.

	2021					2020						
	Préstamos corrientes S/(000)	Préstamos corrientes pero deteriorados S/(000)	Préstamos con vencimiento de un día o más pero no considerados como vencidos bajo criterios internos S/(000)	Préstamos vencidos bajo criterios internos S/(000)	Total S/(000)	Préstamos corrientes S/(000)	Préstamos corrientes pero deteriorados S/(000)	Préstamos con vencimiento de un día o más pero no considerados como vencidos bajo criterios internos S/(000)	Préstamos vencidos bajo criterios internos S/(000)	Total S/(000)	Total deuda vencida según IFRS 7 S/(000)	
No vencidos ni deteriorados	132,273,846	-	-	13,022	132,286,868	13,022	124,673,296	-	-	1,837	124,675,133	1,837
Vencidos pero no deteriorados	-	-	2,400,329	446,429	2,846,758	2,846,758	-	-	1,824,361	358,107	2,182,468	2,182,468
Deteriorados	-	5,357,744	822,461	5,102,988	11,283,193	5,925,449	-	4,860,127	620,472	4,325,625	9,806,224	4,946,097
Total	132,273,846	5,357,744	3,222,790	5,562,439	146,416,819	8,785,229	124,673,296	4,860,127	2,444,833	4,685,569	136,663,825	7,130,402

A continuación, mostramos la clasificación de los créditos directos por tipo de banca y tipo de vencimiento:

	2021					2020				
	Préstamos corrientes S/(000)	Préstamos corrientes pero deteriorados S/(000)	Préstamos con vencimiento de un día o más pero no considerados como vencidos bajo criterios internos S/(000)	Préstamos vencidos bajo criterios internos S/(000)	Total S/(000)	Préstamos corrientes S/(000)	Préstamos corrientes pero deteriorados S/(000)	Préstamos con vencimiento de un día o más pero no considerados como vencidos bajo criterios internos S/(000)	Préstamos vencidos bajo criterios internos S/(000)	Total S/(000)
Créditos comerciales	78,815,254	3,627,246	1,362,487	3,201,963	87,006,950	74,198,117	3,117,851	683,060	1,900,741	79,899,769
Créditos hipotecarios	19,913,139	581,358	731,821	605,142	21,831,460	18,828,934	376,053	744,339	619,052	20,568,378
Créditos a pequeña y microempresa	18,956,460	524,064	683,183	1,418,894	21,582,601	19,431,050	683,370	520,062	1,355,422	21,989,904
Créditos de consumo	14,588,993	625,076	445,299	336,440	15,995,808	12,215,195	682,853	497,372	810,354	14,205,774
Total	132,273,846	5,357,744	3,222,790	5,562,439	146,416,819	124,673,296	4,860,127	2,444,833	4,685,569	136,663,825

La pérdida esperada crediticia para créditos directos, indirectos y aceptaciones bancarias es una estimación ponderada de tres escenarios macroeconómicos: base, optimista y pesimista, los cuales se basan en proyecciones macroeconómicas provistas por el equipo interno de Estudios Económicos y aprobadas por la Alta Gerencia. En cada escenario, el Grupo se basa en una amplia variedad de información prospectiva como insumos económicos, que incluyen el crecimiento del producto bruto interno (PBI), el empleo, los términos de intercambio, la tasa de inflación, entre otros.

Escenario macroeconómico -

Las pérdidas esperadas son una estimación ponderada de tres escenarios macroeconómicos: base, optimista y pesimista, los cuales se calculan con proyecciones macroeconómicas proporcionadas por el equipo interno de Estudios Económicos y aprobadas por la Alta Gerencia. Los flujos de información local e internacional disponibles durante el período de análisis se utilizan para alimentar las proyecciones, las cuales reflejan el hecho de que Perú es una economía pequeña y abierta y en este contexto, aproximadamente el 60.0 por ciento de la volatilidad en el crecimiento económico es impulsada por factores externos que incluyen los términos de intercambio; el crecimiento de los socios comerciales de Perú y las tasas de interés externos. Se recopila información sobre cada uno de estos factores para construir cada escenario para los próximos tres años.

Las variables mencionadas anteriormente, junto con las variables locales (variables fiscales y monetarias), se incorporan a los modelos económicos. Se utilizan dos tipos de modelos:

- i) Modelo de proyección estructural.
- ii) Modelo de programación financiera.

El primero es un modelo de equilibrio general dinámico estocástico, que se construye con expectativas. El segundo se construye con las principales identidades de las cuentas nacionales de acuerdo con la metodología de programación financiera diseñada por el FMI (Fondo Monetario Internacional) y las metodologías utilizadas por una batería de modelos econométricos.

A través de este proceso, obtenemos cifras de crecimiento del PIB, inflación, tipo de cambio y otras variables para los años 2021, 2022 y 2023. Así, estimamos que la economía repuntará alrededor de 13.0 por ciento en el año 2021 (cifra real de 2020: (11.0) por ciento). La economía en el año 2021 ha demostrado una resiliencia mayor a la esperada en medio de la recuperación de nuestros principales socios comerciales, aumento de los términos de intercambio (su nivel más alto en casi 50 años), combinado con políticas monetarias y fiscales expansivas, así como retiros de Fondos de Pensiones y Fondos de Compensación por Tiempo de Servicios (CTS), lo que permitió que el PIB real crezca alrededor de +1.0 por ciento en comparación con el nivel del año 2019.

Estimamos que la economía repuntará 2.5 por ciento en el año 2022 (2.0 por ciento en la estimación anterior) y 1.7 por ciento en el año 2023 (igual a la estimación anterior) dada la mayor resiliencia e inercia exhibida en el año 2021:

Si el nivel desestacionalizado alcanzado en el tercer trimestre de 2021 se mantiene constante a lo largo del año 2022, el PIB real crecería alrededor de 1.0 por ciento en el año 2022. Por otro lado, si el nivel desestacionalizado alcanzado en el segundo trimestre de 2021 se mantiene constante a lo largo del año 2022, el PIB crecería alrededor de 0 por ciento en el año 2022. En otras palabras, la inercia de crecimiento ya observada entre el tercer trimestre del año 2021 con respecto al segundo trimestre del mismo año contribuiría con 1 punto porcentual al crecimiento del PIB real del año 2022, explicando en gran medida nuestra revisión al alza.

Creemos que la inversión privada caerá alrededor del (2.5) por ciento en el año 2022, pero menos que nuestro pronóstico anterior (7.0) por ciento de hace unos meses. Incluso si la inversión privada se mantuviera plana o estancada a lo largo del año 2022 en el nivel desestacionalizado alcanzado en el tercer trimestre del año 2021, esta variable crecería alrededor de 1.5 por ciento; pero dados los factores locales creemos que la inversión privada caerá levemente en el año 2022.

La puesta en marcha de nuevos proyectos mineros de cobre como Quellaveco, Mina Justa y la ampliación de Toromocho, contribuirá al crecimiento del PIB desde la segunda mitad del año 2022. En comparación con hace tres meses, el contexto global para el año 2022 parece más desafiante, no sólo por las nuevas variantes de COVID-19, sino también por la expectativa de un aumento de la tasa de política de la Fed a partir de mediados del próximo año, en lugar del año 2023 tal y como preveían los futuros hace unos meses. Aun así, Perú seguirá beneficiándose de un precio promedio esperado favorable del cobre.

A nivel interno, se espera que la incertidumbre política se mantenga alta en el año 2022, con menores riesgos de cambios totales en el régimen económico o la Asamblea Constituyente. También esperamos un retiro gradual (aunque más acelerado de lo esperado hace tres meses) de la política monetaria ampliamente expansiva del BCRP. Asimismo, los consumidores se verán afectados por una inflación acumulada de casi 10.0 por ciento entre el año 2021 y 2022 (el consumo privado crecería alrededor de 3.0 por ciento, tasa similar a la del año 2019).

Con respecto a las probabilidades de cada escenario, se consideraron probabilidades de 60.0 por ciento, 30.0 por ciento y 10.0 por ciento para los escenarios base, optimista y pesimista, respectivamente, al cierre de diciembre 2021 (80.0 por ciento, 15.0 por ciento y 5.0 por ciento, respectivamente, al cierre de diciembre 2020). El valor esperado de las tres proyecciones del PIB nos da repunte del 13.0 por ciento para el año 2021 Las probabilidades asignadas a cada escenario y año de proyección se validan mediante un análisis de fan chart, que utiliza una función de probabilidad para identificar y analizar:

- i) La tendencia central de las proyecciones.
- ii) La dispersión que se espera en torno a este valor, y
- iii) Los valores superiores o inferiores al valor central más o menos probables.

La siguiente tabla proporciona una comparación entre el importe en libros de la pérdida crediticia para créditos directos, indirectos y aceptaciones bancarias y su estimación en tres escenarios: base, optimista y pesimista.

	<u>2021</u> S/(000)	<u>2020</u> S/(000)
Valor en libros	9,071,011	10,435,623
Escenarios:		
Optimista	9,014,409	10,100,156
Base	9,078,873	10,460,012
Pesimista	9,173,730	11,018,666

d) Manejo de riesgo de crédito en pactos de recompra y préstamos de valores -

La mayoría de estas operaciones son realizadas por Credicorp Capital. El Grupo ha implementado límites de crédito por cada contraparte y la mayoría de las transacciones se encuentran garantizadas con instrumentos financieros con grado de inversión e instrumentos financieros emitidos por Gobiernos.

e) Manejo de riesgo crediticio en inversiones -

El Grupo evalúa el riesgo crediticio identificado de cada una de las inversiones, exponiendo la calificación de riesgo otorgada por una agencia clasificadora de riesgo. Para las inversiones negociadas en el Perú, las clasificaciones de riesgo usadas son aquellas proporcionadas por las tres más prestigiosas agencias clasificadoras peruanas (autorizadas por el ente regulador del Perú) y para las inversiones negociadas en el extranjero, las clasificaciones de riesgo usadas son las proporcionadas por las tres más prestigiosas agencias clasificadoras internacionales.

En el caso que cualquier Subsidiaria use una clasificación de riesgo elaborada por cualquier otra agencia clasificadora de riesgo, dichas clasificaciones de riesgo son estandarizadas con aquellas proporcionadas por las instituciones antes mencionadas para fines de consolidación.

La siguiente tabla muestra el análisis de riesgo de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y a costo amortizado proporcionadas por las instituciones a las que se hizo referencia anteriormente:

	2021		2020	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Instrumentos clasificados en el Perú:				
AAA	303,831	0.6	-	-
AA- a AA+	62,287	0.1	-	-
A- a A+	5,182	-	1,369,969	2.5
BBB- a BBB+	21,050,591	43.1	21,395,476	38.8
BB- a BB+	694,398	1.4	901,934	1.6
Menores e iguales a +B	82,395	0.2	5,590	-
Sin clasificación:				
Certificados de depósito				
BCRP (i)	9,448,574	19.3	17,237,158	31.3
Valores cotizados y no cotizados	384,243	0.8	514,297	0.9
Fondos mutuos restringidos	365,954	0.7	436,881	0.8
Fondos de Inversión	295,480	0.6	212,951	0.4
Fondos mutuos	20,672	-	302,212	0.5
Fondos de cobertura	24,275	-	4,505	-
Otros instrumentos	39,035	0.1	78,159	0.1
Subtotal	32,776,917	66.9	42,459,132	76.9

	2021		2020	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Instrumentos clasificados en el exterior:				
AAA	1,723,289	3.5	700,312	1.3
AA- a AA+	1,508,978	3.1	1,043,409	1.9
A- a A+	2,172,071	4.4	2,395,327	4.4
BBB- a BBB+	4,642,916	9.5	4,594,711	8.4
BB- a BB+	3,357,991	6.9	1,733,080	3.1
Menores e iguales a +B	119,379	0.2	129,094	0.2
Sin clasificación:				
Valores cotizados y no cotizados	84,428	0.2	267,943	0.5
Fondos mutuos	1,553,561	3.2	677,084	1.2
Participación en fondos RAL	323,139	0.7	278,819	0.5
Fondos de inversión	236,367	0.5	155,183	0.3
Fondos de cobertura	152,541	0.3	122,433	0.2
Otros instrumentos	300,922	0.6	617,215	1.1
Subtotal	<u>16,175,582</u>	<u>33.1</u>	<u>12,714,610</u>	<u>23.1</u>
Total	<u>48,952,499</u>	<u>100.0</u>	<u>55,173,742</u>	<u>100.0</u>

- (i) La disminución en el saldo se debe principalmente al vencimiento de estos instrumentos, ver notas 6(a)(iii) y 6(b)(iii).

Cabe mencionar que el cambio en la calificación de riesgo de las inversiones ha tenido un impacto en la medición de la pérdida esperada.

f) Concentración de instrumentos financieros expuestos al riesgo crediticio –

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, los instrumentos financieros con exposición al riesgo crediticio fueron distribuidos de acuerdo con los siguientes sectores económicos:

	2021					2020				
	A valor razonable con cambios en resultados					A valor razonable con cambios en resultados				
	Para negociación, cobertura y otros (*)	Designados desde su inicio	Activos financieros a costo amortizado	Inversiones a valor razonable con cambios en ORI (**)	Total	Para negociación, cobertura y otros (*)	Designados desde su inicio	Activos financieros a costo amortizado	Inversiones a valor razonable con cambios en ORI (**)	Total
S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Banco Central de Reserva del Perú (***)	1,243,890	-	25,687,934	8,337,432	35,269,256	1,872,875	-	27,108,101	15,364,282	44,345,258
Servicios financieros	3,722,627	271,701	18,714,111	5,560,441	28,268,880	2,902,651	168,452	15,841,601	5,941,069	24,853,773
Comercio	51,436	4,610	26,716,462	1,480,290	28,252,798	18,817	-	24,029,835	490,612	24,539,264
Manufactura	180,666	193,091	22,713,289	2,235,747	25,322,793	409,490	91,110	19,155,347	2,694,326	22,350,273
Gobierno y administración pública	1,605,754	9,516	8,142,978	10,613,437	20,371,685	1,888,710	-	5,374,603	12,831,954	20,095,267
Créditos Hipotecarios	-	-	21,128,330	-	21,128,330	-	-	19,738,710	-	19,738,710
Créditos de consumo	-	-	14,717,230	-	14,717,230	-	-	13,144,271	-	13,144,271
Negocios de bienes raíces y arrendamientos	81,019	-	11,362,371	64,193	11,507,583	93,422	3,073	11,798,614	179,368	12,074,477
Comunicaciones, almacenaje y transporte	93,649	401,789	7,282,709	1,159,161	8,937,308	76,711	367,908	7,416,065	924,885	8,785,569
Servicios comunitarios	-	-	7,584,239	-	7,584,239	37	-	7,382,713	-	7,382,750
Electricidad, gas y agua	299,189	11,947	4,472,766	3,789,250	8,573,152	194,542	116,209	3,533,722	2,893,815	6,738,288
Construcción	23,109	850	3,882,922	494,236	4,401,117	35,557	-	3,807,260	331,946	4,174,763
Agricultura	6,113	-	4,613,294	31,633	4,651,040	10,815	-	4,044,735	15,473	4,071,023
Minería	108,609	846	4,535,519	188,797	4,833,771	76,012	8,083	3,470,665	241,063	3,795,823
Educación, salud y otros servicios	102,655	75,774	1,778,522	542,754	2,499,705	20,285	68,435	1,712,817	1,680,135	3,481,672
Hoteles y restaurantes	-	-	2,805,317	-	2,805,317	-	-	2,762,674	-	2,762,674
Seguros	14,057	-	2,185,490	832	2,200,379	10,080	-	1,898,194	919	1,909,193
Pesca	1,532	-	611,616	-	613,148	923	-	639,227	9,169	649,319
Otros	55,820	4,540	3,987,272	260,240	4,307,872	71,041	-	3,147,190	144,873	3,363,104
Total	7,590,125	974,664	192,922,371	34,758,443	236,245,603	7,681,968	823,270	176,006,344	43,743,889	228,255,471

(*) Incluye inversiones no negociables que no pasaron la prueba SPPI.

(**) ORI: Otros resultados integrales.

(***) La disminución del saldo corresponde principalmente a (i) la compra de certificados de depósitos del BCRP y (ii) al incremento de depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú; ver más detalles en las notas 6(a),6(b), 5(a) y en la nota 4(a), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, los instrumentos financieros con exposición a riesgo crediticio fueron distribuidos por las siguientes áreas geográficas:

	2021					2020				
	A valor razonable con cambios en resultados			Inversiones a valor razonable con cambios en ORI (**)	Total	A valor razonable con cambios en resultados			Inversiones a valor razonable con cambios en ORI (**)	Total
	Para negociación, cobertura y otros (*)	Designados desde su inicio	Activos financieros a costo amortizado			Para negociación, cobertura y otros (*)	Designados desde su inicio	Activos financieros a costo amortizado		
	S/(000)	S/(000)		S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Perú	2,796,583	17,224	166,930,313	22,822,157	192,566,277	3,511,686	67,821	155,598,019	34,208,824	193,386,350
Bolivia	676,534	-	11,752,887	751,752	13,181,173	584,879	-	10,718,164	708,784	12,011,827
Estados Unidos	812,625	398,914	6,353,068	7,169,005	14,733,612	444,924	459,266	3,288,720	4,922,144	9,115,054
Colombia	1,191,151	-	2,535,639	752,919	4,479,709	1,387,406	4,788	2,264,768	1,147,770	4,804,732
Chile	416,637	13,638	2,270,868	783,983	3,485,126	420,527	5,315	1,446,246	618,572	2,490,660
Brasil	19,723	4,512	928,768	171,501	1,124,504	104,774	-	752,257	86,673	943,704
México	14,680	94,884	133,350	477,342	720,256	113,988	42,336	1,942	408,567	566,833
Panamá	-	-	597,310	156,752	754,062	25,624	-	405,941	131,722	563,287
Canadá	46,833	321	69,789	131,050	247,993	26,894	373	70,562	119,897	217,726
Europa:										
Francia	256,661	189,157	16,430	237,597	699,845	423,711	1,890	32,864	253,152	711,617
Otras Europas	92,442	20,529	270,678	187,004	570,653	95,156	42,991	85,235	129,506	352,888
Luxemburgo	1,121,779	-	7,020	2,236	1,131,035	297,652	-	306	7,963	305,921
Reino Unido	72,606	14,631	127,018	158,359	372,614	27,869	18,870	369,455	140,302	556,496
España	4,110	-	42,574	41,884	88,568	26,152	-	42,157	76,770	145,079
Suiza	956	372	18,936	110,284	130,548	494	799	74,246	60,378	135,917
Holanda	907	1,036	27,095	63,135	92,173	952	1,526	122,696	50,676	175,850
Organizaciones Multilaterales (***)	-	-	-	81,435	81,435	-	-	-	150,656	150,656
Otros	65,898	219,446	840,628	660,048	1,786,020	189,280	177,295	732,766	521,533	1,620,874
Total	7,590,125	974,664	192,922,371	34,758,443	236,245,603	7,681,968	823,270	176,006,344	43,743,889	228,255,471

(*) Incluye inversiones no negociables que no pasaron la prueba SPPI.

(**) ORI: Otros resultados integrales.

(***) Corresponden a instrumentos emitidos por el Banco de Desarrollo de América Latina (antes CAF) y por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

g) Compensación de activos y pasivos financieros -

Las divulgaciones mostradas en los siguientes cuadros incluyen activos y pasivos financieros que:

- Son compensados en el estado consolidado de situación financiera del Grupo; o
- Están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar que comprende instrumentos financieros similares, independientemente de si se compensan en el estado consolidado de situación financiera.

Los acuerdos similares incluyen acuerdos de compensación de derivados, acuerdos maestros de recompra y acuerdos maestros de préstamo de títulos valores. Los instrumentos financieros similares incluyen derivados, cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento de valores, cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamo de valores y otros activos y pasivos financieros. Los instrumentos financieros tales como créditos y depósitos no son divulgados en los siguientes cuadros debido a que no son compensados en el estado consolidado de situación financiera.

El contrato marco de compensación emitido por el International Swaps and Derivatives Association Inc. ("ISDA" por sus siglas en inglés) y los acuerdos maestros de compensación similares no cumplen con los criterios para que pueda realizarse la compensación en el estado consolidado de situación financiera, debido a que dichos contratos fueron creados para que exista un derecho de compensación entre las partes interesadas, lo cual es de carácter obligatorio sólo después de un evento de incumplimiento, insolvencia o quiebra del Grupo o de las contrapartes o siguiendo otros eventos predeterminados. Adicionalmente, el Grupo y sus contrapartes no tienen la intención de liquidar dichos instrumentos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

El Grupo recibe y entrega garantías en forma de efectivo y valores negociables en las siguientes transacciones:

- Derivados,
- Cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento de valores,
- Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamo de valores, y
- Otros activos y pasivos financieros

Dicha garantía está sujeta a los términos estándar de la industria, incluyendo, cuando sea apropiado, un "anexo al ISDA de crédito" ("CSA" por sus siglas en inglés). Esto significa que los valores recibidos y entregados como garantía pueden ser comprometidos o vendidos durante el plazo de la transacción, pero tienen que ser devueltos al vencimiento de la transacción. Los términos del contrato dan a cada parte el derecho de terminar la transacción relacionada en caso una de las contrapartes no cumpla con devolver la respectiva garantía.

Activos financieros sujetos a compensación, acuerdos maestros de compensación exigibles y acuerdos similares:

2021					
Descripción	Montos brutos de activos financieros reconocidos S/(000)	Montos netos de los activos financieros presentados en el estado de situación financiera S/(000)	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Monto Neto S/(000)
			Instrumentos financieros S/(000)	Garantía de efectivo recibida S/(000)	
Cuentas por cobrar por derivados	1,661,628	1,661,628	(237,575)	(70,621)	1,353,432
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	1,766,948	1,766,948	-	(344,461)	1,422,487
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y a costo amortizado en garantía	3,853,967	3,853,967	(1,883,323)	-	1,970,644
Total	7,282,543	7,282,543	(2,120,898)	(415,082)	4,746,563

2020					
Descripción	Montos brutos de activos financieros reconocidos S/(000)	Montos netos de los activos financieros presentados en el estado de situación financiera S/(000)	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Monto Neto S/(000)
			Instrumentos financieros S/(000)	Garantía de efectivo recibida S/(000)	
Cuentas por cobrar por derivados	1,214,497	1,214,497	(85,156)	(33,784)	1,095,557
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	2,394,302	2,394,302	-	(1,340,272)	1,054,030
Inversiones disponibles para la venta y a vencimiento en garantía	2,766,162	2,766,162	(1,128,875)	-	1,637,287
Total	6,374,961	6,374,961	(1,214,031)	(1,374,056)	3,786,874

Pasivos financieros sujetos a compensación, acuerdos maestros de compensación exigible y acuerdos similares:

2021					
Descripción	Montos brutos de pasivos financieros reconocidos S/(000)	Montos netos de los pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera S/(000)	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Monto Neto S/(000)
			Instrumentos Financieros S/(000)	Garantía de efectivo comprometida S/(000)	
Cuentas por pagar por derivados	1,524,761	1,524,761	237,575	(428,672)	1,333,664
Cuentas por pagar de recompra y préstamo de valores	22,013,866	22,013,866	(17,698,069)	(1,080,616)	3,235,181
Total	23,538,627	23,538,627	(17,460,494)	(1,509,288)	4,568,845

2020					
Descripción	Montos brutos de pasivos financieros reconocidos S/(000)	Montos netos de los pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera S/(000)	Montos relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Monto Neto S/(000)
			Instrumentos Financieros S/(000)	Garantía de efectivo comprometida S/(000)	
Cuentas por pagar por derivados	1,205,213	1,205,213	85,156	(269,024)	1,021,345
Cuentas por pagar de recompra y préstamo de valores	27,923,617	27,923,617	(22,637,034)	(1,601,200)	3,685,383
Total	29,128,830	29,128,830	(22,551,878)	(1,870,224)	4,706,728

Los importes brutos de los activos y pasivos financieros divulgados en los cuadros anteriores han sido medidos en el estado consolidado de situación financiera de la siguiente manera:

- Los instrumentos financieros derivados activos y pasivos son medidos a valor razonable.
- Las cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento de valores son medidos al costo amortizado.
- Los pasivos financieros son medidos a valor razonable.

La diferencia entre el saldo registrado en el estado consolidado de situación financiera y los montos presentados en las tablas anteriores para derivados (presentado en otros activos, nota 13(c)), cuentas por cobrar por pactos de reventa y financiamiento de valores, cuenta por pagar por pactos de recompra y préstamo de valores y pasivos financieros a valor razonable con cambios a resultados; son instrumentos financieros fuera del alcance de las revelaciones de compensación.

34.2 Riesgo de Mercado -

El Grupo está expuesto al riesgo de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de los instrumentos financieros fluctúen debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen de las posiciones abiertas en tasas de interés, moneda, “commodities” y productos de capital; los cuales están expuestos a los movimientos generales y específicos del mercado y cambios en el nivel de volatilidad de los precios, como tasas de interés, márgenes crediticios, tasas de cambio de moneda extranjera y precios de las acciones. Debido al mandato de las operaciones actuales del Grupo, el riesgo de precios de los “commodities” no ha sido aprobado, por lo que este tipo de instrumento no son pactados.

El Grupo separa la exposición al riesgo del mercado en dos grupos: (i) aquellas que surgen de la fluctuación del valor de las posiciones de inversiones adquiridas en su mayoría para su negociación y que son registradas a valor razonable con cambios en resultados, esto debido a los movimientos de las tasas o precios de mercado (“Trading Book”) y; (ii) las que surgen de los cambios en las posiciones estructurales de los portafolios que no son de negociación (libro bancario o “Banking book”) y que son registradas a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, esto debido a los movimientos en las tasas de interés, precios y tipos de cambio de moneda.

Los riesgos a los que están expuestas las carteras de negociación son monitoreados a través de técnicas de simulación histórica de “Valor en Riesgo” (VaR por sus siglas en inglés); mientras que las carteras que conforman el libro bancario son monitoreadas usando métricas de sensibilidad de tasas, que son parte de la “Gestión de Activos y Pasivos” (ALM por sus siglas en inglés).

a) Libro de negociación (Trading Book) -

El libro de negociación se caracteriza por tener posiciones líquidas en acciones, bonos, moneda extranjera y derivados productos de las transacciones de mercado donde el Grupo actúa como principal con clientes o con el mercado. Dicho portafolio incluye las inversiones y derivados clasificados por la Gerencia como mantenidas para negociación.

(i) Valor en riesgo (VaR) -

El Grupo aplica la metodología de VaR, a los instrumentos de negociación para calcular el riesgo de mercado de las principales posiciones adoptadas y la pérdida máxima esperada, sobre la base de una serie de supuestos para una variedad de cambios en las condiciones del mercado y en consideración del apetito por riesgo de la subsidiaria.

La medición diaria del VaR es un estimado basado en estadística de la pérdida potencial máxima de la cartera corriente a partir de los movimientos adversos del mercado. El modelo VaR expresa el monto “máximo” que el Grupo podría perder, pero con un cierto nivel de confianza (99 por ciento). Por lo tanto, hay una probabilidad estadística específica (1 por ciento) de que la pérdida real sea mayor al estimado VaR. El modelo VaR asume un cierto “periodo de retención” hasta que se puedan cerrar las posiciones (1 - 10 días).

El horizonte de tiempo usado para calcular el VaR es un día; no obstante, el VaR de un día es ampliado a un marco de tiempo de 10 días y es calculado multiplicando el VaR de un día por la raíz cuadrada de 10. Este ajuste será exacto sólo si los cambios en el portafolio durante los días siguientes tienen una distribución normal, idéntica e independientemente distribuida, ante ello, el resultado es multiplicado por un factor de ajuste de no normalidad. Los límites y consumos del VaR se establecen en función al apetito por riesgo y a las estrategias de trading de cada subsidiaria.

La evaluación de los movimientos del portafolio de negociación ha sido basada en información histórica anual y en 146 factores de riesgo de mercado, los cuales se detallan a continuación: 35 curvas de mercado, 94 precios de acciones, 13 valores de fondos mutuos y 4 series de volatilidad. El Grupo aplica directamente estos cambios históricos en las tasas a cada posición de su portafolio actual (método conocido como simulación histórica).

La Gerencia del Grupo considera que los factores de riesgo de mercado, incorporados en su modelo VaR, son adecuados para medir el riesgo de mercado al cual su portafolio de negociación se encuentra expuesto.

El uso de este enfoque no evita pérdidas fuera de estos límites en el caso de movimientos de mercado más significativos. Las pérdidas que excedan la cifra del VaR pueden ocurrir en promedio, bajo condiciones normales de mercado, no más de una vez cada cien días.

Los límites VaR fueron establecidos para control y seguimiento de los riesgos asumidos, que surgen del tamaño de las posiciones y/o de la volatilidad de los factores de riesgo incluidos en cada instrumento financiero. Los reportes regulares son preparados para el Comité de Riesgos de Tesorería y ALM, para el Comité de Riesgos y para la Gerencia.

Los resultados de VaR son utilizados para generar estimaciones de capital económico por riesgo de mercado, las cuales son monitoreadas periódicamente y forman parte del apetito por riesgo global de cada subsidiaria. Asimismo, a nivel de Grupo, también existe un límite de apetito por riesgo del portafolio de negociación, el cual es monitoreado e informado al Comité de Riesgos Corporativo.

En el cálculo VaR, los efectos del tipo de cambio no están incluidos debido a que dichos efectos son medidos en la posición monetaria neta, ver nota 34.2(b)(ii).

El VaR del Grupo mostró una disminución al 31 de diciembre de 2021, explicado principalmente por un menor riesgo de tasas debido a menor volatilidad en las tasas de interés comparado a la del 2020 por la pandemia COVID-19. Asimismo, se tuvo una caída en la exposición al riesgo de tasas en el mercado de Perú y Colombia. El VaR se mantuvo contenido en los límites de apetito por riesgo establecidos por la Gerencia de Riesgos de cada Subsidiaria.

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el VaR del Grupo por tipo de riesgo es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<u>S/(000)</u>	<u>S/(000)</u>
Riesgo de tasa de interés	35,721	163,981
Riesgo de precio	4,637	6,529
Riesgo de volatilidad	2,662	708
Efecto de diversificación	<u>(4,916)</u>	<u>(857)</u>
VaR consolidado por tipo de riesgo	<u>38,104</u>	<u>170,361</u>

Por otro lado, aquellos instrumentos que son contabilizados como valor razonable con cambios en resultados y que no tienen la finalidad de negociación, son incorporados en el análisis de sensibilidad de tasas y precios de la siguiente sección. Ver cuadro de sensibilidad de ganancias en riesgo, valor económico neto y de sensibilidad de precios.

b) Libro Bancario (Banking Book) -

Las carteras de no negociación o, pertenecientes al libro bancario (“banking book”), están expuestas a diferentes riesgos, dado que son sensibles a movimientos de las tasas de mercado, que puedan dar como resultado una afectación negativa en el valor de los activos respecto a sus pasivos, y por lo tanto, en su valor neto.

(i) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés en el libro bancario hace referencia al riesgo de que las variaciones de tasa de interés afecten negativamente las ganancias esperadas (ganancias en riesgo) o el valor de mercado de los activos y pasivos del balance (Valor económico neto). El grupo asume la exposición a los efectos de las fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés de mercado, que afectan el valor razonable y el riesgo de flujos de caja futuros de activos y pasivos.

El Comité de Riesgos establece los límites sobre el nivel de desbalance de reprecio de tasas de interés que se pueda tolerar y es monitoreado periódicamente en el ALCO.

Se ha establecido, a través de políticas corporativas, lineamientos para la gestión del riesgo de tasa de interés en el Grupo. Estos lineamientos son implementados considerando las características de cada segmento de negocio al que pertenecen las empresas del Grupo.

Al respecto, las empresas del Grupo expuestas a riesgo de tasa son las que poseen rendimientos basados en intereses, como créditos, inversiones y reservas técnicas. La gestión del Riesgo de tasa de interés en BCP Perú, BCP Bolivia, Mibanco - Banco de la Microempresa, Mibanco – Banco de la Microempresa de Colombia, Atlantic Security Bank y Pacífico Grupo Asegurador, se lleva a cabo mediante el análisis de brechas de reprecio, sensibilidad del Margen financiero (GER) y sensibilidad del Valor Económico Neto (VEN). Estos cálculos consideran diferentes shocks de tasas, los cuales son generados a través de diferentes simulaciones de escenarios y toman en cuenta períodos de alta volatilidad. Análisis de brechas de reprecio (Gap de reprecio)

El análisis de brecha de reprecio tiene como objetivo medir la exposición al riesgo de tasa de interés por plazos de reprecio, en los que se agrupan activos y pasivos tanto de balance como de fuera de balance. Esto permite identificar aquellos tramos en los que las variaciones de tasa tendrían impacto potencial.

En el siguiente cuadro se resume la exposición del Grupo a los riesgos de tasas de interés. Los instrumentos financieros del Grupo se muestran a sus valores en libros, clasificados entre el periodo de reprecio de tasa de interés del contrato o fecha de vencimiento, lo que ocurra primero:

	2021						Total S/(000)
	Hasta un mes S/(000)	De 1 a 3 meses S/(000)	De 3 a 12 meses S/(000)	De 1 a 5 años S/(000)	Más de 5 años S/(000)	No devengan intereses S/(000)	
Activos							
Fondos disponibles y Efectivo en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	21,200,113	835,072	2,164,640	8,430,195	180,678	8,276,990	41,087,688
Inversiones	7,712,405	1,134,280	3,825,114	11,313,394	18,660,101	378,708	43,024,002
Cartera de Créditos, neto	16,062,211	18,690,355	38,761,519	48,659,533	17,619,885	(673,399)	139,120,104
Activos financieros designados a valor razonable a través del estado de resultados	-	-	-	-	-	974,664	974,664
Primas y otras pólizas por cobrar	882,182	24,565	9,162	5,194	-	-	921,103
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	1,138	315,184	876,680	3,985	1,392	-	1,198,379
Otros activos (*)	299,648	49,697	171,495	-	62,519	1,832,448	2,415,807
Total activos	46,157,697	21,049,153	45,808,610	68,412,301	36,524,575	10,789,411	228,741,747
Pasivos							
Depósitos y obligaciones	38,932,350	13,763,617	21,336,061	65,231,646	8,349,313	2,727,875	150,340,862
Cuenta por pagar por pactos de recompra y deudas a bancos y corresponsales	2,414,504	2,423,081	9,915,571	11,713,052	2,724,155	36,449	29,226,812
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	98,755	286,473	55,296	23,301	-	-	463,825
Reservas técnicas para siniestros y primas de seguros	312,617	873,375	1,468,165	3,387,967	6,151,093	341,294	12,534,511
Pasivos financieros a valor razonable a través del estado de resultados	-	-	-	-	-	325,571	325,571
Bonos y notas emitidas	70	122,746	553,109	15,935,158	399,728	68,018	17,078,829
Otros pasivos (*)	135,776	23,896	2,735	57,390	-	4,163,736	4,383,533
Patrimonio	-	-	-	-	-	27,037,439	27,037,439
Total pasivos y patrimonio	41,894,072	17,493,188	33,330,937	96,348,514	17,624,289	34,700,382	241,391,382
Cuentas de orden							
Instrumentos derivados activos	221,370	700,009	167,250	486,430	-	-	1,575,059
Instrumentos derivados pasivos	43,164	222,228	223,146	1,001,554	-	-	1,490,092
	178,206	477,781	(55,896)	(515,124)	-	-	84,967
Brecha marginal	4,441,831	4,033,746	12,421,777	(28,451,337)	18,900,286	(23,910,971)	(12,564,668)
Brecha acumulada	4,441,831	8,475,577	20,897,354	(7,553,983)	11,346,303	(12,564,668)	-

(*) Los rubros Otros Activos y Otros Pasivos sólo incluyen cuentas financieras.

No se consideran las inversiones con fines de negociación (inversiones a valor razonable con cambios en resultados y derivados de negociación), debido a que estos instrumentos son parte del trading book y se utiliza la metodología Value at Risk para la medición de sus riesgos de mercado.

	2020						Total S/000
	Hasta un mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	
Activos							
Fondos disponibles y Efectivo en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	20,110,489	1,607,867	2,052,436	7,682,481	149,669	7,544,354	39,147,296
Inversiones	4,639,795	11,068,740	2,777,817	8,783,106	20,934,358	502,455	48,706,271
Cartera de Créditos, neto	12,721,639	15,427,902	31,709,621	54,248,434	16,352,436	(2,698,907)	127,761,125
Activos financieros designados a valor razonable a través del estado de resultados	-	-	-	-	-	823,270	823,270
Primas y otras pólizas por cobrar	897,086	25,288	9,472	5,377	-	-	937,223
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	726	164,184	730,963	1,930	675	20,941	919,419
Otros activos (*)	83,113	2,961	34,482	9,539	-	2,176,901	2,306,996
Total activos	38,452,848	28,296,942	37,314,791	70,730,867	37,437,138	8,369,014	220,601,600
Pasivos							
Depósitos, obligaciones	38,284,217	10,646,664	18,968,119	62,281,065	9,594,605	2,590,832	142,365,502
Cuenta por pagar por pactos de recompra y deudas a bancos y corresponsales	620,946	2,900,084	7,709,973	19,573,712	3,042,388	54,771	33,901,874
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	72,060	209,035	40,349	17,002	-	-	338,446
Reservas técnicas para siniestros y primas de seguros	296,493	810,514	1,355,486	3,133,235	5,752,899	326,449	11,675,076
Pasivos financieros a valor razonable a través del estado de resultados	-	-	-	-	-	561,602	561,602
Bonos y notas emitidas	3	425,231	1,238,141	13,867,807	616,225	172,000	16,319,407
Otros pasivos (*)	601,545	49,851	8,185	-	-	3,247,834	3,907,415
Patrimonio	-	-	-	-	-	25,445,647	25,445,647
Total pasivos y patrimonio	39,875,264	15,041,379	29,320,253	98,872,821	19,006,117	32,399,135	234,514,969
Cuentas de orden							
Instrumentos derivados activos	547,271	1,307,322	557,277	341,564	-	-	2,753,434
Instrumentos derivados pasivos	112,357	1,017,607	360,010	1,046,481	238,600	-	2,775,055
	434,914	289,715	197,267	(704,917)	(238,600)	-	(21,621)
Brecha marginal	(987,502)	13,545,278	8,191,805	(28,846,871)	18,192,421	(24,030,121)	(13,934,990)
Brecha acumulada	(987,502)	12,557,776	20,749,581	(8,097,290)	10,095,131	(13,934,990)	-

(*) Los rubros Otros Activos y Otros Pasivos sólo incluyen cuentas financieras.

No se consideran las inversiones con fines de negociación (inversiones a valor razonable con cambios en resultados y derivados de negociación), debido a que estos instrumentos son parte del trading book y se utiliza la metodología Value at Risk para la medición de sus riesgos de mercado.

Sensibilidad a los cambios en las tasas de interés –

El análisis de sensibilidad de tasa de interés para el libro bancario se realiza a través de una evaluación de la sensibilidad al margen financiero, que busca medir el cambio en los devengos esperados a un plazo determinado y ante un desplazamiento de las curvas de tasa de interés, y la sensibilidad al Valor Económico Neto, que es una medida de largo plazo y se determina como la diferencia del valor neto de los activos y pasivos antes y después de una variación en las tasas de interés.

La sensibilidad del margen financiero es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos para un año, antes del impuesto a la renta en base a los activos financieros no negociables y a los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2021 y de 2020; incluido el efecto de los instrumentos derivados.

La sensibilidad del Valor Económico Neto se calcula revaluando los activos y pasivos financieros sensibles a tasas, a excepción de los instrumentos de negociación incluido el efecto de cualquier cobertura relacionada e instrumentos derivados designados como coberturas de flujos de caja. En cuanto a fines de gestión del riesgo de tasa, no se realiza una diferenciación por categoría contable para las inversiones que son consideradas en estos cálculos.

Los resultados de sensibilidad por cambios estimados en tasas de interés al 31 de diciembre de 2021 y de 2020 se muestran a continuación:

2021

Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos		Sensibilidad del valor económico neto	
			S/(000)		S/(000)	
Soles	+/-	50	+/-	45,487	-/+	340,772
Soles	+/-	75	+/-	68,231	-/+	511,158
Soles	+/-	100	+/-	90,975	-/+	681,544
Soles	+/-	150	+/-	136,462	-/+	1,022,316
Dólares estadounidenses	+/-	50	+/-	115,376	+/-	413,488
Dólares estadounidenses	+/-	75	+/-	173,064	+/-	620,232
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	230,752	+/-	826,976
Dólares estadounidenses	+/-	150	+/-	346,128	+/-	1,240,463

2020

Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos		Sensibilidad del valor económico neto	
			S/(000)		S/(000)	
Soles	+/-	50	+/-	66,151	-/+	391,821
Soles	+/-	75	+/-	99,226	-/+	587,731
Soles	+/-	100	+/-	132,302	-/+	783,642
Soles	+/-	150	+/-	198,453	-/+	1,175,462
Dólares estadounidenses	+/-	50	+/-	87,560	+/-	345,185
Dólares estadounidenses	+/-	75	+/-	131,341	+/-	517,777
Dólares estadounidenses	+/-	100	+/-	175,121	+/-	690,369
Dólares estadounidenses	+/-	150	+/-	262,681	+/-	1,035,554

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en los cuadros anteriores son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el ingreso financiero neto en base a los escenarios proyectados de la

curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés que tiene actualmente el Grupo. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés.

El Grupo busca proactivamente cambiar el perfil de riesgo de las tasas de interés para minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos. Las proyecciones anteriores también asumen que la tasa de interés de todos los vencimientos se mueve por el mismo monto y, por lo tanto, no reflejan el impacto potencial en el ingreso financiero neto de algunas tasas que cambian mientras otras siguen invariables.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las inversiones en acciones y en fondos que no son de negociación, registrados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales y a valor razonable con cambios en resultados, respectivamente; no son considerados como parte de las inversiones para fines de cálculo de sensibilidad de tasas. No obstante, se han realizado pruebas de sensibilidad de variaciones de 10, 25 y 30 por ciento en los precios de mercado de estos títulos valores.

Las pruebas de sensibilidad de precios de mercado al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se presentan a continuación:

Acciones			
Medidas a valor razonable con cambios en otros resultados	Cambios en el precio de mercado	2021	2020
	%	S/(000)	S/(000)
Acciones comunes	+/-10	37,783	50,255
Acciones comunes	+/-25	94,457	125,638
Acciones comunes	+/-30	113,348	150,765
Fondos			
Medidos a valor razonable con cambios en resultados	Cambios en el precio de mercado	2021	2020
	%	S/(000)	S/(000)
Fondos mutuos	+/-10	157,130	96,665
Fondos mutuos	+/-25	392,825	241,661
Fondos mutuos	+/-30	471,390	289,994
Fondos mutuos restringidos	+/-10	36,595	43,688
Fondos mutuos restringidos	+/-25	91,489	109,220
Fondos mutuos restringidos	+/-30	109,786	131,064
Fondo RAL	+/-10	32,314	27,882
Fondo RAL	+/-25	80,785	69,705
Fondo RAL	+/-30	96,942	83,646
Fondos de inversión	+/-10	49,837	36,160
Fondos de inversión	+/-25	124,591	90,399
Fondos de inversión	+/-30	149,510	108,479
Fondos de cobertura	+/-10	17,682	12,694
Fondos de cobertura	+/-25	44,204	31,735
Fondos de cobertura	+/-30	53,045	38,081
Exchange Trade Funds	+/-10	10,531	3,209
Exchange Trade Funds	+/-25	26,326	8,021
Exchange Trade Funds	+/-30	31,592	9,626

(ii) Riesgo de cambio de moneda extranjera –

El Grupo está expuesto a las fluctuaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera, los cuales tienen impacto sobre las posiciones monetarias netas abiertas y sobre las posiciones patrimoniales en monedas diferentes a la moneda funcional del grupo.

La posición monetaria del grupo está compuesta por la posición abierta neta de activos monetarios, pasivos monetarios y partidas fuera de balance expresadas en moneda extranjera por las que la propia entidad asume el riesgo; así como la posición patrimonial generada por la inversión en las subsidiarias del grupo cuya moneda funcional es diferente a los soles. En el primer caso, cualquier apreciación/depreciación de la moneda extranjera afectaría la cuenta de resultados consolidada, por el contrario, en el caso de la posición patrimonial, cualquier apreciación/depreciación de la moneda extranjera se reconocerá en otro resultado integral.

El Grupo maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera, que afecta la cuenta de resultados, monitoreando y controlando las posiciones de moneda expuestas a los movimientos de los tipos de cambio. Las unidades de riesgo de mercado de cada subsidiaria establecen límites para dichas posiciones, los cuales son aprobados en sus propios comités, y realizan el monitoreo y seguimiento de los límites considerando sus posiciones de cambio de trading, sus posiciones de cambio más estructurales, así como sus sensibilidades. Adicionalmente, existe un límite de posición monetaria a nivel Credicorp, el cual es monitoreado e informado al Comité de Riesgos del Grupo.

Por otro lado, el Grupo maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera cuya fluctuación es reconocida en otro resultado integral, monitoreando y controlando las posiciones patrimoniales y sus sensibilidades, las cuales son informadas al comité de Riesgos del Grupo.

Las ganancias/pérdidas netas por cambio de divisas reconocidas en resultados se encuentran reveladas en los siguientes rubros del estado consolidado de resultados:

- Ganancia neta en operaciones de cambio
- Ganancia neta en derivados especulativos
- Ganancia neta por diferencia en cambio

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de tipo de cambio de la oferta y la demanda de los países donde se encuentran establecidas las Subsidiarias de Credicorp. Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la posición monetaria neta abierta con efecto en resultados y la posición patrimonial del grupo era la siguiente:

	2021		2020	
	US. Dólar S/(000)	Otras monedas S/(000)	US. Dólar S/(000)	Otras monedas S/(000)
Total activos monetarios	79,005,337	503,809	68,649,158	1,204,923
Total pasivos monetarios	(81,716,408)	(415,951)	(70,735,019)	(427,092)
	(2,711,071)	87,858	(2,085,861)	777,831
Total posición en derivados de moneda	2,142,654	(55,696)	1,746,886	(364,886)
Cobertura de una inversión en el extranjero (*)	912,337	-	490,385	-
Total Posición monetaria con efecto en resultados	343,920	32,162	151,410	412,945
Total Posición monetaria con efecto en patrimonio	1,021,603	1,864,335	998,175	1,583,837
Total Posición monetaria	1,365,523	1,896,497	1,149,585	1,996,782

La posición monetaria con efecto en patrimonio en otras monedas está conformada principalmente por el patrimonio de subsidiarias en pesos bolivianos por S/928.6 millones, en pesos colombianos por S/628.6 millones, en pesos chilenos S/304.4 millones, entre otros menores.

Al 31 de diciembre de 2021 la moneda extranjera en la que el grupo mantiene mayor exposición es el dólar estadounidense. El tipo de cambio del mercado libre para las transacciones de compra y venta de cada dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2021 fue S/3.987 (al 31 de diciembre de 2020 fue S/3.621).

(*) Se tiene una cobertura contable de inversión neta en el extranjero en donde parte de nuestra posición pasiva en dólares relacionada con el saldo del rubro "bonos y notas emitidas", ver nota 17(iv), fue designada para cubrir nuestra inversión permanente en Atlantic Security Holding Corporation. El importe coberturado asciende aproximadamente a US\$228.8 millones, equivalente a S/912.3 millones. (US\$135.4 millones, equivalente a S/490.3 millones, al 31 de diciembre de 2020)

Los siguientes cuadros muestran el análisis de sensibilidad de las principales monedas a las que el Grupo está expuesto y que afectan a la cuenta de resultados consolidada y en otro resultado integral, al 31 de diciembre de 2021 y de 2020. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio contra el sol para cada una de las monedas de manera independiente, considerando las otras variables constantes. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en la cuenta de resultados consolidado y en otro resultado integral, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial.

A continuación, se muestra el análisis de sensibilidad de la posición de cambio con efecto en resultados consolidados, siendo el Dólar la principal moneda de exposición. Este análisis se muestra al 31 de diciembre de 2021 y de 2020:

Sensibilidad del tipo de cambio	Cambio en Tasas de cambio	2021	2020
	%	S/000	S/000
Depreciación -			
Sol respecto al dólar	5	16,377	7,210
Sol respecto al dólar	10	31,265	13,765
Apreciación -			
Sol respecto al dólar	5	(18,101)	(7,969)
Sol respecto al dólar	10	(38,213)	(16,823)

A continuación, se muestra el análisis de sensibilidad de la posición de cambio con efecto en otro resultado integral, siendo el Dólar, el Peso Boliviano, el Peso Colombiano y el Peso Chileno las principales monedas de exposición. Este análisis se muestra al 31 de diciembre de 2021 y de 2020:

Sensibilidad del tipo de cambio	Cambio en Tasas de cambio	2021	2020
	%	S/000	S/000
Depreciación -			
Sol respecto al dólar	5	48,648	47,532
Sol respecto al dólar	10	92,873	90,743
Apreciación -			
Sol respecto al dólar	5	(53,769)	(52,536)
Sol respecto al dólar	10	(113,511)	(110,908)

Sensibilidad del tipo de cambio	Cambio en Tasas de cambio	2021	2020
	%	S/000	S/000
Depreciación -			
Sol respecto al Peso Boliviano	5	44,220	36,408
Sol respecto al Peso Boliviano	10	84,421	69,507
Apreciación -			
Sol respecto al Peso Boliviano	5	(48,875)	(40,241)
Sol respecto al Peso Boliviano	10	(103,181)	(84,953)

Sensibilidad del tipo de cambio	Cambio en Tasas	2021	2020
	de cambio	S/000	S/000
	%		
Depreciación -			
Sol respecto al Peso Colombiano	5	29,933	27,160
Sol respecto al Peso Colombiano	10	57,145	51,851
Apreciación -			
Sol respecto al Peso Colombiano	5	(33,084)	(30,019)
Sol respecto al Peso Colombiano	10	(69,844)	(63,373)

Sensibilidad del tipo de cambio	Cambio en Tasas	2021	2020
	de cambio	S/000	S/000
	%		
Depreciación -			
Sol respecto al Peso Chileno	5	14,494	11,701
Sol respecto al Peso Chileno	10	27,671	22,338
Apreciación -			
Sol respecto al Peso Chileno	5	(16,020)	(12,933)
Sol respecto al Peso Chileno	10	(33,820)	(27,302)

34.3 Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez es el riesgo de que las empresas del grupo no puedan cumplir con sus obligaciones de corto plazo relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando estos sean retirados. En este sentido, la empresa que esté enfrentando una crisis de liquidez estaría incumpliendo con el pago de las obligaciones con los depositantes, compromisos de préstamos u otros requerimientos operativos de efectivo.

El Grupo está expuesto a requerimientos diarios de efectivo, de depósitos interbancarios, cuentas corrientes, depósitos al vencimiento, utilización de préstamos, garantías y otros requerimientos. La Gerencia de las subsidiarias del Grupo establece límites para el monto mínimo de los fondos disponibles para cubrir dichos retiros de efectivo y sobre el nivel mínimo de facilidades y préstamos con los que se debe contar para cubrir niveles de retiros inesperados. Las fuentes de liquidez son revisadas periódicamente por los equipos de riesgos correspondientes para garantizar una adecuada diversificación por moneda, geografía, tipo de fondeo, proveedor, productor y plazo.

El procedimiento de controlar los descaldes de los vencimientos y de las tasas de interés de los activos y pasivos son fundamentales para el manejo de la administración de las empresas del Grupo. No es usual que los bancos se encuentren totalmente calzados, dados los términos inciertos y los diversos tipos de transacciones que realizan. Una posición descubierta en los plazos puede potencialmente aumentar la rentabilidad, pero también aumenta el riesgo iliquidez, el cual genera exposición a potenciales pérdidas.

El vencimiento de los activos y pasivos y la capacidad de reemplazarlos a su vencimiento, a un costo aceptable; son factores importantes en la determinación de la liquidez de las empresas del Grupo.

Un descaldes en los vencimientos de los activos ilíquidos a largo plazo contra pasivos a corto plazo, exponen al estado consolidado de situación financiera a riesgos relacionados tanto con los refinanciamientos como con las tasas de interés. Si los activos líquidos no cubren las deudas al vencimiento, el estado consolidado de situación financiera es vulnerable al riesgo de refinanciamiento. Asimismo, un aumento significativo en las tasas de interés puede aumentar sustancialmente el costo de refinanciar los pasivos a corto plazo, llevando a un rápido aumento en el costo de la deuda. El reporte de descaldes de vencimiento contractual es útil para mostrar la posición de liquidez.

Se han establecido, a través de políticas corporativas, lineamientos para la gestión del riesgo de liquidez en el Grupo. Estos lineamientos se implementan en consideración de las características de cada segmento de negocio al que pertenecen las empresas del Grupo. Las gerencias de riesgos establecen límites y un esquema de autonomías para los indicadores liquidez con los que se gestionan.

Banca Universal y Microfinanzas:

La gestión del Riesgo de Liquidez en BCP Perú, BCP Bolivia, Mibanco - Banco de la Microempresa y Mibanco - Banco de la Microempresa de Colombia se realiza a través de indicadores como el Ratio de Cobertura de Liquidez Interno (RCLI), que mide la cantidad de activos líquidos con los que se dispone para hacer frente a los flujos de salida de caja en un determinado escenario de estrés para un período de 30 días, y Ratio de Fondeo Neto Estable Interno (RFNEI), que se ha definido para garantizar que los activos de largo plazo se financien al menos con un mínimo de pasivos estables en un escenario de crisis de liquidez prolongado (crisis de fondeo) y funciona como mecanismo de cumplimiento mínimo que complementa del RCL. Estos indicadores tienen límites core de 100% y cualquier exceso es presentado en el Comité de Riesgos de Tesorería Credicorp, Comité de Riesgos Credicorp y ALCO de la subsidiaria.

Seguros y Pensiones:

Seguros: La gestión del Riesgo de Liquidez en Pacífico Grupo Asegurador, tiene un tratamiento particular dado el tipo de negocio. Así para los negocios anuales renovables, típicamente de seguros generales, el énfasis de la liquidez está enfocado en la rápida disponibilidad de recursos ante la eventualidad de la materialización de un evento sistémico (p.e. terremoto) para lo cual se cuenta con indicadores de niveles mínimos de inversiones en caja/depósitos a plazo locales e instrumentos de renta fija alta calidad y liquidez en el exterior.

Por el lado de los negocios de largo plazo (seguros de vida), dados los tipos de productos ofrecidos y la relación contractual de largo plazo con el cliente (el riesgo de liquidez no es material), el énfasis está en la suficiente disponibilidad de flujo de activos, y el calce de los plazos de éstos con las obligaciones de los pasivos (reservas técnicas matemáticas), para lo cual se cuenta con indicadores de suficiencia y de adecuación activos vs pasivos y cálculos de capital económico por riesgo de tasa de interés, éste último bajo metodología Credicorp.

Pensiones: La gestión de liquidez en Prima AFP se realiza de manera diferenciada para la empresa administradora y para los fondos administrados. La gestión de liquidez en la empresa administradora se enfoca en la cobertura de salidas por gastos operativos periódicos, los cuales se sustentan a partir del cobro de comisiones. La empresa administradora no registra salidas inesperadas de liquidez.

Banca de Inversión:

El riesgo de liquidez en el Grupo Credicorp Capital, se presenta, principalmente, en las actividades de correduría de bolsa. Para su gestión, se han establecido límites de uso de liquidez y descalce por mesa de negociación y se realiza un seguimiento diario de la liquidez para un horizonte de corto plazo que abarque las próximas liquidaciones. De identificarse descalces de corto plazo, se utilizan repos de valores. Por otro lado, el riesgo de liquidez estructural de Credicorp Capital no es significativo, dados los niveles bajos de deuda, lo cual es monitoreado con regularidad a través de herramientas de planeamiento financiero.

En Atlantic Security Bank, la gestión del riesgo de liquidez se realiza a través de indicadores como el Ratio de Cobertura de Liquidez Interno (RCLI) y Ratio de Fondeo Neto Estable Interno (RFNEI) con límites core de 100% y cualquier exceso es presentado en el Comité de Riesgos de Tesorería Credicorp, Comité de Riesgos Credicorp y ALCO de la subsidiaria.

En las empresas se hace una gestión de riesgo de liquidez utilizando el Gap de liquidez o de vencimientos contractuales.

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar por el Grupo de acuerdo a plazos contractuales pactados (incluyendo el pago de intereses futuros) en las fechas del estado consolidado de situación financiera. Los importes revelados son los flujos de efectivo de acuerdo a los plazos contractuales no descontados:

	2021						2020					
	Hasta un mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total	Hasta un mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/000	S/000
Activos financieros	53,974,020	29,392,887	57,407,776	87,518,411	52,533,115	280,826,209	47,587,613	33,012,127	47,692,934	89,394,618	47,041,495	264,728,787
Pasivos financieros por tipo -												
Depósitos y obligaciones	39,925,283	14,114,645	21,880,217	66,895,318	8,562,256	151,377,719	40,780,477	11,340,863	20,204,905	66,342,002	10,220,206	148,888,453
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores, y deudas a bancos y corresponsales	2,905,794	2,425,239	10,284,733	12,265,794	9,383,273	37,264,833	764,998	3,572,866	9,498,586	24,114,558	3,748,182	41,699,190
Cuentas por pagar a reaseguradoras	98,755	286,473	55,296	23,301	-	463,825	72,060	209,035	40,349	17,002	-	338,446
Pasivos financieros a valor razonable a través del estado de resultados	325,571	-	-	-	-	325,571	561,602	-	-	-	-	561,602
Bonos y notas emitidas	216,167	219,177	1,024,759	17,124,890	424,338	19,009,331	3	432,446	1,259,147	14,103,090	626,680	16,421,366
Obligaciones por contratos de arrendamiento	30,048	37,284	106,712	386,878	170,976	731,898	37,557	31,718	109,969	425,566	173,744	778,554
Otros pasivos	3,458,357	264,424	206,805	44,905	1,383,704	5,358,195	2,507,012	262,080	198,629	302,056	1,271,750	4,541,527
Total pasivos	<u>46,959,975</u>	<u>17,347,242</u>	<u>33,558,522</u>	<u>96,741,086</u>	<u>19,924,547</u>	<u>214,531,372</u>	<u>44,723,709</u>	<u>15,849,008</u>	<u>31,311,585</u>	<u>105,304,27</u>	<u>16,040,562</u>	<u>213,229,138</u>
Cuentas por pagar por derivados												
Importe pactado por cobrar (ingreso de flujos)	216,642	400,857	2,633,067	758,817	771,008	4,780,391	345,387	303,604	1,022,750	976,014	1,009,770	3,657,525
Importe pactado por pagar (salida de flujos)	209,197	401,809	2,574,730	717,419	646,397	4,549,552	345,360	315,352	1,030,151	985,340	951,855	3,628,058
Total cuentas por pagar	<u>7,445</u>	<u>(952)</u>	<u>58,337</u>	<u>41,398</u>	<u>124,611</u>	<u>230,839</u>	<u>27</u>	<u>(11,748)</u>	<u>(7,401)</u>	<u>(9,326)</u>	<u>57,915</u>	<u>29,467</u>

34.4 Riesgo operacional -

El riesgo operacional es la posibilidad de ocurrencia de pérdidas debido a procesos inadecuados, fallas del personal, de la tecnología de información, relaciones con terceros o eventos externos. Los riesgos operacionales pueden producir pérdidas financieras y tener consecuencias legales o de cumplimiento regulatorio, pero excluye el riesgo estratégico o de reputación (a excepción de las sociedades bajo normativa colombiana, donde el riesgo de reputación se incluye en el riesgo operacional).

Los riesgos de operación se agrupan por fraude interno, fraude externo, relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo, relaciones con nuestros clientes, productos y prácticas empresariales, daños a activos materiales, interrupción en el negocio y en los sistemas, y fallos en la ejecución, entrega y gestión de procesos.

El Grupo tiene como uno de sus pilares desarrollar una cultura eficiente de riesgos, y para lograrlo, registra los riesgos de operación y sus respectivos controles por proceso. El mapa de riesgos permite su monitoreo, priorización y propuesta de tratamiento de acuerdo con el gobierno establecido. Asimismo, realiza una gestión de ciberseguridad y prevención de fraudes activa, alineada a las mejores prácticas internacionales.

El sistema de gestión de continuidad del negocio permite establecer, implementar, operar, monitorear, revisar, mantener y mejorar la continuidad del negocio en base a las mejores prácticas y requerimientos regulatorios. El Grupo realiza la implementación de las estrategias de recuperación para los recursos que soportan los productos y servicios importantes de la organización, las cuales se probarán periódicamente para medir la efectividad de la estrategia.

En la gestión de riesgo operativo, ciberseguridad, prevención de fraudes y continuidad del negocio se utilizan lineamientos corporativos, y entre las empresas del Grupo se comparten metodologías y mejores prácticas.

La gestión de la seguridad de la información se realiza mediante un proceso sistémico, documentado y conocido por toda la organización bajo las mejores prácticas y requerimientos regulatorios. El Grupo diseña y desarrolla los lineamientos descritos en la política y procedimientos para contar con estrategias de disponibilidad, privacidad e integridad de los activos de información de la organización.

Finalmente, se incorpora como mecanismo de recuperación ante la materialización de riesgos operativos, la gestión de la Transferencia de Riesgos No Financieros, principalmente, a través de Pólizas de Seguros contratadas en forma individual o corporativa en el mercado local e internacional, las cuales cubren pérdidas por eventos de fraude, responsabilidad civil y profesional, riesgos cibernéticos, daños a activos físicos, entre otros. El diseño de los Seguros está acorde con los principales riesgos operativos del Grupo, las necesidades de cobertura de áreas clave y el apetito de riesgo de la organización, buscando constantemente eficiencias en el costo de las pólizas, trabajando junto con las aseguradoras que integran el Grupo y los “brokers” de seguros/reaseguros más importantes del mercado internacional.

34.5 Ciberseguridad -

Credicorp enfoca sus esfuerzos en las estrategias más costo-eficientes para reducir la exposición al riesgo de ciberseguridad; con ello, cumplir el apetito por riesgo del Grupo. Para lograrlo, se aplican distintos niveles de controles adaptados a las distintas áreas y empresas potencialmente expuestas. Por ello, mantiene un importante programa de inversión, el cual permite contar con las tecnologías y los procesos necesarios para mantener las operaciones y los activos del Grupo seguros.

Como parte de la gestión de ciberseguridad, el Grupo cuenta con líneas de acción que permiten mitigar dicho riesgo y que a nivel corporativo se han establecido prioridades de implementación y mejoras de acuerdo con las distintas realidades de las empresas. Dichas líneas de trabajo son:

- La madurez de Ciberseguridad según el marco de referencia FFIEC, permite definir la guía para la implementación de controles de ciberseguridad ajustada a cada una de las empresas del Grupo.
- Las políticas y lineamientos permiten estandarizar los niveles de cumplimiento de controles de ciberseguridad en cada una de las empresas del Grupo.
- Los programas de concientización tienen como objetivo generar cultura de ciberseguridad en todas las empresas del Grupo. Para ello se realizan constantes capacitaciones.
- Los indicadores de ciberseguridad que indican la efectividad de los procesos en cuanto a las evaluaciones periódicas que se realizan en cada una de las empresas del Grupo.
- El gobierno de proveedores que asegura el despliegue de las políticas del Grupo a terceros. Es decir, cuando un proveedor desee interconectarse digitalmente con alguna de las empresas del Grupo.
- La implementación de tecnologías de seguridad, que busca cubrir sus dichos riesgos de acuerdo a la tendencia de amenazas y al perfil de riesgo de cada empresa del Grupo.
- Las pruebas "Tabletop" que ayudan a identificar el nivel de respuesta de los colaboradores del Grupo, mediante pruebas de simulación de incidentes.
- La gestión de riesgo de ciberseguridad que permite contar con esquema de trabajo de respuesta para atender los riesgos cibernéticos mediante evaluaciones periódicas a cada una de las aplicaciones de cada empresa del Grupo.

Finalmente, es preciso resaltar que la nueva normalidad nos ha exigido reestablecer prioridades en los controles a implementar y a profundizar en las mejoras de los procesos; por ejemplo, realizamos campañas de concientización a colaboradores enfocados a precauciones en el trabajo remoto, identificación de phishing, entre otros.

34.6 Seguridad Corporativa y Crimen Cibernético -

El Grupo como parte de la gestión de riesgos no financieros, implementa políticas, procedimientos y acciones que salvaguarden la seguridad de los colaboradores, clientes y activos de la organización. Además, protege a la institución ante incidentes de fraude y seguridad. Asimismo, fomenta una cultura de prevención y buenas prácticas de cara a nuestros clientes internos y externos. Finalmente, tiene establecida una sólida relación con los stakeholders e Instituciones Financieras de la región en la búsqueda de implementar las mejores prácticas en beneficio de sus clientes.

Parte de la gestión de fraude y seguridad, es contar con un esquema integral de seguridad denominado MISB (Modelo Integral de Seguridad Bancaria), el cual comprende las variables de gobierno, prevención, detección, respuesta y recuperación. El MISB cuenta con 6 ejes estratégicos: Capacitación y entrenamiento al cliente interno/externo, evaluaciones por riesgo de fraude y seguridad (COSO), soporte al negocio mediante alertas tempranas, monitoreo continuo y reportería, investigación forense especializada y ciber-inteligencia.

Asimismo, desarrollamos una gestión de segunda línea de defensa por lo que contamos con herramientas tecnológicas de última generación, modelos de análisis avanzados por perfilamiento de riesgos, y la implementación para la detección de comportamientos anómalos

34.7 Riesgo de Modelo -

El Grupo usa modelos para diferentes propósitos tales como la admisión crediticia, cálculo de capital, comportamiento, provisiones, riesgo de mercado, liquidez, entre otros.

El riesgo de modelo se define como la probabilidad de pérdida producto de decisiones (crediticias, de mercado, entre otras) basadas en el uso de modelos mal diseñados y/o mal implementados. Las fuentes que generan dicho riesgo son principalmente: deficiencias en datos, errores en el modelo (desde diseño hasta la implementación) y uso del modelo.

La gestión del riesgo de modelo es proporcional a la importancia de cada modelo. En este sentido, se define un concepto de “tiering” (Sistema de medición que ordena los modelos en función a la importancia de acuerdo al impacto en el negocio) como principal atributo para sintetizar el nivel de importancia o relevancia de un modelo, a partir del cual se determina la intensidad de los procesos de gestión de riesgo modelo que deben seguirse.

La gestión del riesgo de modelo está estructurada alrededor de un conjunto de procesos conocidos como el ciclo de vida del modelo. La definición de fases del ciclo de vida del modelo en el Grupo se detalla a continuación: Identificación, Planificación, Desarrollo, Validación interna, Aprobación, Implementación y uso, y Seguimiento y control.

34.8 Riesgo de la actividad de seguros -

El principal riesgo que enfrenta el Grupo en virtud de contratos de seguro es que el costo real de los siniestros y los pagos o la oportunidad de estos, difieran de las expectativas. Esto es influenciado por la frecuencia de reclamos, la severidad de los siniestros, los beneficios reales pagados y el posterior desarrollo de siniestros a largo plazo. Por lo tanto, el objetivo del Grupo es garantizar que se dispongan de reservas suficientes para cubrir estos pasivos.

La exposición al riesgo está mitigada por la diversificación a través de una gran cartera de contratos de seguros y por tener distintas líneas de negocio. Los riesgos también son mitigados por una cuidadosa selección e implementación de lineamientos estratégicos de suscripción, así como la utilización de acuerdos de reaseguro. La contratación de reaseguros es diversificada de tal forma que el Grupo no es dependiente de ningún reasegurador en particular; asimismo, las operaciones del Grupo no son dependientes de un contrato de reaseguro en particular.

Contratos de seguro de vida:

Los principales riesgos al cual el Grupo está expuesto, con respecto a estos contratos, son: mortalidad, morbilidad, longevidad, rendimiento y flujo de las inversiones, pérdidas derivadas de las pólizas debido a que el gasto incurrido es mayor al esperado y la decisión del asegurado; los cuales, en situaciones normales no varían significativamente con relación a la locación del riesgo asegurado por el Grupo, el tipo de riesgo o la industria.

La estrategia del Grupo es garantizar que los riesgos estén bien diversificados en términos de tipo de riesgo y nivel de beneficios de los asegurados. Esto se logra mediante la diversificación de los riesgos asegurables, un adecuado proceso de suscripción, el análisis periódico de las experiencias y demandas reales de los productos, así como un seguimiento detallado de los reclamos y procedimientos de tarificación. Los límites de los compromisos se han establecido para hacer cumplir los criterios de selección de riesgos adecuados. Por ejemplo, el Grupo tiene el derecho de no renovar las pólizas temporales y tiene el derecho de rechazar el pago de reclamaciones fraudulentas.

Para los contratos de seguro donde la muerte o la discapacidad es el riesgo asegurable, los factores significativos que podrían aumentar la frecuencia de los reclamos son las epidemias, los cambios de estilo de vida generalizada y los desastres naturales, lo que provocarían más siniestros de lo esperado.

Para los contratos de pensiones de jubilación, invalidez y sobrevivencia, el factor más importante es la mejora continua en la ciencia médica y en las condiciones sociales que incrementen la longevidad.

La Gerencia ha efectuado un análisis de sensibilidad de los estimados de las reservas técnicas, nota 16(c).

Desde el inicio de la pandemia de Covid-19 en marzo 2020 la mortalidad del portafolio de asegurados de los negocios de vida aumentó significativamente. Los principales negocios afectados han sido el Seguro Previsional vigente y el Seguro de Desgravamen o Vida Crédito, debido a la cantidad de asegurados en cada negocio (más de 2.5 millones de personas en cada caso). Los otros negocios afectados son Vida Individual, Vida Grupo y Vida Ley, pero con impacto reducido.

En estos negocios se ha incrementado la reserva de siniestros pendientes y también la reserva de Siniestros Ocurridos y No Reportados (IBNR por sus siglas en inglés) por el incremento de fallecimientos y la demora experimentada en el reporte de siniestros. Desde marzo de 2020, mes de inicio de la emergencia nacional, se ha realizado el seguimiento continuo del tamaño de los portafolios, de los siniestros reportados y de las reservas necesarias para cubrir la sobremortalidad esperada (fallecimientos esperados por encima del promedio de fallecimientos pre-pandemia). Asimismo, se han aplicado criterios conservadores en la estimación de las reservas de siniestros teniendo en cuenta la incertidumbre involucrada.

Por otro lado, en los negocios de pensiones también se registraron más rentistas fallecidos desde el inicio de la pandemia, lo que ha originado una mayor liberación de reservas matemáticas por este concepto con respecto a los años previos.

Contratos de seguros - no vida (seguros generales y de salud) -

El Grupo emite principalmente los siguientes tipos de contratos de seguros no vida: vehicular, ramos técnicos, comerciales y de salud. Los contratos de salud brindan cobertura de gastos médicos a los titulares de las pólizas. El periodo de cobertura incluido en las pólizas de seguros no vida, usualmente tiene una duración de 12 meses.

Para los contratos de seguros generales, los riesgos más significativos corresponden a cambios en el clima, desastres naturales y otro tipo de daños. Para los contratos de salud, los riesgos más significativos corresponden a cambios de estilos de vida, epidemias, ciencia médica y mejoras en la tecnología médica.

La mayoría de estos riesgos no varían significativamente en relación al lugar geográfico del riesgo asegurado por el Grupo, tipo de riesgo asegurado o la actividad económica del asegurado.

La exposición de los riesgos arriba descritos está mitigada por la diversificación de un gran portafolio de contratos de seguro y por tener distintas líneas de negocio. La sensibilidad al riesgo es mejorada por una selección cuidadosa y una implementación de estrategias de colocación de los contratos de seguro, las cuales están diseñadas para asegurar que los riesgos estén distribuidos en términos de tipo de riesgos y nivel de beneficios asegurados. Esto se consigue, en varios casos, a través de la diversificación en los diferentes sectores de la actividad económica y la ubicación geográfica.

Además, la revisión rigurosa de los siniestros para la evaluación de siniestros nuevos y en proceso de liquidación, que incluye la revisión detallada de los mismos a través de procedimientos e investigaciones sobre posibles siniestros fraudulentos, corresponden a políticas y procedimientos llevados a cabo por el Grupo con la finalidad de reducir la exposición de los riesgos al Grupo. Los contratos de seguro también le darán derecho al Grupo de requerir a terceros para el pago de una parte o de todos los gastos. Asimismo, el Grupo maneja activamente los siniestros, así como su pronto seguimiento, con la finalidad de reducir su exposición de acontecimientos futuros impredecibles que puedan impactarlo en forma negativa.

El Grupo también ha limitado su exposición definiendo montos máximos de siniestros en ciertos contratos y con el uso de acuerdos con reaseguradoras a fin de limitar la exposición a siniestros de sumas muy altas y a eventos catastróficos.

En el ramo de Asistencia Médica la pandemia tuvo dos efectos simultáneos en la siniestralidad: aumento de atenciones ambulatorias y hospitalizaciones (normales y en UCI) por casos COVID-19 y disminución de las atenciones y hospitalizaciones por otras dolencias. Para este negocio, las reservas de siniestros pendientes, así como las reservas de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR) están siendo monitoreadas continuamente y han sido estimadas con criterios prudentes por la variabilidad e incertidumbre de la frecuencia y costo de los casos y por la mayor demora en el reporte de los siniestros por parte de los centros de salud, cuya atención durante la pandemia está centrada en las atenciones a los pacientes.

34.9 Manejo de capital -

El Grupo administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. El adecuado nivel de capital del Grupo es monitoreado usando, entre otras medidas, las normas y ratios establecidos por la SBS, la autoridad supervisora de sus principales Subsidiarias y para fines de consolidación. Asimismo, la gestión del capital responde a las expectativas del mercado en relación con la solvencia del Grupo y para respaldar el crecimiento de los negocios considerados en la planificación estratégica. De esta manera, el capital que mantiene el Grupo le permite asumir pérdidas no esperadas en condiciones normales y de estrés severas.

La gestión del capital tiene como objetivos principales: (i) cumplir con los requerimientos de capital establecidos por los entes reguladores del sector en los que operan las entidades del Grupo; (ii) salvaguardar la capacidad de operación del Grupo de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a las otras partes interesadas; y (iii) mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades en línea con los límites y tolerancias establecidas en la declaración de Apetito de Riesgo.

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el patrimonio efectivo de las empresas del Grupo dedicadas a las actividades financieras y de seguros ascendió a aproximadamente S/29,741.6 millones y S/28,969.3 millones, respectivamente. El patrimonio efectivo ha sido determinado de acuerdo con las normas de la SBS vigentes en dichas fechas. De acuerdo con las normas de la SBS, el patrimonio efectivo del Grupo excede en aproximadamente S/10,294.3 millones el patrimonio mínimo requerido al 31 de diciembre de 2021 (aproximadamente S/7,973.9 millones al 31 de diciembre del 2020).

34.10 Valores razonables -

a) Instrumentos financieros medidos a su valor razonable y jerarquía de valor razonable -

El siguiente cuadro muestra un análisis de los instrumentos financieros que son medidos a valor razonable a la fecha de reporte, incluyendo el nivel de jerarquía de su valor razonable. Los importes se basan en saldos presentados en el estado consolidado de situación financiera:

	Nota	2021				2020			
		Nivel 1 S/(000)	Nivel 2 S/(000)	Nivel 3 S/(000)	Total S/(000)	Nivel 1 S/(000)	Nivel 2 S/(000)	Nivel 3 S/(000)	Total S/(000)
Activos financieros									
Instrumentos financieros derivados:									
Swaps de moneda		-	860,170	-	860,170	-	323,425	-	323,425
Swaps de tasa de interés		-	367,906	-	367,906	-	600,718	-	600,718
Forward de moneda extranjera		-	344,780	-	344,780	-	256,891	-	256,891
Swaps cruzados de moneda		-	86,268	-	86,268	-	28,096	-	28,096
Opciones		-	2,485	-	2,485	-	2,673	-	2,673
Futuros		-	19	-	19	-	2,694	-	2,694
	13(c)	-	1,661,628	-	1,661,628	-	1,214,497	-	1,214,497
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	6(a)	3,158,478	1,813,915	956,104	5,928,497	3,186,413	2,543,159	737,899	6,467,471
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	8	959,505	10,647	4,512	974,664	808,182	15,088	-	823,270
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:									
Instrumentos de deuda:									
Bonos corporativos		5,765,402	9,134,002	-	14,899,404	5,199,696	8,220,732	-	13,420,428
Bonos del tesoro público		8,631,470	784,703	-	9,416,173	11,615,890	811,526	-	12,427,416
Certificados de depósito del BCRP		-	8,337,432	-	8,337,432	-	15,364,282	-	15,364,282
Certificados de depósito negociables		-	642,218	-	642,218	-	898,277	-	898,277
Instrumentos de titulización		-	730,115	-	730,115	53	751,383	-	751,436
Bonos subordinados		72,738	148,825	-	221,563	39,047	174,250	-	213,297
Otros instrumentos		-	133,711	-	133,711	-	166,203	-	166,203
Instrumentos de capital		175,676	184,712	17,439	377,827	182,943	304,291	15,316	502,550
	6(b)	14,645,286	20,095,718	17,439	34,758,443	17,037,629	26,690,944	15,316	43,743,889
Total activos financieros		18,763,269	23,581,908	978,055	43,323,232	21,032,224	30,463,688	753,215	52,249,127
Pasivos financieros									
Instrumentos financieros derivados:									
Swaps de moneda		-	795,845	-	795,845	-	181,454	-	181,454
Forward de moneda extranjera		-	387,371	-	387,371	-	257,999	-	257,999
Swaps de tasa de interés		-	333,540	-	333,540	-	644,122	-	644,122
Swaps cruzados de moneda		-	4,342	-	4,342	-	115,475	-	115,475
Opciones		-	3,258	-	3,258	-	3,547	-	3,547
Futuros		-	405	-	405	-	2,616	-	2,616
	13(c)	-	1,524,761	-	1,524,761	-	1,205,213	-	1,205,213
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		-	325,571	-	325,571	-	561,602	-	561,602
Total pasivos financieros		-	1,850,332	-	1,850,332	-	1,766,815	-	1,766,815

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría de nivel 1 son aquellos que se miden sobre la base de cotizaciones obtenidas en un mercado activo. Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios son fáciles y regularmente disponibles de un mecanismo centralizado de negociación, agente, corredor, grupo de industria, proveedores de precios o entidades regulatorias; y dichos precios provienen regularmente de transacciones en el mercado.

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría de nivel 2 son medidos en base a factores de mercado. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercado de instrumentos similares, ya sea de mercados activos o no, y otras técnicas de valuación (modelos) en donde todos los datos significativos son directa o indirectamente observables en el mercado.

A continuación presentamos una descripción de cómo se determina el valor razonable de los principales instrumentos financieros del Grupo en donde se utilizan técnicas de valuación, con datos observables de mercado; que incorpora los estimados de Credicorp sobre los supuestos que tomarían los participantes de mercado para valorizar estos instrumentos:

- Valorización de instrumentos financieros derivados -

Los swaps de tasa de interés y tipo de cambio, y los contratos forward de tipo de cambio son valorizados usando técnicas de valorización con datos de mercado observables. Las técnicas de valorización utilizadas con mayor frecuencia incluyen modelos de valuación de forwards y swaps, a través de cálculos de valor presente. Los modelos incorporan distintos datos, incluyendo la calidad crediticia de las contrapartes, tipos de cambio spot, tasas futuras y curvas de tasa de interés. Las opciones son valorizadas utilizando modelos reconocidos y generalmente aceptados en el mercado.

Un ajuste crediticio a la valorización (“CVA” – credit value adjustment por sus siglas en inglés) es aplicado a la exposición de los derivados “Over-The-Counter” para considerar el riesgo de quiebra de las contrapartes cuando se mide el valor razonable de los derivados. El CVA es un costo a precios de mercado de protección requerido para coberturar el riesgo crediticio de las contrapartes en este tipo de portafolio de derivados. El CVA es calculado multiplicando la probabilidad de quiebra (PD), la probabilidad dada de deterioro (LGD) y la exposición esperada (EE) a la fecha de deterioro.

Un ajuste deudor a la valorización (“DVA” – debit value adjustment por sus siglas en inglés) debe ser aplicado para incorporar el riesgo crediticio propio de Credicorp en el valor razonable de sus derivados (que es el riesgo que el Grupo pueda incumplir en sus obligaciones contractuales), utilizando la misma metodología de cálculo que el CVA.

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo de las cuentas por cobrar y pagar correspondiente a los instrumentos financieros derivados ascienden a S/1,661.6 millones y S/1,524.8 millones respectivamente, ver nota 13(c) generando un ajuste del DVA y CVA por aproximadamente S/7.8 millones y S/17.3 millones, respectivamente. El efecto neto de ambos conceptos ha sido incluido en el estado consolidado de resultados por un importe ascendente a S/0.3 millones de pérdida. Al 31 de diciembre de 2020, el saldo de las cuentas por cobrar y pagar correspondiente a instrumentos financieros derivados ascendió a S/1,214.5 millones y S/1,205.2 millones, respectivamente, ver nota 13(c), generando un ajuste del DVA y CVA por aproximadamente S/8.3 millones y S/18.6 millones, respectivamente. Asimismo, el impacto neto en el estado consolidado de resultados por estos conceptos ascendió a S/3.5 millones de pérdida.

- Valorización de instrumentos de deuda clasificados en la categoría “a valor razonable con cambios en otros resultados integrales” e incluidos en el nivel 2 -

La valorización de los certificados de depósitos del BCRP, bonos corporativos, bonos de arrendamiento financiero y bonos del tesoro público es realizada calculando el Valor Presente Neto (VPN) a través del descuento de sus flujos de efectivo, utilizando las curvas cupón cero relevantes para descontar los flujos en la respectiva moneda y considerando transacciones observables en el mercado.

Los certificados de depósitos del BCRP (CD BCRP) son valores emitidos a descuento, con el fin de regular la liquidez del sistema financiero. Son colocados mediante subasta pública o colocación directa, son negociables libremente por sus titulares en mercado secundario peruano y pueden utilizarse como colateral en Operaciones de Reporte de Valores con el BCRP.

Otros instrumentos de deuda son valorizados utilizando técnicas de valorización basadas en supuestos soportados por precios observables en transacciones actuales del mercado, cuyos precios son obtenidos a través de proveedores precios. No obstante, cuando los precios no han sido determinados en un mercado activo, el valor razonable se basa en cotizaciones de brokers y de activos que se valorizan utilizando modelos en donde la mayoría de los supuestos son observables en el mercado.

- Valorización de instrumentos financieros incluidos en el nivel 3 -

Son medidos utilizando técnicas de valorización (modelos internos), basados en supuestos que no son soportados por precios de transacciones observables en el mercado para el mismo instrumento, ni basados en datos de mercado disponibles.

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la pérdida no realizada neta de instrumentos financieros del nivel 3 asciende a S/0.7 millones y S/7.2 millones, respectivamente. Durante los años 2021 y de 2020, los cambios en el valor de los instrumentos financieros de nivel 3 no han sido significativos debido a que no existieron compras, emisiones, liquidaciones, resultados u otros movimientos significativos; ni transferencias desde el nivel 3 al nivel 1 y nivel 2 o viceversa.

b) Instrumentos financieros no medidos a valor razonable -

A continuación, se presenta la revelación de la comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable presentados en el estado consolidado de situación financiera, incluyendo el nivel de la jerarquía de su valor razonable:

	2021					2020				
	Nivel 1 S/(000)	Nivel 2 S/(000)	Nivel 3 S/(000)	Valor razonable S/(000)	Valor en libros S/(000)	Nivel 1 S/(000)	Nivel 2 S/(000)	Nivel 3 S/(000)	Valor razonable S/(000)	Valor en libros
Activos										
Fondos disponibles	-	39,320,740	-	39,320,740	39,320,740	-	36,752,994	-	36,752,994	36,752,994
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamientos con valores	-	1,766,948	-	1,766,948	1,766,948	-	2,394,302	-	2,394,302	2,394,302
Inversiones a costo amortizado	7,618,178	321,495	-	7,939,673	8,265,559	5,552,020	113,992	-	5,666,012	4,962,382
Cartera de créditos, neto	-	139,120,104	-	139,120,104	139,120,104	-	127,761,125	-	127,761,125	127,761,125
Primas y otras pólizas por cobrar	-	921,103	-	921,103	921,103	-	937,223	-	937,223	937,223
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	1,198,379	-	1,198,379	1,198,379	-	919,419	-	919,419	919,419
Aceptaciones bancarias	-	532,404	-	532,404	532,404	-	455,343	-	455,343	455,343
Otros activos	-	1,797,134	-	1,797,134	1,797,134	-	1,823,556	-	1,823,556	1,823,556
Total	7,618,178	184,978,307	-	192,596,485	192,922,371	5,552,020	171,157,954	-	176,709,974	176,006,344
Pasivos										
Depósitos y Obligaciones	-	150,340,862	-	150,340,862	150,340,862	-	142,365,502	-	142,365,502	142,365,502
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	-	22,013,866	-	22,013,866	22,013,866	-	27,923,617	-	27,923,617	27,923,617
Deudas a bancos y corresponsales y otras entidades	-	8,910,930	-	8,910,930	7,212,946	-	6,327,779	-	6,327,779	5,978,257
Aceptaciones bancarias	-	532,404	-	532,404	532,404	-	455,343	-	455,343	455,343
Cuentas por pagar a reaseguradoras y coaseguradoras	-	463,825	-	463,825	463,825	-	338,446	-	338,446	338,446
Obligaciones por contratos de arrendamiento	-	655,294	-	655,294	655,294	-	750,578	-	750,578	750,578
Bonos y notas emitidas	-	17,344,990	-	17,344,990	17,078,829	-	17,264,023	-	17,264,023	16,319,407
Otros pasivos	-	3,833,434	-	3,833,434	3,833,434	-	3,273,754	-	3,273,754	3,273,754
Total	-	204,095,605	-	204,095,605	202,131,460	-	198,699,042	-	198,699,042	197,404,904

Las metodologías y supuestos empleados por el Grupo para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros y comprenden lo siguiente:

- (i) El Grupo evalúa los créditos a largo plazo a tasa fija y variable sobre la base de parámetros tales como las tasas de interés, los factores de riesgo de cada país en particular, la solvencia individual del cliente y las características de riesgo del proyecto financiado. Sobre la base de esta evaluación, se registran provisiones para contabilizar las pérdidas incurridas de dichos créditos. Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, los valores en libros de los créditos, neto de la pérdida crediticia esperada, no son sustancialmente diferentes a sus valores razonables calculados.
- (ii) Activos cuyo valor razonable es similar a su valor en libros – Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar a su valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable.
- (iii) Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado para instrumentos financieros con vencimientos y riesgos de crédito similares. Para la deuda cotizada emitida, el valor razonable se determina en base a los precios de mercado cotizados. Cuando no se cuenta con precios de mercado, se usa el modelo de flujo de caja descontado en base a la curva de rendimiento de la tasa de interés por el plazo que queda por vencer.

34.11 Actividades fiduciarias y gestión de fondos y fondos de pensiones -

El Grupo proporciona servicios de custodia, fideicomiso, manejo de inversiones y asesoría a terceros; por lo tanto, el Grupo define y toma decisiones de compra y venta en relación a un amplio rango de instrumentos financieros. Los activos que se mantienen en calidad de fideicomiso no se incluyen en los estados financieros consolidados. Estos servicios dan lugar al riesgo de que el Grupo sea acusado de mala administración o bajo rendimiento.

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el valor de los activos netos gestionados fuera de balance (en millones de soles) es el que sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Fondos de pensiones	40,024	49,582
Fondos de inversión y fondos mutuos	53,365	52,174
Patrimonios administrados	28,768	25,273
Fideicomisos bancarios	5,395	5,529
Total	<u>127,552</u>	<u>132,558</u>

35 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Contingencia legal -

i) Litigio por el Fiduciario de Madoff -

En septiembre de 2011, el Fiduciario para la liquidación de Bernard L. Madoff Investment Securities LLC (BLMIS) y el patrimonio sustancialmente consolidado de Bernard L. Madoff (el Fiduciario Madoff) presentó una queja (la Demanda Madoff) contra la subsidiaria de Credicorp, ASB en el Tribunal de Bancarrotas del Distrito Sur de Nueva York en los EE.UU. (el Tribunal de Bancarrotas). La Demanda Madoff busca la recuperación de aproximadamente US \$ 120.0 millones, que supuestamente corresponde al monto de los reembolsos entre fines de 2004 y principios de 2005 de los activos del Atlantic US Blue Chip Fund administrados por ASB invertidos en Fairfield Sentry Limited (Fairfield Sentry), más costos, intereses y gastos. La Demanda Madoff busca la recuperación de estos reembolsos de ASB como "transferencias posteriores" o "transferencias evitadas" de BLMIS a Fairfield Sentry que Fairfield Sentry a su vez transfirió posteriormente a ASB. El Fideicomisario Madoff ha presentado acciones similares de "recuperación" contra muchos otros supuestos "cesionarios posteriores" que invirtieron en Fairfield Sentry y sus entidades relacionadas, que, a su vez, invirtieron y redimieron fondos de BLMIS.

Ha habido resoluciones importantes sobre cuestiones relacionadas con estas acciones del Fideicomisario Madoff, y estos casos han estado pendientes durante muchos años. En noviembre de 2016, el Tribunal de Bancarrotas emitió un fallo de Decisión sobre Reclamaciones de Recuperación de Transferencias Posteriores realizadas en el Extranjero (el Memorando de Decisión) sosteniendo que la recuperación de ciertas transferencias extranjeras posteriores está prohibida bajo la doctrina de cortesía y / o extraterritorialidad, y desestimó los reclamos presentados por el Fideicomisario Madoff contra una serie de entidades, incluida ASB. En marzo de 2017, el Fiduciario Madoff presentó una apelación (la Apelación) de la decisión del fallo ante la Corte de Apelaciones del Segundo Circuito de los Estados Unidos, que revocó la Orden de desestimación y remitió el asunto al Tribunal de Bancarrotas (la Opinión del Segundo Circuito). En abril de 2019, los demandados-apelados, incluida ASB, presentaron una moción para suspender la emisión del mandato a la espera de la presentación de una petición para un auto de certiorari en la Corte Suprema de los Estados Unidos, y el Segundo Circuito lo concedió. La petición de auto de certiorari se presentó en la Corte Suprema de los Estados Unidos en agosto de 2019. La mencionada petición fue denegada por la Corte Suprema en junio de 2020. Tras la negación de la solicitud de certiorari, se anuló la sentencia de desestimación emitido por el Tribunal de Quiebras y el caso retornó al Tribunal de Quiebras. El caso ahora permanece pendiente en el Tribunal de Quiebras con la fecha en la que ASB debe responder a la demanda programada para el 25 de marzo de 2022 o antes. Si bien la gerencia cree que ASB tiene otras defensas contra los reclamos del Fideicomisario de Madoff y tiene la intención de defenderse contra cualquier acción de Madoff. Asimismo, luego de una decisión reciente de la Corte Suprema de los EE. UU. de no escuchar una apelación; ciertas defensas ya no están disponibles, por lo tanto, de acuerdo al criterio de la gerencia se cuenta con una provisión.

ii) Litigio por el Liquidador de Fairfield -

En abril de 2012, Fairfield Sentry (en liquidación) y su representante, Kenneth Krys (el liquidador de Fairfield), presentaron una demanda contra ASB (la Demanda de Fairfield) en el Tribunal de Bancarrotas (litigio de Fairfield contra ASB). La Demanda de Fairfield busca recuperar US\$ 115.2 millones en monto principal de ASB, monto que representa los reembolsos de ASB de ciertas inversiones en Fairfield Sentry, más costos, intereses y gastos. Estos son esencialmente los mismos fondos que el Fideicomisario Madoff busca recuperar en el litigio del Fideicomisario Madoff descrito anteriormente. Después de que se presentó la Demanda de Fairfield, el Tribunal de Bancarrotas consolidó procesalmente el procedimiento de Fairfield contra ASB junto con otros procedimientos contenciosos presentados por el Liquidador de Fairfield contra los ex inversores en Fairfield Sentry.

Al igual que en el litigio del Fideicomisario Madoff descrito anteriormente, el Procedimiento contencioso de Fairfield contra ASB y las acciones adversas relacionadas han estado pendientes durante muchos años. En octubre de 2016, el Liquidador de Fairfield presentó una moción de permiso para enmendar (la Moción de permiso) varias quejas, incluida la Queja de Fairfield. Ciertos acusados, incluida ASB, presentaron una moción de desestimación (la Moción de desestimación) y un memorando de ley consolidado (i) en oposición a la Moción de ausencia y (ii) en apoyo de la Moción de desestimación. En diciembre de 2018, el Tribunal de Bancarrotas emitió una resolución de decisión otorgando y denegando en parte la Moción de desestimación y la Moción de licencia (la Decisión del memorando). En marzo de 2019, el liquidador de Fairfield presentó una forma de orden estipulada desestimando el procedimiento adverso contra ASB (la Orden de desestimación), según lo ordenado por el Tribunal de Bancarrotas, pero presentó notificaciones de apelación, incluida la desestimación de las reclamaciones formuladas contra ASB y otros imputados, en mayo de 2019. La apelación sigue pendiente.

La gerencia cree que ASB tiene defensas importantes contra las reclamaciones del Liquidador de Fairfield alegadas en la Demanda Enmendada y la apelación del Liquidador de Fairfield.

iii) Investigaciones gubernamentales -

El ex Presidente y el actual Vicepresidente del Directorio de Credicorp, en sus respectivas capacidades como Presidente del Directorio y como director de BCP, fueron citados como testigos por fiscales peruanos, junto con otros 26 líderes empresariales peruanos, para declarar en relación a la investigación judicial que se está llevando a cabo sobre las contribuciones realizadas a la campaña electoral de un partido político en las elecciones presidenciales peruanas de 2011. Nuestro ex Presidente testificó el 18 de noviembre de 2019 y nuestro Vicepresidente testificó el 9 de diciembre de 2019. El ex Presidente informó a los fiscales que en los años 2010 y 2011 Credicorp realizó donaciones por un total de US\$3.65 millones a la campaña de Fujimori (en montos totales de US\$1,7 millones en 2010 y US\$1,95 millones en 2011). Estos aportes se realizaron en coordinación con el Gerente General de Credicorp de ese momento. Si bien el monto de estas contribuciones excedió los límites permitidos por la ley electoral peruana en esos años, la ley vigente en ese momento no preveía ninguna sanción para los aportantes, sino sólo para la agrupación política destinataria de la contribución de campaña.

Además, el ex Presidente informó a los fiscales que en el año 2016, tres subsidiarias de Credicorp (BCP, MiBanco y Grupo Pacífico) realizaron donaciones por un total de S/711,000 (aproximadamente US\$200,000) a la campaña Peruanos Por el Cambio. Estos aportes se realizaron en cumplimiento tanto de la ley electoral peruana como de los lineamientos sobre contribuciones políticas de la propia Credicorp, adoptados en 2015. Estos lineamientos detallaron los procedimientos para obtener la aprobación de los aportes y describieron las condiciones específicas requeridas para los aportes transparentes.

La Superintendencia del Mercado de Valores del Perú ('SMV') inició un Procedimiento Administrativo Sancionador en contra de Credicorp, por no haber revelado al mercado, en su momento, los aportes realizados a las campañas políticas en los años 2011 y 2016. Asimismo, la Superintendencia del Mercado de Valores del Perú (SMV) también inició un Procedimiento Administrativo Sancionador contra tres subsidiarias de Credicorp (BCP, MiBanco y Grupo Pacífico), por no haber revelado al mercado, en su momento, los aportes realizados a campañas políticas en relación con las elecciones presidenciales de 2016. La SMV notificó a Credicorp, BCP, MiBanco y Grupo Pacífico con Resoluciones de primera instancia sobre estos procesos. Las Resoluciones mencionadas impusieron sanciones pecuniarias (multas) a Credicorp y las tres subsidiarias como consecuencia de estos procesos sancionatorios. Credicorp, BCP, MiBanco y Grupo Pacífico han apelado las Resoluciones.

El 8 de diciembre, Credicorp informó que la SMV peruana fue notificada de la resolución emitida por la Sala Superior Provisional Especializada en lo Contencioso Administrativo de la Corte Superior de Justicia de Lima (en adelante "el Juzgado"), mediante la cual el Juzgado ha admitido a consideración de Credicorp un recurso contencioso-administrativo de impugnación de la resolución de la SMV (por silencio administrativo negativo), con referencia al recurso interpuesto por Credicorp mencionado en el párrafo anterior.

En virtud de la Resolución, la SMV resolvió sancionar a Credicorp (i) con una multa de 300 Unidades Impositivas Tributarias (UITs) equivalente a aproximadamente US\$270,000, por presuntamente haber infringido (calificado como "muy grave") el inciso 1.6, numeral 1 del Anexo 1 del Reglamento de Sanciones, aprobado por Resolución CONASEV N°055-2001-EF/94.10, vigente a partir de 2011; y (ii) con multa de 210 Unidades Impositivas Tributarias (UITs) equivalente a aproximadamente US\$207,375, por presuntamente haber infringido (calificado como "muy grave") el inciso 1.5, numeral 1 del Anexo 1 de las Sanciones Reglamento, aprobado por Resolución CONASEV N°055-2001-EF/94.10 y modificado por Resolución N°006-2012-SMV/01, vigente a partir del año 2016. Los cargos que hizo la SMV contra Credicorp fueron que la empresa había afectado la transparencia del mercado de valores al no haber divulgado información relevante al mercado respecto de los aportes en efectivo de Credicorp al partido político Fuerza Popular durante la campaña presidencial peruana del año 2011 (primer cargo) y que la empresa había afectado la transparencia del mercado de valores al no haber divulgado información relevante al mercado sobre el acuerdo de Credicorp para realizar aportes al partido político Peruanos por el Cambio durante la campaña presidencial peruana del año 2016 (segundo cargo).

Debido a que Credicorp no estaba de acuerdo con la tipificación de los hechos ni con las sanciones impuestas, Credicorp interpuso un recurso de apelación contra la Resolución. Posteriormente, luego de vencido el término para resolver en el recurso de apelación (segunda instancia administrativa), Credicorp hizo valer su derecho al silencio administrativo negativo y recurrió al Poder Judicial. No obstante, Credicorp procedió al pago de las multas impuestas por la SMV, en cumplimiento de la legislación peruana.

Así, desde que la demanda contencioso-administrativa interpuesta por Credicorp fue admitida a consideración de la Corte, el procedimiento administrativo ha concluido respecto de Credicorp y el asunto ahora está sujeto a la decisión del Poder Judicial.

En cuanto a BCP, Mibanco y Grupo Pacífico los trámites administrativos continúan en la SMV.

Credicorp considera que ni las contribuciones divulgadas por nuestro ex Presidente y el actual Vicepresidente en el 2019 ni los procesos de sanción de SMV representan un riesgo significativo de responsabilidad material para la Compañía. Además, Credicorp considera que ninguno de los dos tendrá un efecto material en el negocio, la posición financiera o la rentabilidad de la Compañía.

Por otro lado, el 11 de noviembre de 2021, el Gerente General de Credicorp, señor Gianfranco Ferrari de las Casas, fue notificado de una Resolución Fiscal emitida por la Fiscalía Supraprovincial Corporativa Especializada en Delitos de Corrupción de Funcionarios Equipo Especial – Cuarto Despacho. Esta notificación informó al Sr. Ferrari que ha sido incluido en la investigación preparatoria llevada a cabo contra el Sr. Yehude Simon M. (un ex Primer Ministro peruano) y otras sesenta y cinco (65) personas involucradas. En el caso del Sr. Ferrari, la resolución alega complicidad primaria en el presunto delito contra la administración pública, colusión agravada, negociación incompatible o uso indebido de cargo y organización delictiva en perjuicio del Estado Peruano, en relación con los servicios de asesoría financiera prestados por el Banco de Crédito del Perú relacionados con la Proyecto Olmos, un gran proyecto de riego de agua emprendido en el noreste de Perú.

Nuestra administración ha revisado el descargo de los funcionarios del Banco de Crédito del Perú en relación con los servicios de asesoría financiera brindados por el Banco en relación con el Proyecto Olmos, incluido el desempeño del Sr. Ferrari, y ha concluido que los hechos investigados no darán lugar a responsabilidad alguna del Banco de Crédito del Perú o de sus funcionarios. Nuestra institución basa esta visión en la calificada opinión de consultores externos especialistas en la materia.

Credicorp no cree que la apertura de esta investigación preparatoria tenga algún impacto en nuestras operaciones normales ni tenga un efecto material en el negocio, la situación financiera o la rentabilidad de la Compañía.

36 EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el 31 de diciembre de 2021, hasta la fecha del informe, no ha ocurrido ningún hecho significativo que afecte a los estados financieros consolidados.