

# CREDICORP Ltd.

**Lima, Perú, 2 de mayo, 2019** – Credicorp (NYSE: BAP) anunció hoy sus resultados no auditados del primer trimestre del 2019. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Soles.

## Resultados del Primer Trimestre 2019

En el 1T19 Credicorp registró una utilidad neta de S/ 1,100.9 millones, que se tradujo en un ROAE y ROAA de 18.5% y 2.5%, respectivamente. Este resultado representó un incremento de 15.0% y 6.1% de la utilidad neta TaT y AaA, respectivamente.

La evolución TaT refleja el menor nivel de los gastos operativos, en línea con la estacionalidad que caracteriza el 1T, y el menor gasto por provisiones. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la reducción del Ingreso neto por intereses y el aumento del Impuesto a la renta, que refleja los mayores impuestos por la mayor utilidad neta registrada y los mayores dividendos pagados por las subsidiarias a Credicorp.

La mayor utilidad neta AaA se explica principalmente por el incremento del Ingreso neto por intereses (INI) y al crecimiento de los principales rubros del Ingreso No financiero como ingreso por comisiones y ganancia por operaciones de cambio. Sin embargo, esto fue parcialmente contrarrestado por el aumento en los gastos operativos.

Los resultados del 1T19 muestran:

- La contracción TaT en los saldos promedios diarios de colocaciones, explicado principalmente por la reducción de las colocaciones de Banca Mayorista y, en menor medida, por la reducción del volumen en Banca Negocios. En el análisis AaA, que elimina el efecto estacional, las colocaciones totales medidas en saldos promedios diarios crecieron 7.2%. El crecimiento estuvo liderado por Banca Minorista seguido por Banca Mayorista; y en menor medida refleja también el crecimiento de BCP Bolivia y Mibanco.
- El INI se contrajo -2.5% TaT, en línea con la contracción de las colocaciones. En el análisis AaA, el INI se expandió 7.1% debido a un mayor dinamismo de las colocaciones totales, que fue principalmente explicado por i) el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones como resultado de la expansión de los saldos promedios diarios de colocaciones y ii) por una estructura de fondeo más favorable, donde los depósitos Incrementaron su participación del fondeo total. En este contexto, el Margen Neto por Interés (MNI, por sus siglas en español) disminuyó -27 pbs TaT y subió +21 pbs AaA.
- El costo del riesgo (CdR) se redujo ligeramente TaT (6 pbs), principalmente por el menor CdR de Mibanco en línea con la reducción de su requerimiento de provisiones. AaA, el CdR se redujo 7 pbs principalmente por el menor CdR de BCP, en línea con la expansión de su portafolio y la mejora en la calidad de riesgos.
- En este contexto, el MNI ajustado por riesgo disminuyó -19 pbs TaT, en línea con la contracción en INI. Sin embargo, en términos AaA, el MNI ajustado por riesgo mejoró +21 pbs.
- El ingreso no financiero se expandió TaT debido a un aumento en la ganancia neta en venta de valores, principalmente a través de Credicorp Capital. Sin embargo, los principales rubros del ingreso no financiero, Ingreso por comisiones y Ganancia en operaciones de cambio, se redujeron TaT luego de haber registrado un mayor nivel de generación de ingresos en el 4T18. En el análisis AaA, los principales rubros del ingreso no financiero crecieron debido al aumento en la actividad transaccional, principalmente en BCP Individual. Es importante tener en cuenta que el ritmo de crecimiento de estos principales rubros ha disminuido a lo largo de los años debido a cambios regulatorios en las comisiones cobradas a los clientes minoristas; mayor competencia en el mercado local; y por la actual estrategia transaccional para incentivar a los clientes a migrar a canales digitales.
- El resultado técnico de seguros registró una reducción de 9.9% TaT, debido a un aumento en los siniestros netos y al mayor costo de adquisición en el negocio de seguros generales. Todo lo anterior se vio atenuado por el aumento de las primas netas ganadas en el negocio de seguros de vida.
- El índice de eficiencia mejoró -340 pbs TaT y -50 pbs AaA. En el análisis TaT, la mejora en la eficiencia se debió a la reducción estacional en los gastos operativos. En ese sentido, el análisis AaA proporciona una idea más clara, donde el crecimiento de los ingresos operativos, principalmente en los Ingresos netos por intereses, superó la expansión de los gastos operativos.

Giuliana Cuzquén  
Gerente de Relaciones con Inversionistas

Antonella Monteverde  
Verónica Villavicencio  
Estefany Rojas  
Gianfranco Raffo  
Diego Nieto  
Sebastian del Aguila

investorrelations@credicorpperu.com  
www.credicorppnet.com

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

CREDICORP 

## Tabla de contenido

Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Primer Trimestre 2019 .....	3
Resumen de Información Financiera .....	3
Credicorp y sus partes .....	4
1.  Activos que generan intereses (AGI) .....	5
1.1. Evolución de los AGI .....	5
1.2. Colocaciones de Credicorp .....	6
1.2.1. Evolución de las colocaciones por segmento de negocio .....	6
1.2.2. Evolución del nivel de dolarización de colocaciones de Credicorp por segmento .....	8
1.2.3. Plan de desdolarización del BCRP aplicado en BCP Individual .....	9
1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones .....	10
2.  Fuentes de fondeo .....	11
2.1. Estructura de fondeo .....	11
2.2. Depósitos .....	12
2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización .....	13
2.2.2. Participación de mercado en depósitos .....	14
2.3. Otras fuentes de fondeo .....	14
2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D) .....	15
2.5. Costo de fondeo .....	16
3.  Calidad de cartera y provisiones para colocaciones .....	18
3.1. Provisiones para colocaciones .....	18
3.2. Calidad de cartera: Ratios de morosidad .....	19
3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios .....	20
4.  Ingreso neto por intereses (INI) .....	25
4.1. Ingresos por intereses .....	25
4.2. Gastos por intereses .....	26
4.3. Margen por intereses (MNI) y MNI ajustado por riesgo .....	27
5.  Ingresos no financieros .....	29
5.1. Ingresos por comisiones .....	30
5.1.1. Por subsidiaria .....	30
5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario .....	31
6.  Resultado técnico de seguros .....	32
6.1. Primas netas ganadas .....	33
6.2. Siniestros netos .....	34
6.3. Costo de adquisición .....	34
7.  Gastos operativos y eficiencia .....	36
7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos .....	38
7.2. Ratio de eficiencia .....	38
8.  Capital regulatorio .....	40
8.1. Capital regulatorio Credicorp .....	40
8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP .....	41
9.  Canales de distribución .....	43
9.1. Banca Universal .....	43
9.1.1. Puntos de Contacto – BCP Individual .....	43
9.1.2. Puntos de contacto por zona geográfica – BCP Individual .....	43
9.1.3. Transacciones por canal – BCP Individual .....	44
9.1.4. Puntos de Contacto – BCP Bolivia .....	45
9.2. Microfinanzas .....	45
9.2.1. Puntos de Contacto – Mibanco .....	45
10. Perspectivas económicas .....	46
10.1. Perú: Proyecciones económicas .....	46
10.2. Principales Variables Macroeconómicas .....	46
11. Anexos .....	50
11.1. Credicorp .....	50
11.2. BCP Consolidado .....	52
11.3. Mibanco .....	55
11.4. BCP Bolivia .....	56
11.5. Credicorp Capital .....	57
11.6. Atlantic Security Bank .....	58
11.7. Grupo Pacífico .....	60
11.8. Prima AFP .....	62
11.9. Tabla de fórmulas .....	63

## Credicorp (NYSE: BAP): Resultados del Primer Trimestre 2019

### Resumen de Información Financiera

Credicorp Ltd. S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
Ingresos netos por intereses	2,042,901	2,244,252	2,188,918	-2.5%	7.1%
Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos	(371,024)	(407,954)	(383,211)	-6.1%	3.3%
<b>Ingreso neto por intereses después de provisiones <sup>(1)</sup></b>	<b>1,671,877</b>	<b>1,836,298</b>	<b>1,805,707</b>	<b>-1.7%</b>	<b>8.0%</b>
Otros ingresos <sup>(1)</sup>	1,106,857	1,153,234	1,170,507	1.5%	5.8%
Resultados técnicos de seguros	116,156	121,154	109,149	-9.9%	-6.0%
Total gastos	(1,444,846)	(1,749,181)	(1,538,126)	-12.1%	6.5%
<b>Utilidad antes del impuesto a la renta</b>	<b>1,450,044</b>	<b>1,361,505</b>	<b>1,547,237</b>	<b>13.6%</b>	<b>6.7%</b>
Impuesto a la renta	(385,392)	(384,352)	(423,973)	10.3%	10.0%
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,064,652</b>	<b>977,153</b>	<b>1,123,264</b>	<b>15.0%</b>	<b>5.5%</b>
Interés no controlador	26,844	20,220	22,397	10.8%	-16.6%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>1,037,808</b>	<b>956,933</b>	<b>1,100,867</b>	<b>15.0%</b>	<b>6.1%</b>
Utilidad neta / acción (S/)	13.01	12.00	13.80	15.0%	6.1%
Colocaciones	100,570,511	110,759,390	108,350,384	-2.2%	7.7%
Depósitos y obligaciones	98,193,105	104,551,311	103,727,257	-0.8%	5.6%
Patrimonio Neto	21,312,210	23,839,243	23,692,091	-0.6%	11.2%
<b>Rentabilidad</b>					
Margen por intereses <sup>(1)(2)</sup>	5.16%	5.64%	5.37%	-27 pbs	21 pbs
Margen por intereses ajustado por riesgo <sup>(1)(2)</sup>	4.22%	4.62%	4.43%	-19 pbs	21 pbs
Costo de fondeo	2.26%	2.39%	2.41%	2 pbs	15 pbs
ROAE	19.3%	16.3%	18.5%	220 pbs	-80 pbs
ROAA	2.4%	2.2%	2.5%	30 pbs	10 pbs
<b>Calidad de cartera</b>					
Índice de cartera atrasada <sup>(3)</sup>	2.98%	2.81%	2.91%	10 pbs	-7 pbs
Índice de cartera atrasada mayor a 90 días <sup>(1)</sup>	2.19%	2.13%	2.09%	-4 pbs	-10 pbs
Índice de cartera deteriorada <sup>(4)</sup>	3.88%	3.97%	4.09%	12 pbs	21 pbs
Costo del riesgo <sup>(5)</sup>	1.48%	1.47%	1.41%	-6 pbs	-7 pbs
Cobertura de cartera atrasada	160.4%	158.9%	154.2%	-470 pbs	-620 pbs
Cobertura de cartera atrasada mayor a 90 días	217.8%	210.4%	214.8%	440 pbs	-300 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	123.0%	112.7%	109.7%	-300 pbs	-1330 pbs
<b>Eficiencia operativa</b>					
Ratio de eficiencia <sup>(1)(6)</sup>	42.6%	45.5%	42.1%	-340 pbs	-50 pbs
Gastos operativos / Total Activos promedios <sup>(1)(7)</sup>	3.48%	4.04%	3.56%	-48 pbs	8 pbs
<b>Ratios de Seguros</b>					
Ratio combinado de seguros generales <sup>(8)(9)</sup>	105.1%	101.6%	104.4%	280 pbs	-70 pbs
Siniestralidad neta ganada <sup>(9)(10)</sup>	57.6%	60.6%	65.6%	500 pbs	800 pbs
Resultado técnico a prima neta ganada <sup>(9)</sup>	8.5%	7.5%	5.2%	-230 pbs	-330 pbs
<b>Capitalización - BCP Individual <sup>(11)</sup></b>					
Ratio BIS <sup>(12)</sup>	15.91%	14.17%	15.49%	132 pbs	-42 pbs
Ratio Tier 1 <sup>(13)</sup>	11.75%	10.28%	11.73%	145 pbs	-2 pbs
Ratio common equity tier 1 <sup>(14)</sup>	11.22%	11.55%	11.39%	-16 pbs	17 pbs
<b>Empleados</b>	<b>33,445</b>	<b>34,024</b>	<b>34,193</b>	<b>0.5%</b>	<b>2.2%</b>
<b>Información Accionaria</b>					
Acciones Totales	94,382	94,382	94,382	0.0%	0.0%
Acciones de Tesorería <sup>(15)</sup>	14,621	14,621	14,621	0.0%	0.0%
Acciones Flotantes	79,761	79,761	79,761	0.0%	0.0%

(1) Difiere de lo previamente reportado, considerar los valores de este reporte.

(2) Anualizado

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

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

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

(6) Ratio de eficiencia = (Remuneración y beneficios sociales + gastos administrativos + depreciación y amortización + asociación en participación + costo de adquisición) / (Intereses, rendimientos y gastos similares, neto + Ingreso por comisiones + Ganancia neta en operaciones de cambio + Ganancia neta en derivados especulativos + Ganancia netas por inversión en asociadas + Ganancia neta por diferencia en cambio + Primas netas ganadas).

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

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

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

(10) Siniestros netos / Primas netas ganadas.

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

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

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

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

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

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

## Credicorp y sus partes

Contribuciones a los resultados * S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
<b>Banca Universal</b>					
BCP Individual	741,044	694,560	815,966	17.5%	10.1%
BCP Bolivia	18,480	22,876	12,640	-44.7%	-31.6%
<b>Microfinanzas</b>					
Mibanco <sup>(1)</sup>	120,812	99,778	99,611	-0.2%	-17.5%
Encumbra	603	1,952	1,825	-6.5%	202.7%
<b>Seguros y Pensiones</b>					
Grupo Pacífico <sup>(2)</sup>	77,295	105,492	77,157	-26.9%	-0.2%
Prima AFP	35,257	30,471	57,000	87.1%	61.7%
<b>Banca de Inversión y Gestión de Activos</b>					
Credicorp Capital	21,074	(15,712)	15,419	-198.1%	-26.8%
Atlantic Security Bank	30,699	17,071	49,748	191.4%	62.1%
<b>Otros <sup>(3)</sup></b>	(7,456)	445	(28,499)	N/A	282.2%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>1,037,808</b>	<b>956,933</b>	<b>1,100,867</b>	<b>15.0%</b>	<b>6.1%</b>

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

(1) Cifra menor a la utilidad neta generada por Mibanco porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 97.74% de Mibanco.

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

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

ROAE	Trimestre		
	1T18	4T18	1T19
<b>Banca Universal</b>			
BCP Individual	22.9%	19.4%	22.5%
BCP Bolivia	11.8%	13.5%	7.4%
<b>Microfinanzas</b>			
Mibanco <sup>(1)</sup>	30.6%	21.4%	21.3%
Encumbra	4.2%	13.3%	12.4%
<b>Seguros y Pensiones</b>			
Grupo Pacífico <sup>(2)</sup>	11.3%	16.3%	11.8%
Prima	24.3%	19.4%	37.6%
<b>Banca de Inversión y Gestión de Activos</b>			
Credicorp Capital	11.1%	-8.8%	9.8%
Atlantic Security Bank	15.4%	8.7%	25.9%
<b>Credicorp</b>	<b>19.3%</b>	<b>16.3%</b>	<b>18.5%</b>

(1) El ROAE de MiBanco incluyendo el goodwill en BCP por la adquisición de Edyficar

(aproximadamente US\$ 50.7 millones) fue 28.1% para 1T18, 19.9% para el 4T18 y 19.8% para el 1T19.

(2) Los cálculos incluyen Ganancia no Realizada que se contabiliza en el Patrimonio de Pacífico, relacionadas a las inversiones de Pacífico Vida. El ROAE excluyendo la Ganancia no Realizada se sitúa en 15.2% para el 1T18, 19.3% para el 4T18 y 14.4% para el 1T19."

## 1. Activos que generan intereses (AGI)

Aunque los AGIs mantuvieron un nivel similar al trimestre anterior, la composición de los mismos refleja la contracción de colocaciones, y la expansión del total de Inversiones. En el análisis AaA, que elimina el efecto de estacionalidad de las colocaciones, se observó una mejor dinámica principalmente por la expansión de las colocaciones y, en menor medida, del total de inversiones. Es importante destacar la expansión de +7.2% AaA de los saldos promedios diarios de colocaciones, que resultó en un mejor mix por segmento que favorece al margen.

Activos que generan intereses S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 18	Dic 18	Mar 19	TaT	AaA
Fondos disponibles <sup>(1)</sup>	15,308,923	14,478,739	14,816,077	2.3%	-3.2%
Fondos interbancarios	72,611	253,970	288,093	13.4%	296.8%
Inversiones totales <sup>(2)</sup>	34,672,546	32,863,118	34,960,529	6.4%	0.8%
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	7,117,632	4,082,942	4,026,447	-1.4%	-43.4%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	533,797	521,185	576,618	10.6%	8.0%
Colocaciones <sup>(3)</sup>	100,570,511	110,759,390	108,350,384	-2.2%	7.7%
<b>Total de activos que generan intereses</b>	<b>158,276,020</b>	<b>162,959,344</b>	<b>163,018,148</b>	<b>0.0%</b>	<b>3.0%</b>

(1) Las cifras difieren a lo reportado previamente debido a la reclasificación al rubro "Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores" principalmente por los fondos en garantía en dólares que se mantienen en BCRP, los cuales eran presentados anteriormente en el rubro "Fondos Disponibles".

(2) Las cifras difieren a lo reportado previamente debido a la apertura de "Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados".

(3) Saldos contables de colocaciones.

Inversiones Totales S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 18	Dic 18	Mar 19	TaT	AaA
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7,921,749	3,512,445	4,136,148	17.8%	-47.8%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales <sup>(1)</sup>	22,673,306	25,195,835	27,184,560	7.9%	19.9%
Inversiones a costo amortizado	4,077,491	4,154,838	3,639,821	-12.4%	-10.7%
<b>Inversiones totales</b>	<b>34,672,546</b>	<b>32,863,118</b>	<b>34,960,529</b>	<b>6.4%</b>	<b>0.8%</b>

(1) Las cifras difieren a lo reportado previamente debido a la apertura de "Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados".

### 1.1. Evolución de los AGI

#### Colocaciones Totales

Las colocaciones totales, medidas en saldos contables, se redujeron -2.2% TaT producto principalmente de:

- (i) La contracción de los créditos de Banca Mayorista, tanto de Banca Corporativa como de Banca Empresa.
- (ii) La reducción de las colocaciones de Banca de Negocios y Pyme.

Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el crecimiento en los saldos contables de Hipotecario, Consumo y Tarjeta de Crédito, dentro del portafolio de Banca Minorista, y por la expansión de las colocaciones de Mibanco y Bolivia.

Por el contrario, la evolución AaA muestra un incremento de 7.7% del total de colocaciones, lo cual se explica por:

- (i) La expansión de las colocaciones de Banca Minorista, en todos sus segmentos, destacando en particular Hipotecario, Tarjeta de crédito y Pyme.
- (ii) El crecimiento de Banca Mayorista.
- (iii) El aumento de colocaciones de las otras subsidiarias como BCP Bolivia y Mibanco.

Es importante considerar que la expansión de 7.7% AaA de los saldos contables de colocaciones representa una ligera desaceleración del ritmo de crecimiento por el menor dinamismo de Banca Mayorista, lo que a su vez está en línea con lo esperado considerando que a lo largo del 2018 este segmento registró tasas de crecimiento por encima de las expectativas que eran difícilmente sostenibles.

## ***Inversiones***

Las inversiones totales se incrementaron +6.4% TaT, lo cual refleja principalmente la compra de CDs del BCRP en BCP Individual en el portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ex-Inversiones disponibles para la venta).

En la evolución AaA las inversiones totales mantuvieron un nivel similar al del 1Q18, mostrando una ligera recomposición donde las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ex-Inversiones disponibles para la venta) incrementaron su participación.

## ***Otros AGI***

Los fondos disponibles crecieron 2.3% TaT debido a los mayores saldos mantenidos en otros bancos, lo cual contrarrestó la reducción de fondos en el BCRP, que a su vez estuvo relacionado con el menor requerimiento de encaje, proveniente de la ligera contracción de los depósitos.

Sin embargo, la evolución AaA muestra una reducción de los fondos disponibles debido a los menores saldos en depósitos en bancos del exterior, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el aumento en los fondos en el BCRP, esto último en línea con el aumento en el volumen de depósitos.

## **1.2. Colocaciones de Credicorp**

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

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

En general, los saldos promedio diarios de colocaciones mostraron evoluciones muy similares a los saldos contables, tanto TaT como AaA.

Es importante mencionar que en la evolución TaT la contracción es explicada por la reducción de créditos de Banca Mayorista la cual fue parcialmente atenuada por el crecimiento de Banca Minorista y Mibanco. Esto último es destacable considerando la estacionalidad de las colocaciones de Crédito de Consumo, Pyme y Mibanco.

En la evolución AaA, destaca de manera importante la dinámica de los segmentos de Banca Minorista, y en menor medida Banca Mayorista, BCP Bolivia y Mibanco, lo cual resulta en un mix de colocaciones favorable para el margen financiero, y en línea con lo esperado.

## Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por segmento de negocio <sup>(1)</sup>

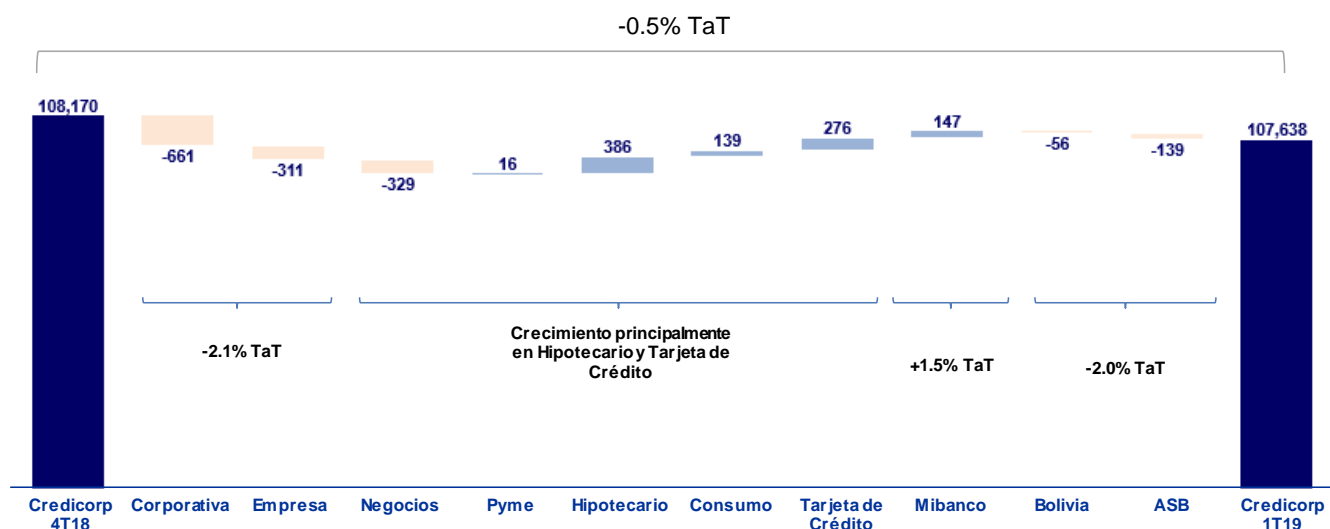
	COLOCACIONES TOTALES			Variación %		Part. % en colocaciones totales		
	Expresado en millones de S/			TaT	AaA	1T18	4T18	1T19
	1T18	4T18	1T19					
<b>BCP Individual</b>	<b>82,078</b>	<b>88,708</b>	<b>88,224</b>	<b>-0.5%</b>	<b>7.5%</b>	<b>81.7%</b>	<b>82.0%</b>	<b>82.0%</b>
<b>Banca Mayorista</b>	<b>43,661</b>	<b>46,476</b>	<b>45,504</b>	<b>-2.1%</b>	<b>4.2%</b>	<b>43.5%</b>	<b>43.0%</b>	<b>42.3%</b>
Corporativa	27,607	28,536	27,875	-2.3%	1.0%	27.5%	26.4%	25.9%
Empresa	16,054	17,939	17,629	-1.7%	9.8%	16.0%	16.6%	16.4%
<b>Banca Minorista</b>	<b>38,416</b>	<b>42,232</b>	<b>42,720</b>	<b>1.2%</b>	<b>11.2%</b>	<b>38.3%</b>	<b>39.0%</b>	<b>39.7%</b>
Negocios	5,070	5,587	5,258	-5.9%	3.7%	5.0%	5.2%	4.9%
Pyme	8,631	9,396	9,413	0.2%	9.1%	8.6%	8.7%	8.7%
Hipotecario	13,312	14,714	15,100	2.6%	13.4%	13.3%	13.6%	14.0%
Consumo	6,970	7,506	7,645	1.8%	9.7%	6.9%	6.9%	7.1%
Tarjeta de Crédito	4,433	5,029	5,305	5.5%	19.7%	4.4%	4.6%	4.9%
<b>Mibanco</b>	<b>9,366</b>	<b>9,763</b>	<b>9,910</b>	<b>1.5%</b>	<b>5.8%</b>	<b>9.3%</b>	<b>9.0%</b>	<b>9.2%</b>
<b>Bolivia</b>	<b>6,256</b>	<b>7,152</b>	<b>7,096</b>	<b>-0.8%</b>	<b>13.4%</b>	<b>6.2%</b>	<b>6.6%</b>	<b>6.6%</b>
<b>ASB</b>	<b>2,710</b>	<b>2,547</b>	<b>2,408</b>	<b>-5.4%</b>	<b>-11.1%</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.4%</b>	<b>2.2%</b>
<b>Colocaciones totales</b>	<b>100,409</b>	<b>108,170</b>	<b>107,638</b>	<b>-0.5%</b>	<b>7.2%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

■ Mayor crecimiento en volúmenes  
■ Mayor contracción en volúmenes

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

(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

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



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

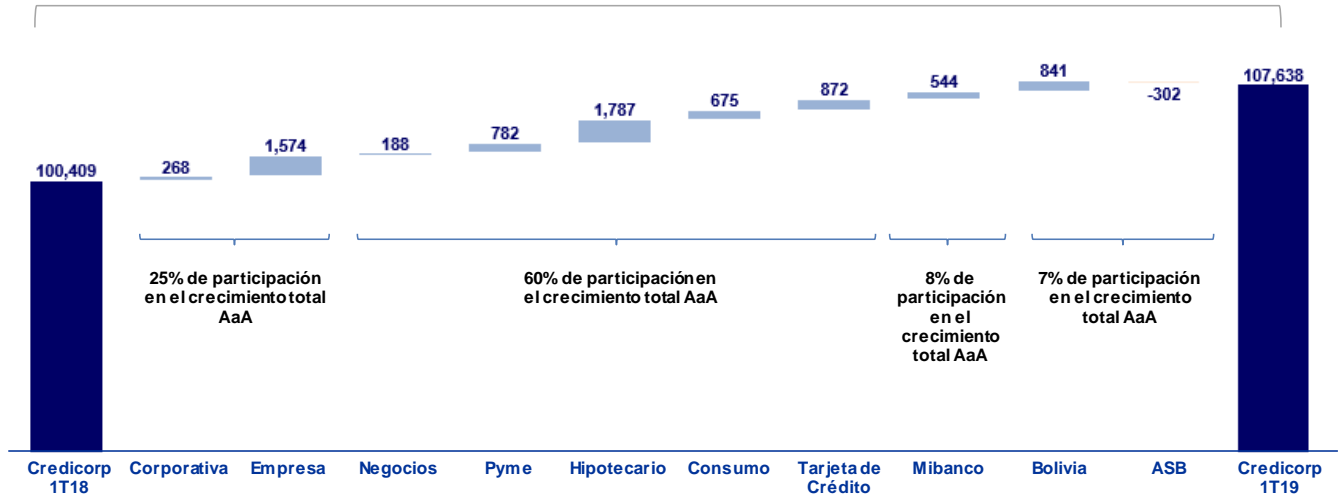
La contracción en el portafolio de colocaciones de Banca Mayorista, tanto en Banca Corporativa como en Banca Empresa.

La reducción de las colocaciones del segmento Negocios, específicamente en los créditos de capital de trabajo y, en menor medida, de financiamiento de ventas, en línea con la estacionalidad de este segmento.

Lo anterior fue contrarrestado por el crecimiento TaT de los segmentos Hipotecario, Consumo y Tarjeta de Crédito, dentro de la Banca Minorista de BCP Individual, y por el crecimiento del portafolio de colocaciones de Mibanco.

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

**+7.2% AaA**



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

- (i) La expansión de las colocaciones de Banca Mayorista, principalmente en Banca Empresa (+9.8% AaA) producto de la expansión de los créditos de mediano y largo plazo.
- (ii) El crecimiento de las colocaciones de los segmentos Hipotecario, Tarjeta de Crédito, Consumo, Pyme y Negocios dentro de Banca Minorista.
- (iii) El incremento de las colocaciones de BCP Bolivia, las cuales registraron un crecimiento de +13.4% AaA. Esta evolución se explica por el crecimiento de las colocaciones en la Banca Corporativa y en el segmento Hipotecario (cartera regulada).
- (iv) El aumento de las colocaciones de Mibanco (+5.8% AaA) que retoma su dinamismo.

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

**Evolución de los saldos promedios diarios de colocaciones por moneda <sup>(1)</sup>**

	COLOCACIONES EN MN Expresado en millones de S/					COLOCACIONES EN ME Expresado en millones de US\$					Part. % por moneda 1T19	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA	MN	ME
<b>BCP Individual</b>	50,401	54,850	55,180	0.6%	9.5%	9,794	10,039	9,957	-0.8%	1.7%	62.5%	37.5%
<b>Banca Mayorista</b>	19,761	20,640	19,977	-3.2%	1.1%	7,390	7,660	7,692	0.4%	4.1%	43.9%	56.1%
Corporativa	11,951	12,308	11,775	-4.3%	-1.5%	4,841	4,812	4,851	0.8%	0.2%	42.2%	57.8%
Empresa	7,810	8,332	8,202	-1.6%	5.0%	2,549	2,849	2,841	-0.3%	11.4%	46.5%	53.5%
<b>Banca Minorista</b>	30,640	34,210	35,203	2.9%	14.9%	2,404	2,379	2,265	-4.8%	-5.8%	82.4%	17.6%
Negocios	2,317	2,556	2,490	-2.6%	7.4%	851	899	834	-7.2%	-2.0%	47.4%	52.6%
Pyme	8,343	9,124	9,161	0.4%	9.8%	89	81	76	-6.1%	-14.7%	97.3%	2.7%
Hipotecario	10,365	11,892	12,477	4.9%	20.4%	911	837	790	-5.5%	-13.3%	82.6%	17.4%
Consumo	5,772	6,315	6,478	2.6%	12.2%	370	353	352	-0.4%	-5.0%	84.7%	15.3%
Tarjeta de Crédito	3,843	4,324	4,598	6.4%	19.7%	183	209	213	1.9%	16.7%	86.7%	13.3%
<b>Mibanco</b>	8,847	9,223	9,364	1.5%	5.8%	160	160	164	2.6%	2.6%	94.5%	5.5%
<b>Bolivia</b>	-	-	-	-	-	1,934	2,121	2,139	0.8%	10.6%	-	100.0%
<b>ASB</b>	-	-	-	-	-	838	755	726	-3.9%	-13.4%	-	100.0%
<b>Colocaciones totales</b>	59,248	64,073	64,545	0.7%	8.9%	12,726	13,075	12,986	-0.7%	2.0%	60.0%	40.0%

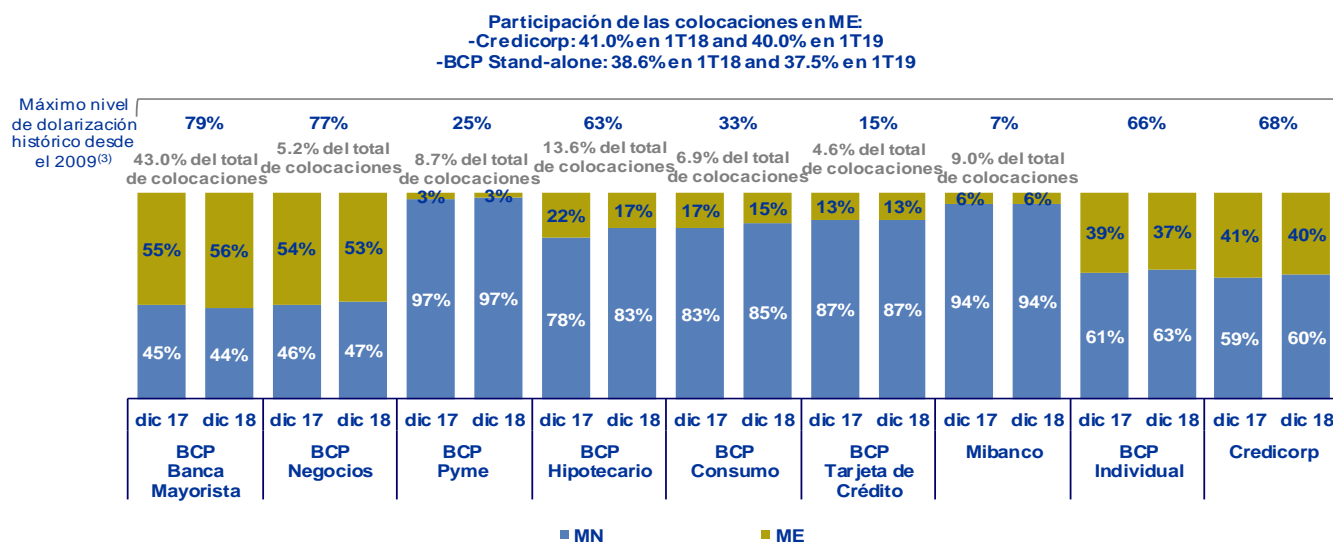
■ Mayor crecimiento en volúmenes  
■ Mayor contracción en el crecimiento en volúmenes



(1) Incluye Cuentas especiales y No asignado.

En el análisis de expansión de colocaciones por moneda, se observa que la expansión TaT y AaA es explicada principalmente por el incremento en el portafolio denominado en MN (+0.7% TaT y +8.9% AaA).

### Evolución AaA del nivel de dolarización por segmento de Credicorp <sup>(1)(2)(3)</sup>



(1) Saldos promedios diarios.

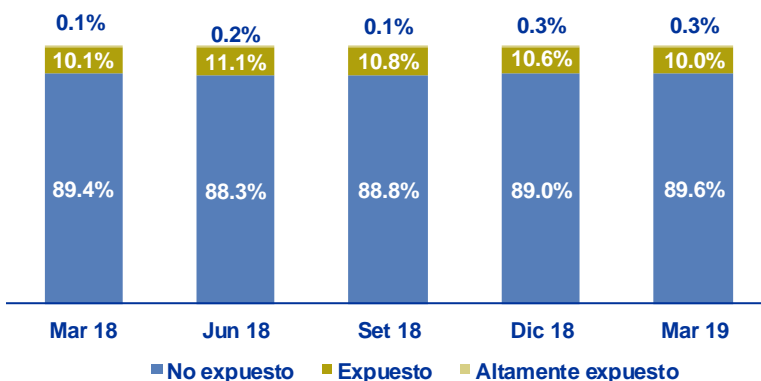
(2) Las participaciones de las colocaciones en ME de Credicorp incluyen BCP Bolivia y ASB, sin embargo, el gráfico solo muestra los portafolios de BCP Individual y de Mibanco.

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

En BCP Individual, el nivel de dolarización de las colocaciones se redujo AaA llegando a un nivel de 37%. Como se esperaba el segmento Hipotecario mantiene una tendencia decreciente en el nivel de dolarización habiéndose logrado reducir el mismo de 22% al cierre de marzo 2018 a 17% al culminar marzo 2019. Lo anterior es producto del alto nivel de desembolsos de créditos hipotecarios en MN en un escenario en que el diferencial de tasas de interés de nuevos desembolsos continúa reduciéndose.

Es importante considerar que, como se aprecia en el siguiente gráfico, el porcentaje del portafolio de colocaciones altamente expuesto al riesgo crediticio cambiario se mantiene en un nivel bastante bajo.

### Riesgo cambiario crediticio– BCP Individual



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

A fines del 2014, el BCRP estableció el Programa de Desdolarización del Crédito, entre las medidas tomadas, se establecieron metas de reducción de los saldos de colocaciones en dólares americanos con metas progresivas a junio 2015, diciembre 2015, diciembre 2016, diciembre 2017, diciembre 2018 y diciembre 2019. Los saldos sujetos a dichas metas de reducción son el saldo de la cartera total en ME con ciertas excepciones, y el saldo de la cartera en conjunto de hipotecario y vehicular. El saldo requerido a diciembre 2019 es el siguiente:

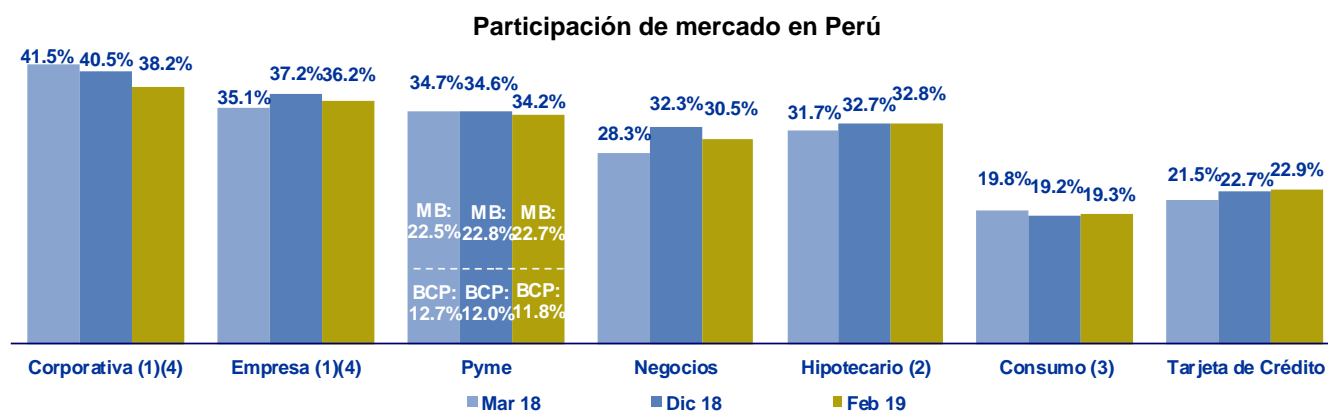
- (i) Para la cartera total en ME, se mantiene vigente la meta del 2018. Esta consiste en que el saldo a diciembre 2019 debe representar como máximo 80% del saldo de colocaciones totales en ME registrado al cierre de setiembre 2013 (excluyendo créditos que cumplen ciertas especificaciones).

A marzo 2019, BCP Individual ya registra un nivel de cumplimiento de 101% con relación a la meta de diciembre 2019 definida por el BCRP.

- (ii) Para la cartera en ME de Hipotecario y Vehicular, la meta se ajustó el diciembre de 2018, y consiste en que el saldo a diciembre 2019 debe representar como máximo el 40% del saldo de colocaciones de Hipotecario y Vehicular registrado al cierre de febrero 2013. Cada año la meta se irá ajustando en 10%, hasta alcanzar un mínimo correspondiente al 5% del Patrimonio Neto.

A marzo 2019, BCP Individual ha logrado un nivel de cumplimiento de 96% sobre la meta de desdolarización del BCRP antes indicada.

#### 1.2.4. Participación de Mercado en Colocaciones



- (1) Las PDM de Banca Mayorista difieren a las reportadas previamente porque ahora se incluyen las colocaciones de COFIDE en el cálculo del denominador.
- (2) Hipotecario incluye la participación de mercado de Mibanco de 1.1% a febrero 2019, diciembre 2018 y marzo 2018.
- (3) Consumo incluye la participación de mercado de Mibanco de 1.4% a febrero 2019, 1.5% a diciembre 2018 y 1.7% a marzo 2018.
- (4) Participaciones de mercado de Corporativa y Empresa son a marzo 2019.

#### Sistema Financiero Peruano

A febrero 2019, **BCP Individual** continúa siendo el líder del mercado financiero peruano<sup>1</sup> con una participación (PdM) de 28.7%, mayor a la PdM de 17.4% que mantiene el competidor más cercano. Este nivel presenta una ligera reducción con respecto al nivel que se tenía en marzo 2018 y diciembre 2018. Por su parte, **Mibanco** mantiene estable su PdM en 3.2% dentro del total del Sistema Financiero.

Dentro de Banca Mayorista, el segmento Banca Corporativa registró una caída de -230 pbs de PdM TaT, y Banca Empresa registró una caída de -100 pbs en su PDM. En la evolución AaA, Banca Corporativa registra una reducción de -330 pbs de PdM, mientras que Banca Empresa logró incrementarla en +110 pbs. Cabe mencionar que ambos mantienen el liderazgo en sus respectivos mercados.

En Banca Minorista, BCP registró una PdM relativamente estable, liderando el mercado en los segmentos hipotecario y SME-PYME. En los segmentos de Banca Negocios, Consumo y Tarjeta de crédito ocupa el segundo lugar, aun así, en Consumo y Tarjeta de Crédito ha incrementado su participación (19.3% en 1T19 vs 19.2% en 4T18 y 22.9% en 1T19 vs 22.7% en el 4T18, respectivamente).

#### Sistema Financiero Boliviano

Finalmente, la PdM de BCP Bolivia mantuvo su nivel TaT y redujo ligeramente el nivel AaA, con lo cual esta subsidiaria mantiene el quinto lugar en el sistema financiero boliviano.

<sup>1</sup> Incluye Banca Múltiple, Financieras, Cajas Municipales, Cajas Rurales, EDPYMEs y Empresas de Leasing e Hipotecarias.

## 2 Fuentes de fondeo

El total de fondeo se redujo ligeramente TaT, principalmente por la disminución de Deudas a bancos y corresponsales y Operaciones de reporte (BCRP y Terceros). Respecto a la estructura de fondeo de Credicorp, los Depósitos totales siguen representando la principal fuente de fondeo y cabe destacar el continuo crecimiento de los depósitos de ahorro, el cual es una de las fuentes de fondeo de menor costo. Todo lo anterior, ha permitido mantener relativamente estable el costo de fondeo de Credicorp.

Fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 18	Dic 18	Mar 19	TaT	AaA
Depósitos a la vista	31,062,028	32,515,165	31,695,558	-2.5%	2.0%
Depósitos de ahorro	29,724,860	32,593,978	32,968,147	1.1%	10.9%
Depósitos a plazo <sup>(1)</sup>	30,238,770	31,303,607	31,399,811	0.3%	3.8%
Depósitos CTS <sup>(2)</sup>	6,676,449	7,571,375	7,074,344	-6.6%	6.0%
Gastos por pagar de depósitos	490,998	567,186	589,397	3.9%	20.0%
<b>Depósitos y obligaciones</b>	<b>98,193,105</b>	<b>104,551,311</b>	<b>103,727,257</b>	<b>-0.8%</b>	<b>5.6%</b>
Deudas a bancos y corresponsales	7,824,148	8,448,139	7,219,120	-14.5%	-7.7%
Instrumentos del BCRP	6,647,658	5,226,870	4,984,192	-4.6%	-25.0%
Operaciones de reporte con terceros <sup>(3)</sup>	2,714,459	2,638,231	2,324,385	-11.9%	-14.4%
Bonos y notas emitidas	15,318,649	15,457,540	15,472,882	0.1%	1.0%
<b>Total de fondeo</b>	<b>130,698,019</b>	<b>136,322,091</b>	<b>133,727,836</b>	<b>-1.9%</b>	<b>2.3%</b>

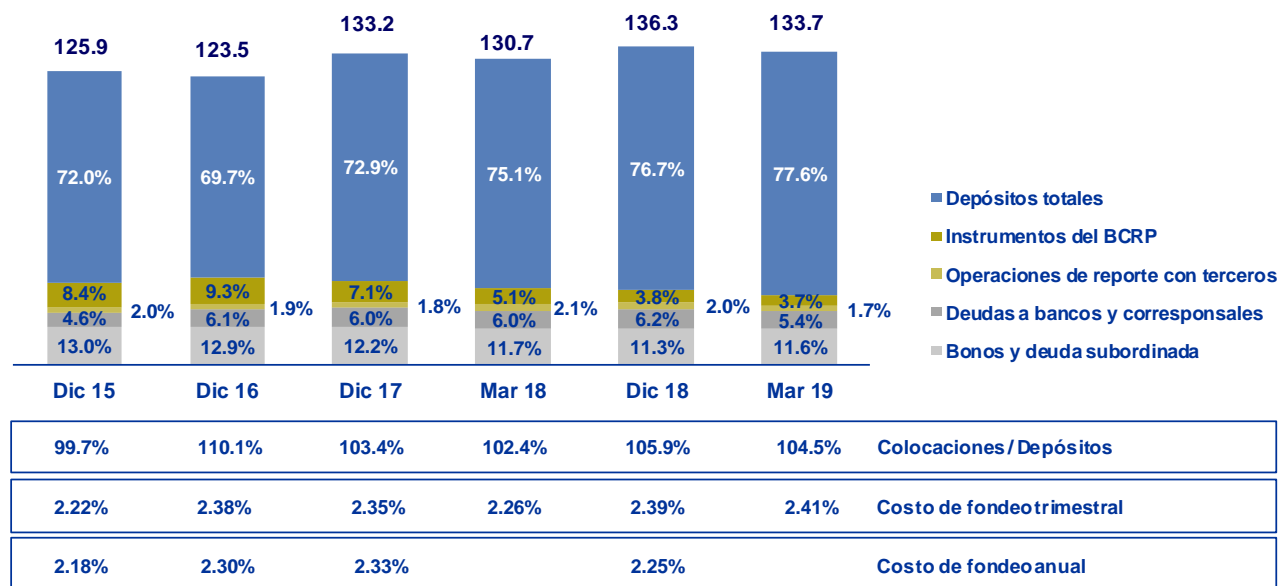
(1) El monto reportado en el 4T18 difiere de lo previamente reportado, considerar esta cifra.

(2) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

(3) El monto reportado en el 1T18 difiere de lo previamente reportado, considerar esta cifra.

### 2.1. Estructura de fondeo

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



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

- (i) La importancia de los depósitos como fuente de fondeo, cuya participación continuó incrementándose TaT y AaA, situándose en 77.6% al cierre de Mar 19 (vs. 76.7% de Dic 18 y 75.1% de Mar 19).

- (ii) El mix de depósitos continúa registrando una significativa participación de los depósitos ahorros y los depósitos a la vista, los mismos que continúan representando aproximadamente 62.3%% del total de depósitos al cierre de marzo 2019 (al cierre del marzo 2018 representaban 61.9%%). Ambos tipos de depósitos se caracterizan por poseer el menor costo dentro de los diferentes tipos de depósitos.
- (iii) Dentro de las otras fuentes de fondeo, en el análisis TaT y AaA se observa la continua reducción del volumen de Instrumentos del BCRP desde el año 2016 donde representaban el 9.1% del total de fondeo y cuyo nivel ha caído a 3.7% al cierre de marzo 2019. Esta fuente de fondeo ha sido sustituida principalmente por los depósitos de menor costo.

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

## 2.2. Depósitos

Depósitos S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 18	Dic 18	Mar 19	TaT	AaA
Depósitos a la vista	31,062,028	32,515,165	31,695,558	-2.5%	2.0%
Depósitos de ahorro	29,724,860	32,593,978	32,968,147	1.1%	10.9%
Depósitos a plazo <sup>(1)</sup>	30,238,770	31,303,607	31,399,811	0.3%	3.8%
Depósitos CTS <sup>(2)</sup>	6,676,449	7,571,375	7,074,344	-6.6%	6.0%
Gastos por pagar de depósitos	490,998	567,186	589,397	3.9%	20.0%
<b>Depósitos y obligaciones</b>	<b>98,193,105</b>	<b>104,551,311</b>	<b>103,727,257</b>	<b>-0.8%</b>	<b>5.6%</b>

(1) El monto reportado en el 4T18 difiere de lo previamente reportado, considerar estas cifras.

(2) CTS: Compensación por tiempo de servicios.

Los **depósitos totales** disminuyeron ligeramente 0.8% TaT, dentro de la composición de los depósitos y la evolución TaT muestra:

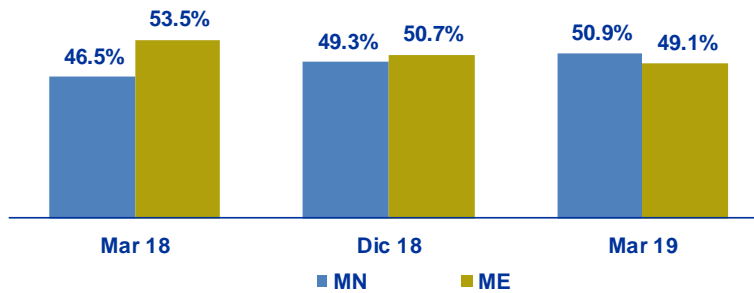
- (i) Los **depósitos a la vista** se redujeron principalmente en BCP Individual, por el menor nivel de cuentas corrientes de clientes de Banca Mayorista, lo cual se tradujo en una pérdida de participación de mercado.
- (ii) Los **depósitos de ahorro** continuaron creciendo principalmente en BCP Individual y, en menor medida, en Mibanco, ambos incrementos están asociados al pago de utilidades a personas naturales en el mes de marzo. Del mismo modo, se continuó registrando una mayor apertura de cuentas de ahorro a través de los Kioskos y para el uso de la aplicación de pagos interbancarios Yape.
- (iii) En el caso de los **Depósitos a plazo**, el aumento provino de mayores saldos provenientes de Banca Empresa en BCP Individual, los cuales fueron otorgados a una tasa competitiva por tratarse de fondeo profesional.
- (iv) Los **Depósitos CTS**, depósito de mayor costo se redujo TaT producto de la estacionalidad propia de 1T de cada año, dado que en el 4T se registra un incremento en este tipo de depósitos por el segundo pago de CTS que se realiza en el mes de noviembre.

En términos **AaA**, el total de Depósitos se incrementó +5.6%, principalmente por:

- (i) El crecimiento de los **depósitos de ahorro**, esto es el reflejo los resultados de las campañas de captación de ahorros, principalmente a través de los canales digitales, los cuales han registrado un alto nivel de aceptación y adaptación por parte de los clientes de BCP Individual.
- (ii) El aumento de los **depósitos a plazo**, por el mayor saldo promedio mantenido en las cuentas corrientes de clientes de Banca mayorista.

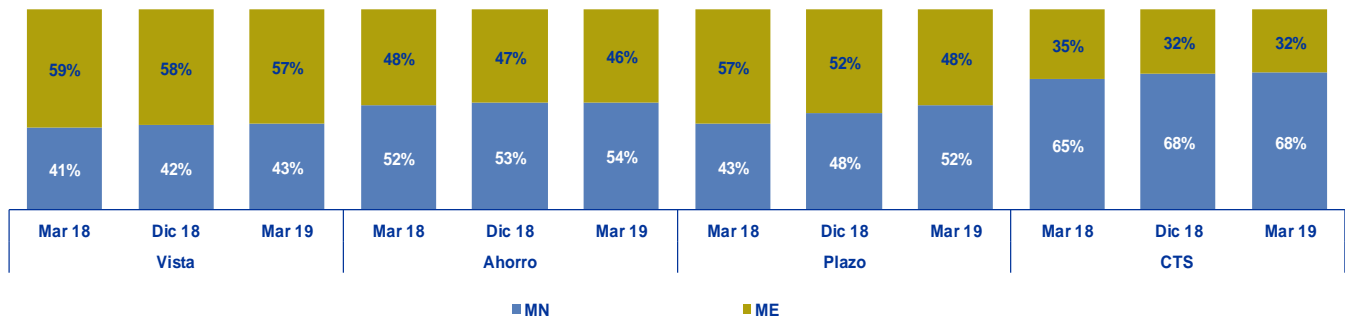
## 2.2.1. Depósitos: nivel de dolarización

Nivel de dolarización de depósitos <sup>(1)</sup> – BAP



(1) Saldos Contables.

Credicorp – Nivel de dolarización de depósitos medidos en saldos contables



El nivel de dolarización de los depósitos de Credicorp se redujo **TaT** producto del mayor crecimiento de los volúmenes en MN, lo cual se vio acentuado por la reducción de los volúmenes en ME.

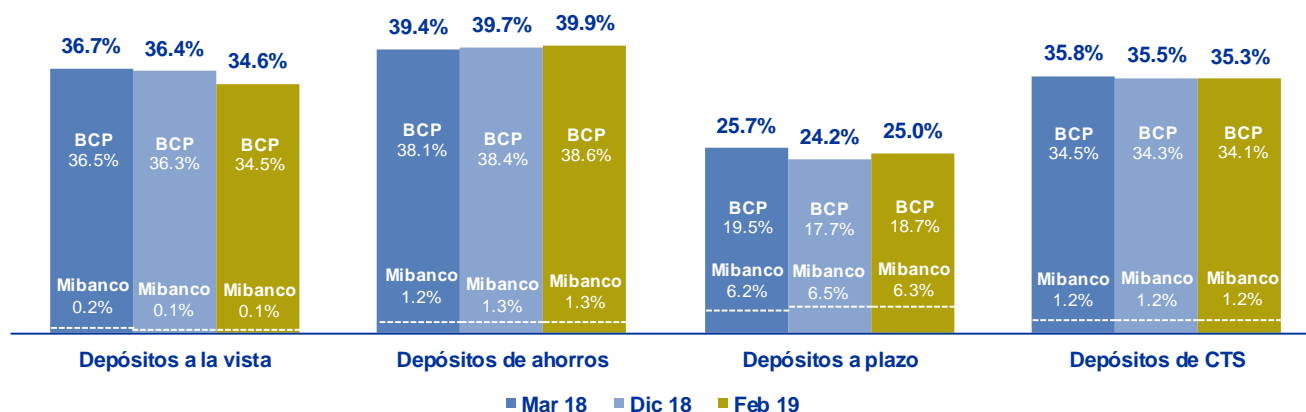
El crecimiento en MN se explicó principalmente por los Depósitos a plazo y Depósitos de ahorro. Respecto a la reducción en ME, los depósitos a plazo y los depósitos a la vista fueron los que más se redujeron.

En la **evolución AaA**, se aprecia una tendencia similar a la evolución TaT y una reducción más evidente del nivel de dolarización del total de depósitos. Lo cual se explica nuevamente por el crecimiento de los depósitos a plazo y de ahorro, en MN.

## 2.2.2. Participación de mercado en depósitos

### Participación de mercado en Perú

	PdM total	Mar 18	Dic 18	Feb 19
BCP Individual		30.2%	29.8%	29.6%
Mibanco		2.8%	2.9%	2.9%
<b>Total</b>		<b>33.1%</b>	<b>32.7%</b>	<b>32.4%</b>



Fuente: BCP

### Sistema Financiero Peruano

Al cierre de febrero 2019, las subsidiarias de Credicorp en Perú, BCP y Mibanco, registraron una PdM de 29.6% y 2.9%, respectivamente. En el caso de BCP, mantuvo el liderazgo en el total de depósitos y se situó por encima de la PdM de 19.1% del competidor más cercano.

En el análisis AaA, la PdM de BCP Individual al cierre de febrero 2019 se redujo en comparación al cierre de marzo 2018 (30.2%). Esto se debe a la menor PdM de los depósitos a la vista de BCP Individual debido a la alta competencia principalmente en el segmento corporativo. Por otro lado, es importante destacar que la PdM de Mibanco se ha incrementado ligeramente AaA, principalmente por su continua campaña de depósitos a plazo, la cual pasó de 6.2% en marzo 2018 a 6.3% al cierre de febrero 2019.

### Sistema Financiero Boliviano

Por su parte, BCP Bolivia se mantuvo en la quinta posición en el sistema financiero de Bolivia, con una PdM de 9.9% a marzo 2019 en comparación a 9.8% a diciembre 2018. En el análisis AaA, la PDM se mantuvo estable en comparación a marzo 2018 (9.9%).

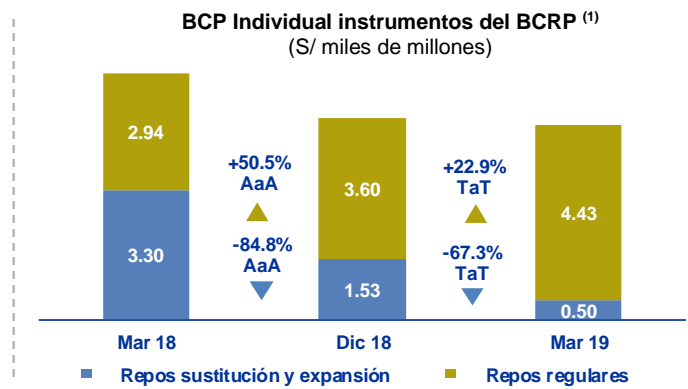
## 2.3. Otras fuentes de fondeo

Otras fuentes de fondeo S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 18	Dic 18	Mar 19	TaT	AaA
Deudas a bancos y corresponsales	7,824,148	8,448,139	7,219,120	-14.5%	-7.7%
Instrumentos del BCRP	6,647,658	5,226,870	4,984,192	-4.6%	-25.0%
Operaciones de reporte con terceros <sup>(1)</sup>	2,714,459	2,638,231	2,324,385	-11.9%	-14.4%
Bonos y notas emitidas	15,318,649	15,457,540	15,472,882	0.1%	1.0%
<b>Total de otras fuentes de fondeo</b>	<b>32,504,914</b>	<b>31,770,780</b>	<b>30,000,579</b>	<b>-5.6%</b>	<b>-7.7%</b>

(1) El monto reportado en el 1T18 difiere de lo previamente reportado, considerar esta cifra

El **Total de las otras fuentes de fondeo** se redujo TaT principalmente por el menor nivel de Deudas a bancos y corresponsales y en menor medida, por las operaciones de reporte con terceros e Instrumentos del BCRP. Respecto a la **Deuda a bancos y corresponsales**, este se redujo por un menor nivel de deuda con instituciones financieras del exterior y fondos interbancarios, principalmente a través de BCP Individual.

Respecto a los Instrumentos del BCRP, la reducción TaT provino principalmente del vencimiento de Repos de sustitución y expansión con el BCRP.

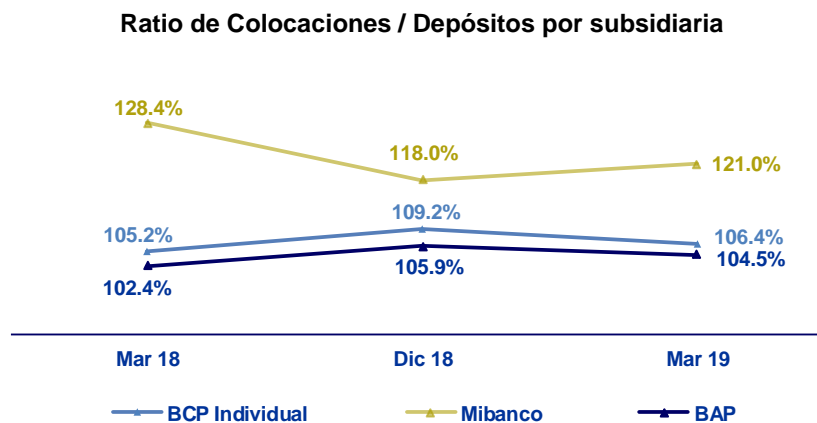


El rubro de **Operaciones de reporte con terceros** se redujo TaT debido a un menor volumen en BCP Individual.

El rubro de **Bonos y deuda subordinada** registró un ligero incremento TaT explicado por una emisión de bonos de corporativos realizada en el mes de febrero, en BCP Individual.

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

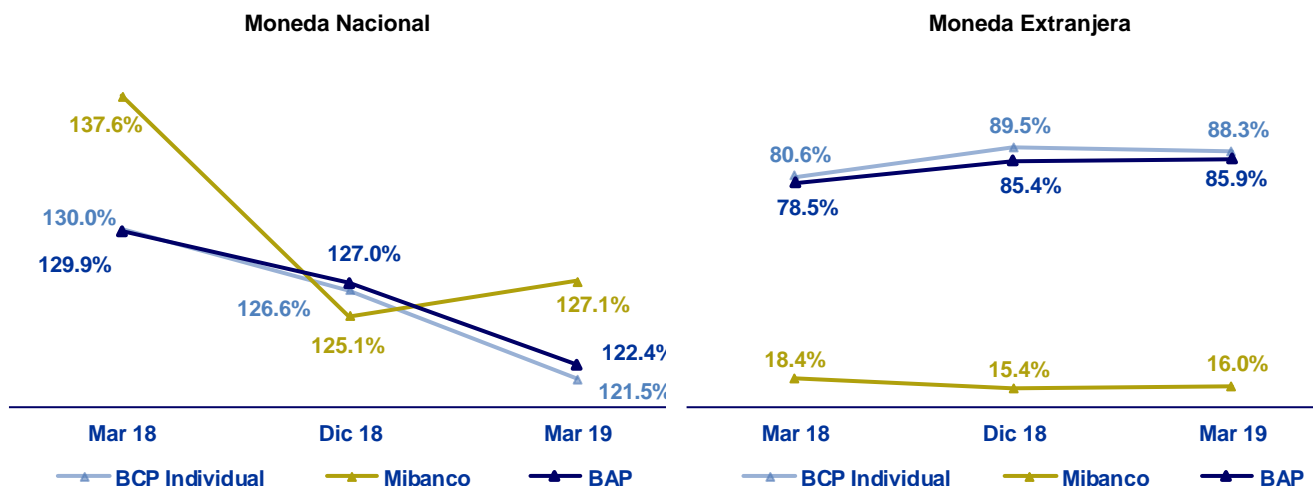
#### 2.4. Colocaciones / Depósitos (C/D)



El ratio de C/D de Credicorp se redujo nuevamente TaT alcanzando un nivel de 104.5%, como resultado de la mayor reducción de las colocaciones en comparación a la reducción de los depósitos (-2.2% vs -0.8%, respectivamente). En el análisis por subsidiaria se observa la misma tendencia para BCP Individual. A diferencia de Mibanco, se observó un ligero incremento TaT del C/D producto del vencimiento de depósitos a plazo con clientes corporativos y el crecimiento TaT de su cartera de colocaciones.

En el análisis AaA, se observa un ligero incremento tanto en el ratio C/D de Credicorp como el de BCP Individual, en línea con el continuo crecimiento de las colocaciones a lo largo del 2018, el cual excedió el crecimiento de los depósitos. A diferencia de Mibanco que ha logrado una continua reducción en el ratio C/D, en línea con la campaña, ejecutada durante el 2018, para captar depósitos de personas naturales.

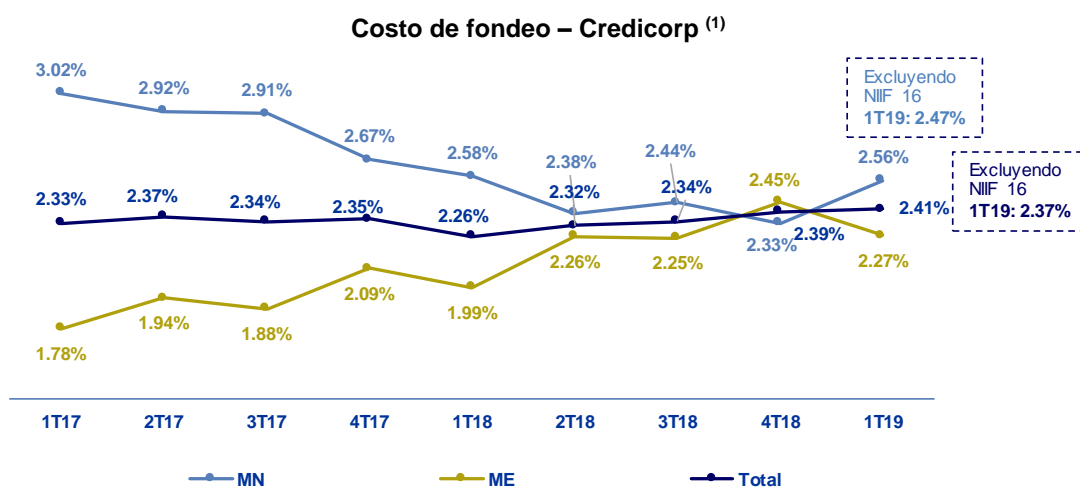
## Ratio de colocaciones / Depósitos por moneda



En el análisis TaT por moneda, se aprecia una reducción del ratio C/D en MN de Credicorp, en línea con el incremento de los depósitos en MN, principalmente a través de BCP Individual, esto se vió acentuado por la reducción de las colocaciones en MN. En el caso del C/D en ME, este se mantuvo estable.

En el análisis AaA, se observa una importante reducción en el ratio C/D en MN, producto del mayor nivel de depósitos en MN.

### 2.5. Costo de fondeo



(1) El gráfico de Costo de fondeo moneda de Credicorp es calculado en base a saldos contables promedio de inicio y fin de período.

El costo de fondeo de Credicorp se mantuvo estable TaT y AaA.

La evolución TaT es explicada principalmente por:

- (i) El mejor mix de fondeo total, donde se observa un mayor volumen de fuentes de menor costo como los Depósitos. Respecto a las otras fuentes de fondeo de mayor costo, se registró una disminución de Deudas a bancos y corresponsales.
- (ii) Un mix de depósitos más favorable, debido a que los depósitos de menor costo, como ahorros fueron los que más crecieron.

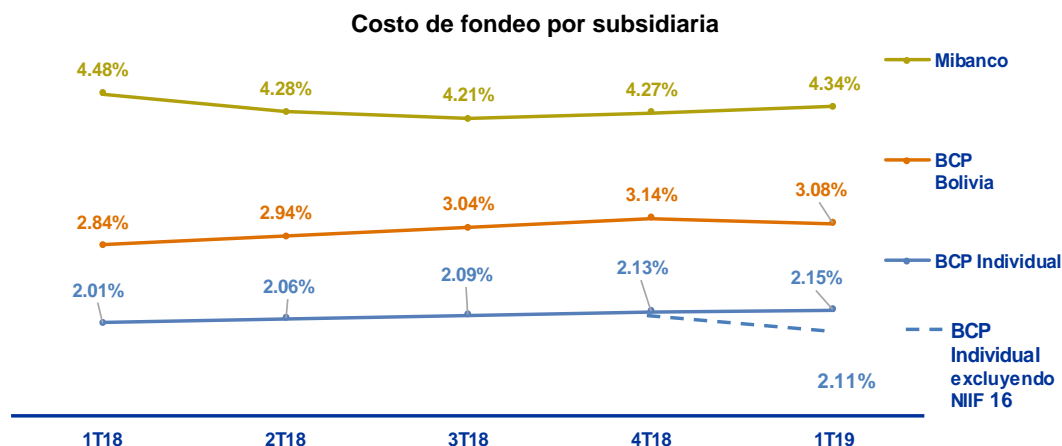


- (iii) Desde el 1 de enero de 2019 en adelante, adoptamos los nuevos requerimientos de la NIIF 16<sup>2</sup>, que entre otras cosas, representaron un aumento TaT de S/ 14 millones en gastos por intereses, que se tradujeron en 4 pbs en el costo de financiamiento del 1T19. En ese sentido, si excluimos el efecto de los S / 14 millones del cálculo del costo de fondeo, este debería situarse en 2.37%, lo que representa una reducción de 2 pbs respecto al 4T18.

En el análisis AaA, se observa que el costo de fondeo se ha mantenido estable desde el 1T18, debido a:

- (i) La recomposición de la estructura de fondeo donde los depósitos incrementaron significativamente su participación en el total de fondeo (de 75.1% 1T18 a 77.7% 1T19) principalmente en reemplazo de los Instrumentos del BCRP.
- (ii) Es importante mencionar que el incremento de +11 pbs AaA (excluyendo el efecto de IFRS 16) del costo de fondeo está en línea con lo esperado. Esto se explica principalmente por el crecimiento constante de los volúmenes de depósitos y estos a su vez han sido ofrecidos a tasas más competitivas, en particular los depósitos en MN.

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

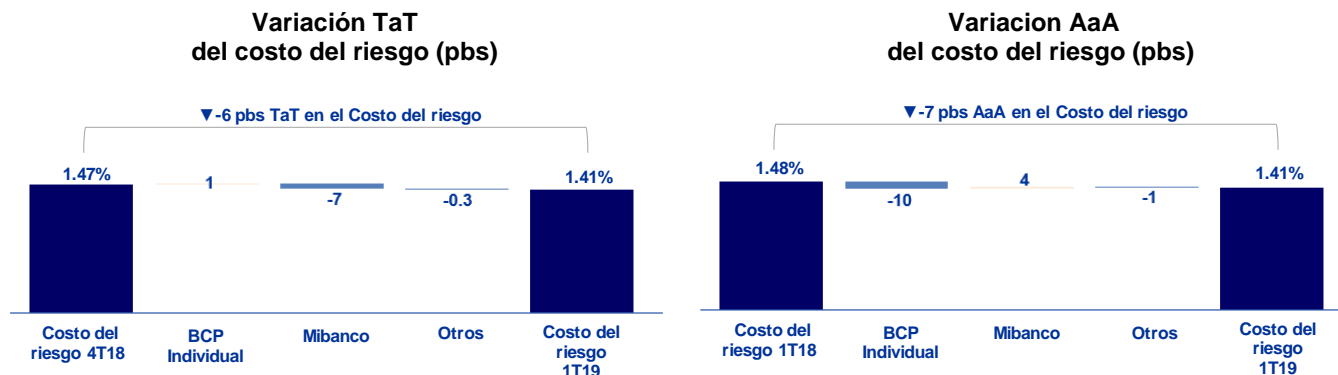


- (i) El costo de fondeo de **BCP Individual** siguió la misma tendencia que el costo de fondeo de Credicorp principalmente asociado a los mayores volúmenes de depósitos de ahorro. Es importante mencionar que BCP Individual fue la principal subsidiaria impactada por la aplicación de IFRS 16, el impacto fue un aumento de S/ 13.2 millones en gastos por intereses, esto se tradujo en +4 pbs en el costo de fondeo. Si excluimos el impacto mencionado en el cálculo del costo de fondeo del 1T19, este se hubiera situado en 2.11%, lo que representa una reducción de 2 pbs TaT.
- (ii) Respecto al costo de fondeo de **Mibanco** este registró un crecimiento TaT, en línea con el despliegue de su estrategia de captar mayor fondeo de personas naturales y ofreciendo tasas competitivas.
- (iii) El costo de fondeo de **BCP Bolivia** se redujo TaT y se incrementó AaA, se debe principalmente al mayor gasto por intereses sobre depósitos.

<sup>2</sup> La NIIF 16 "Arrendamientos" es efectiva a partir de estados financieros iniciados el 1 de enero de 2019, esta NIIF afectará principalmente a la contabilidad de los arrendatarios y tendrá como resultado el reconocimiento de casi todos los contratos de arrendamiento en el estado de situación financiera, ya que elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. De acuerdo con la nueva norma, se requiere el reconocimiento de un activo (el derecho de uso del bien arrendado) y de un pasivo financiero por el pago de las rentas. El estado de resultados también se verá afectado ya que el gasto total es normalmente más alto en los primeros años del contrato de arrendamiento y más bajo en los últimos años. Además, los gastos de operación se reemplazarán con intereses y depreciación. Los nuevos requerimientos de la NIIF 16 se aplicarán ajustando nuestro estado consolidado de situación financiera el 1 de enero de 2019, fecha de aplicación inicial, sin re expresar la información financiera del periodo comparativo.

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

El CdR de Credicorp se redujo ligeramente TaT (6 pbs), principalmente por el menor CdR de Mibanco en línea con la reducción de su requerimiento de provisiones. AaA, el CdR se redujo 7 pbs principalmente por el menor CdR de BCP, en línea con la expansión de su portafolio y la mejora en la calidad de riesgos. El ratio de cartera deteriorada aumentó AaA en línea con el crecimiento de la cartera refinanciada principalmente de la Banca Mayorista.



#### 3.1. Provisiones para colocaciones

Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neto de recuperos S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(438,873)	(479,184)	(453,285)	-5.4%	3.3%
Recupero de créditos castigados	67,849	71,230	70,074	-1.6%	3.3%
<b>Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos</b>	<b>(371,024)</b>	<b>(407,954)</b>	<b>(383,211)</b>	<b>-6.1%</b>	<b>3.3%</b>

El análisis TaT muestra una reducción de -6.1% de las provisiones para créditos netas de recuperos, lo cual se explica principalmente por:

- El menor requerimiento de provisiones en Mibanco explicado principalmente por las mejoras logradas luego de los ajustes aplicados en el sistema de admisión (upgrade del score y calibración de las pautas de riesgo que se aplicó desde inicios del 2018); y en la gestión de cobranzas (mejora en la cobranza dentro de los primeros 60 días que evita el ingreso a Stage 3) que ha mejorado el ratio de default.
- El menor requerimiento de provisiones en BCP, principalmente de la cartera en Stage 3, debido a la (i) la reducción de saldos de deuda de clientes del sector construcción (amortización), y (ii) la mejora en la calidad de riesgo del portafolio de la Banca Minorista, en particular del portafolio de colocaciones de los segmentos Pyme, Consumo e Hipotecario. Lo anterior contrarrestó el incremento en el requerimiento de provisiones de algunos clientes puntuales de la Banca Mayorista de sectores diversos distintos a construcción.

En el análisis AaA, las provisiones para créditos netas de recuperos aumentaron principalmente por:

- El mayor gasto de provisiones en Mibanco principalmente en línea con el deterioro en calidad de cartera que se identificó en los trimestres previos (Créditos en Stage3); and
- Por el lado de BCP Individual el requerimiento de provisiones fue relativamente estable, a pesar del crecimiento del portafolio, en línea con (i) la reducción de saldos del sector construcción (amortización), y (iii) la mejora en la calidad de riesgo de las nuevas cosechas de Banca Minorista.

Así, el CdR total se redujo -6 pbs TaT en línea con el menor CdR de Mibanco, dado su menor requerimiento de provisiones, como explicamos arriba. En el análisis AaA, el CdR total se redujo -7 pbs en línea con el menor CdR de BCP como resultado de la mejora en la calidad de riesgo del portafolio de Banca Minorista y la reducción de saldos del sector construcción (Banca Mayorista).

### 3.2. Calidad de cartera: Ratios de morosidad

Calidad de cartera y ratios de morosidad S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
<b>Colocaciones (Saldo Contable)</b>	<b>100,570,511</b>	<b>110,759,390</b>	<b>108,350,384</b>	<b>-2.2%</b>	<b>7.7%</b>
Saldo de provisiones netas para colocaciones	4,805,105	4,952,392	4,862,801	-1.8%	1.2%
Castigos	353,984	518,558	433,231	-16.5%	22.4%
Cartera atrasada <sup>(1)</sup>	2,995,217	3,117,078	3,153,187	1.2%	5.3%
Cartera atrasada mayor a 90 días <sup>(1)</sup>	2,206,551	2,353,669	2,263,777	-3.8%	2.6%
Cartera refinanciada	910,583	1,278,169	1,278,459	0.0%	40.4%
Cartera deteriorada <sup>(2)</sup>	3,905,800	4,395,247	4,431,646	0.8%	13.5%
<b>Índice de cartera atrasada</b>	<b>2.98%</b>	<b>2.81%</b>	<b>2.91%</b>	10 pbs	-7 pbs
<b>Índice de cartera atrasada mayor a 90 días <sup>(3)</sup></b>	<b>2.19%</b>	<b>2.13%</b>	<b>2.09%</b>	-4 pbs	-10 pbs
<b>Índice de cartera deteriorada</b>	<b>3.88%</b>	<b>3.97%</b>	<b>4.09%</b>	12 pbs	21 pbs
Cobertura de cartera atrasada	160.4%	158.9%	154.2%	-466 pbs	-620 pbs
Cobertura de cartera atrasada mayor a 90 días	217.8%	210.4%	214.8%	440 pbs	-300 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	123.0%	112.7%	109.7%	-300 pbs	-1330 pbs

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

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

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

En términos de morosidad de la cartera, es importante resaltar:

- (i) El total de Cartera Atrasada registra un crecimiento TaT y AaA moderado en línea con la favorable evolución del perfil de riesgo del portafolio en los últimos años, lo que a su vez se refleja en la contracción de 3.8% TaT y el crecimiento de solo 2.6% AaA de la Cartera Atrasada mayor a 90 días.
- (ii) La Cartera Deteriorada solo muestra un incremento significativo en la evolución AaA, lo cual se explica principalmente por (i) el refinanciamiento de deuda a clientes puntuales de diferentes sectores (Banca Mayorista en general), y los refinanciados concedidos en el 2T18 y 3T18 ante la ejecución de cartas fianzas a clientes del sector construcción (Banca Corporativa); y en menor medida, (ii) el incremento en cartera atrasada de Banca de Negocios (BCP) y Mibanco.

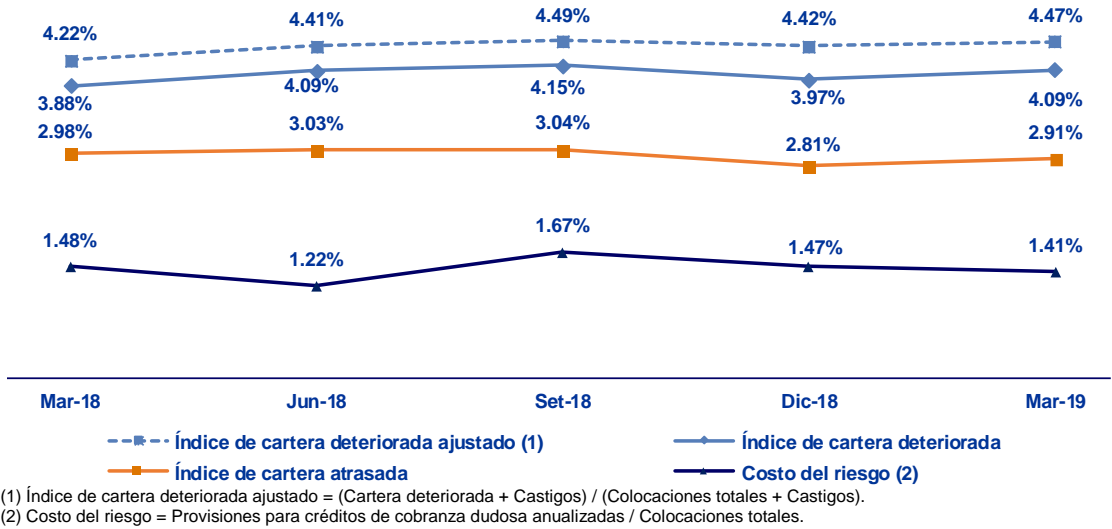
En términos de ratios de cobertura, estos mostraron una reducción AaA que refleja el mayor ritmo de crecimiento de la cartera deteriorada en relación a la tasa de crecimiento del saldo de provisiones, en línea con,

- (i) La existencia de garantías reales, inmuebles comerciales y residenciales, warrants de commodities, que representan un ratio de cobertura ajustado de aproximadamente 180% para los saldos de clientes de Banca Mayorista;
- (ii) La venta de cartera judicial en el 1T19;
- (iii) La reducción de saldos de créditos relacionados al sector construcción; y
- (iv) La mejora en la calidad de riesgos de las nuevas cosechas de Banca Minorista.

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

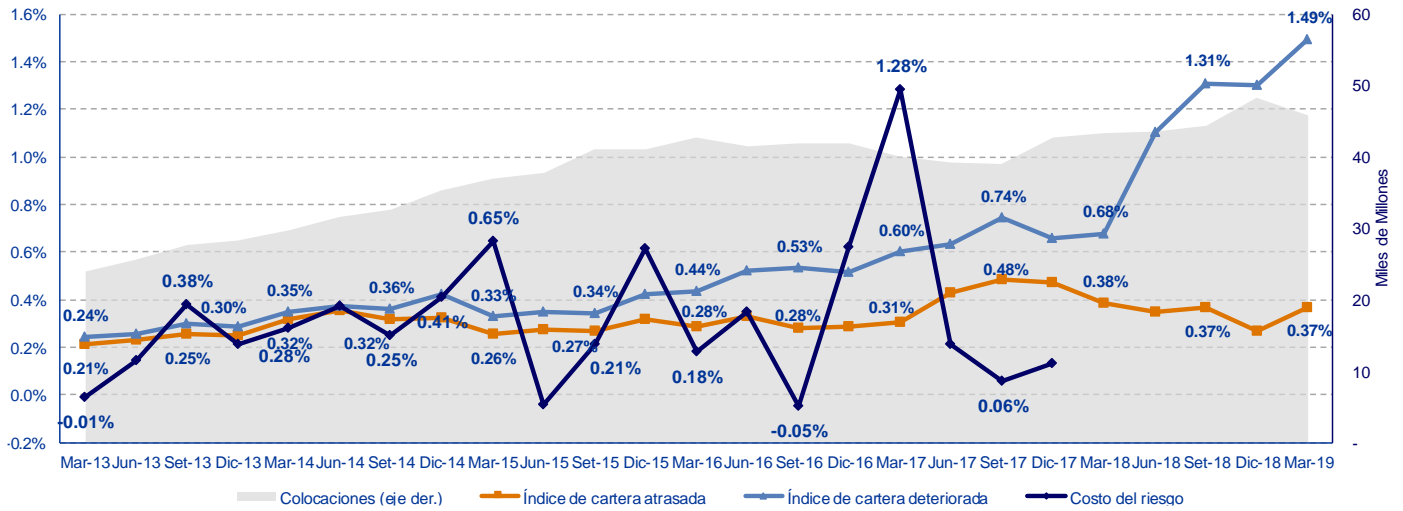
- (i) Los indicadores de mora tradicionales (índice de cartera atrasada y deteriorada) siguen siendo distorsionados por la presencia de colocaciones con garantías reales (inmuebles comerciales y residenciales). Lo anterior ocasiona que una parte significativa de los créditos con más de 150 días de vencidos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

### Ratios de Morosidad



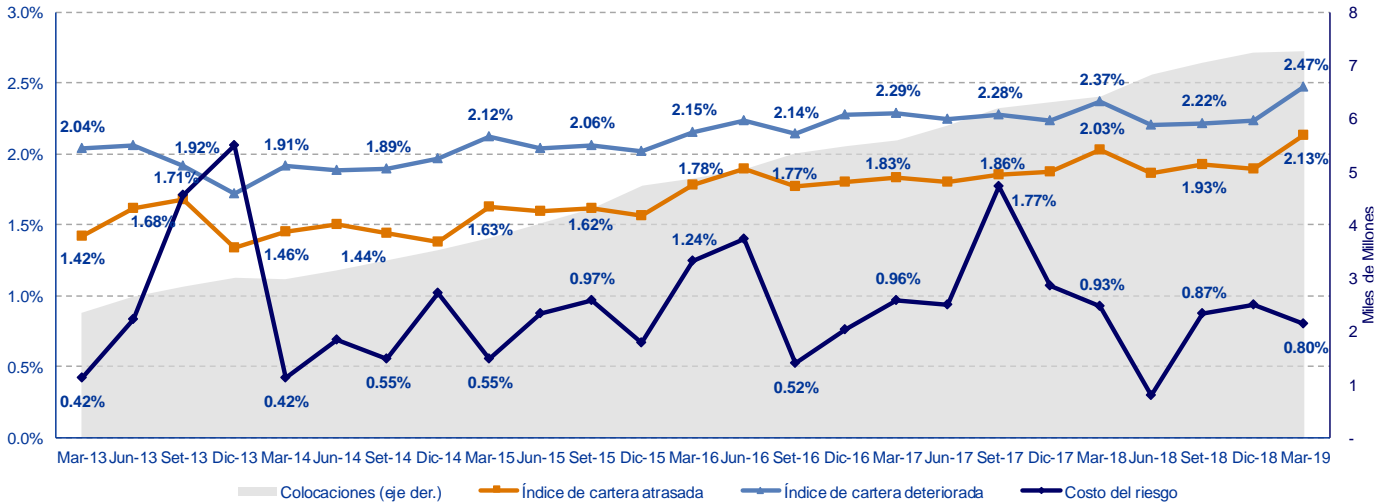
### 3.2.1. Indicadores de morosidad por segmento de negocios

#### Mayorista – Ratios de morosidad



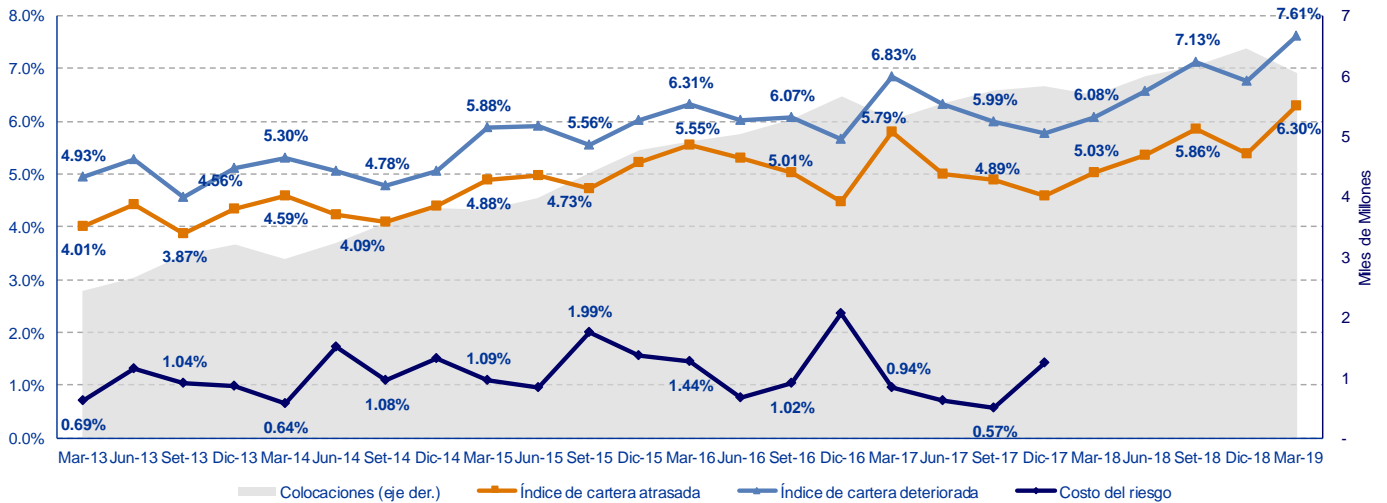
- (i) El análisis TaT y AaA muestra un incremento del volumen de cartera atrasada y refinanciada de Banca Mayorista. El volumen de cartera deteriorada se incrementó debido principalmente al incremento de créditos refinanciados por clientes puntuales de Banca Mayorista como se explicó anteriormente. Es importante resaltar que los saldos de estos clientes tienen una cobertura promedio de 180% de garantías reales, inmuebles comerciales y residenciales y *warrants* de *commodities*.

### BCP Bolivia – Ratios de morosidad



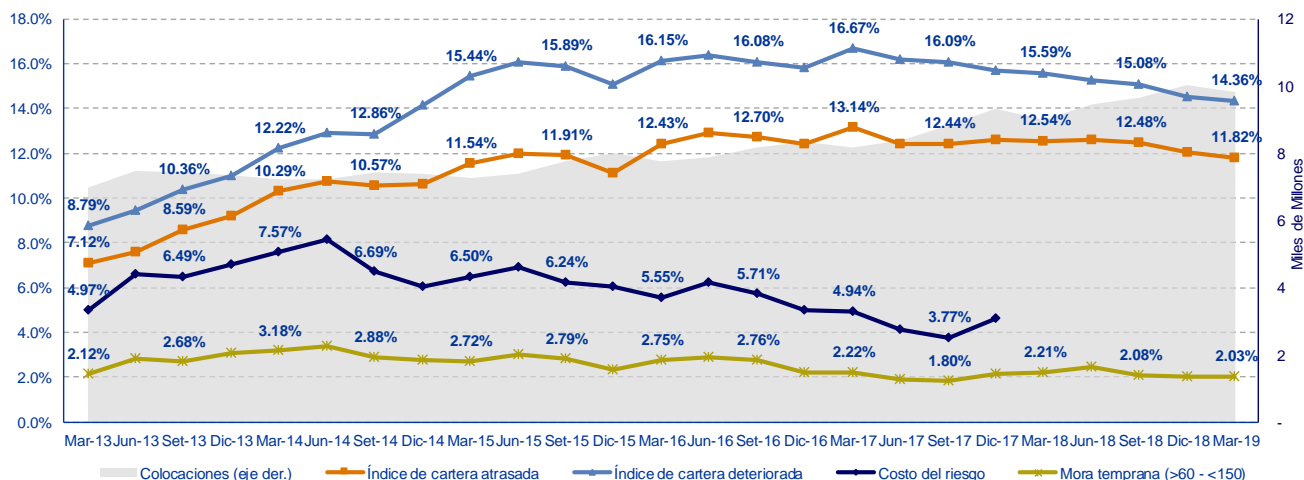
- (ii) BCP Bolivia registró un incremento de la cartera atrasada en línea concierto deterioro en los portafolios de hipotecario y consumo (crédito vehicular), que se tradujo en un deterioro de los índices de cartera atrasada y deteriorada tanto TaT como AaA.

### Negocios – Ratios de morosidad



- (iii) Dado que el segmento Banca de Negocios registra una estacionalidad en la originación de créditos, es importante enfocarse en el análisis AaA el cual muestra que los índices de mora tradicionales, tanto de cartera atrasada como cartera deteriorada se incrementaron +127 pbs y +153 pbs, respectivamente. Lo anterior fue producto principalmente del crecimiento de la cartera atrasada, en línea con el deterioro de clientes puntuales. Es importante indicar que este segmento mantiene indicadores de calidad de riesgo que están dentro del apetito de riesgo definido para este segmento, y que a su vez tiene como objetivo maximizar la rentabilidad del portafolio con un balance adecuado entre calidad de riesgo y crecimiento del portafolio.

### Pyme – Ratios de morosidad

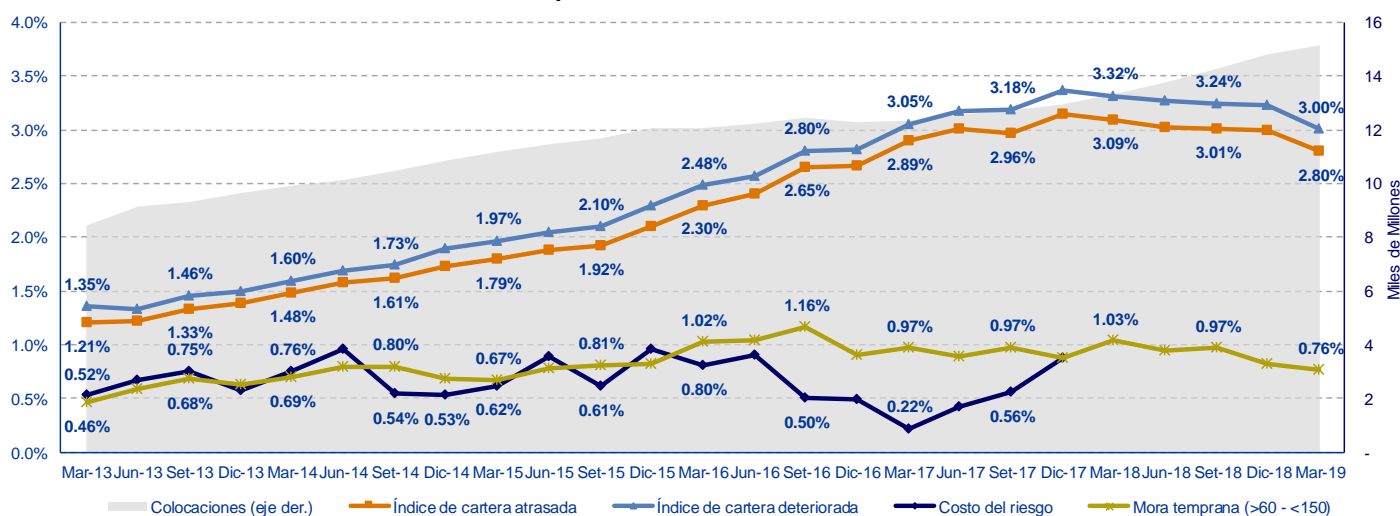


- (iv) En el portafolio del segmento Pyme, es importante analizar el indicador de mora temprana que excluye créditos vencidos menores a 60 días (créditos volátiles cuyo porcentaje de recuperación es bastante alto), y aquellos mayores a 150 días (créditos que ya se han provisionado pero que no se pueden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

Desde inicios de la segunda mitad del 2014, la mora temprana continúa manteniendo una tendencia decreciente AaA, en línea con la continua mejora de la calidad de riesgo de las cosechas luego de los ajustes aplicados al modelo de negocios de Pyme y que se hizo más evidente desde las cosechas del año 2015. En el 1T19, la mayor velocidad de crecimiento AaA del portafolio en relación a la cartera atrasada permitió observar una reducción en la mora temprana y en los ratios de mora tradicionales del segmento Pyme.

Cabe resaltar que desde el 2017 este segmento se encuentra “cómodamente” dentro de los niveles de apetito de riesgo definidos para el segmento, que buscan maximizar la rentabilidad del portafolio con un balance adecuado entre calidad de riesgo y crecimiento de cartera, pero siempre dentro del marco de riesgos definido por la organización.

### Hipotecario – Ratios de morosidad

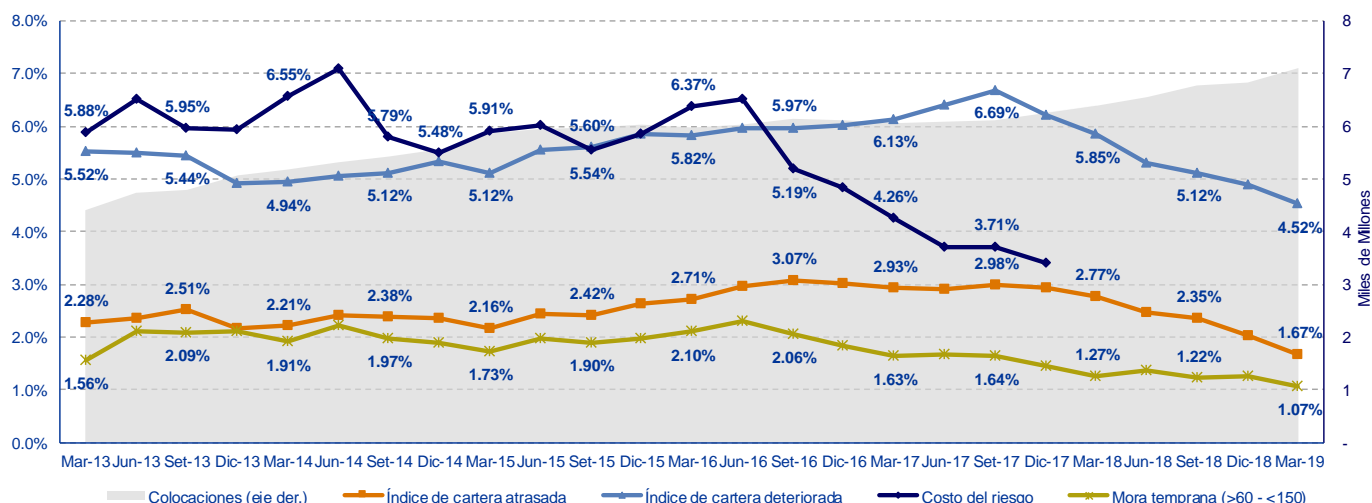


- (v) Respecto a los créditos Hipotecarios, cabe recordar que estos indicadores también se encuentran afectados por la existencia de garantías reales cuyo proceso de ejecución es tan extenso (alrededor de 5 años) que impide que se castiguen créditos aun cuando ya están provisionados.

Los índices de morosidad tradicionales mostraron una reducción TaT en línea con la reducción de la cartera atrasada seguida por la mayor velocidad de crecimiento de la cartera total. AaA, la reducción de los ratios de mora tradicionales fue producto de la aceleración en la originación de créditos hipotecarios, como efecto de la estrategia de entrar a segmentos con un poco más de riesgo para maximizar la rentabilidad del portafolio, siempre dentro del apetito de riesgo de la organización.

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

### Consumo – Ratios de morosidad

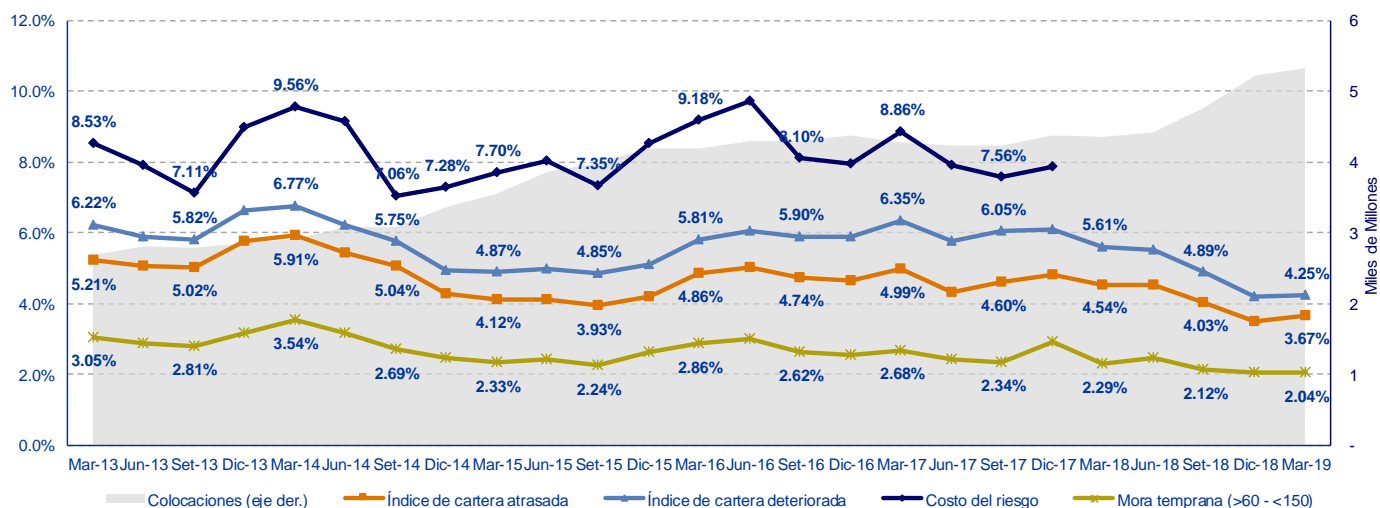


- (vi) En el portafolio de Consumo se continúa observando una mejora en el perfil de riesgo del portafolio (comparado con las cosechas del 2015 o anteriores que ocasionaron el problema de morosidad) en línea con las distintas iniciativas de gestión de riesgos y cobranzas. La nueva composición del portafolio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

La mora temprana se redujo -19 pbs tanto TaT como AaA alcanzando niveles mínimos históricos desde el 2013, año en que empezó el deterioro de la calidad de riesgo. Así, es evidente que, si bien el portafolio ha acelerado su velocidad de crecimiento en el 2018, aún contamos con espacio para acelerar más este crecimiento y así cumplir con el objetivo de maximizar la rentabilidad del portafolio, siempre dentro del apetito de riesgo de la organización.

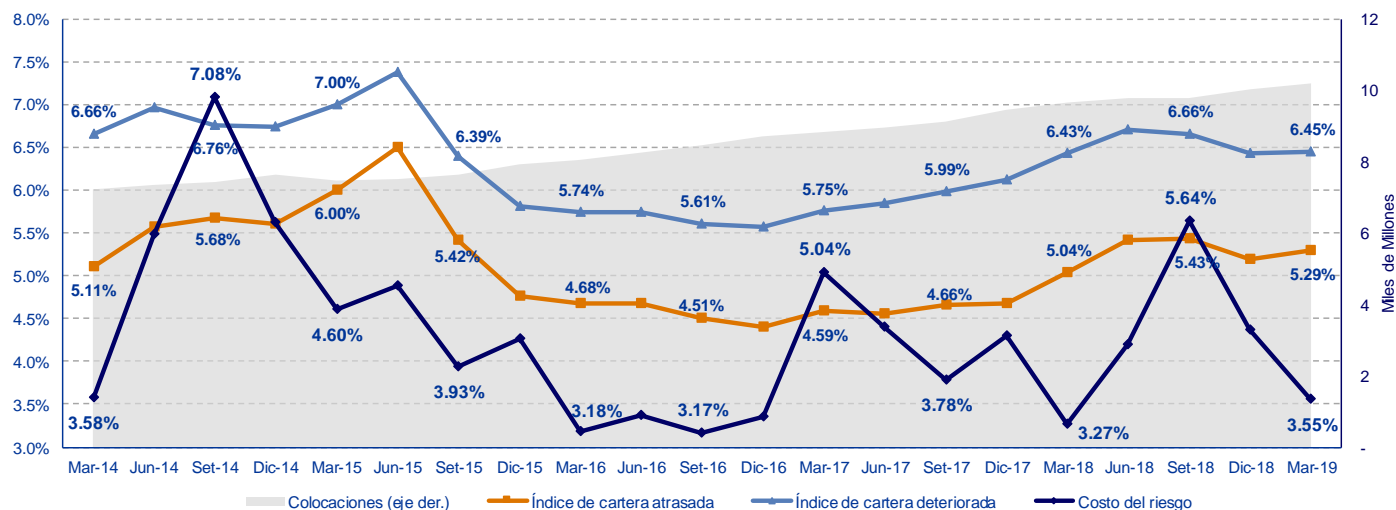
Los indicadores de mora tradicionales mostraron una reducción tanto TaT como AaA principalmente por la reducción de la cartera atrasada, debido a la mejora continua de la calidad de riesgo de las nuevas cosechas, seguida por la mayor velocidad de crecimiento del portafolio total, dados los ajustes en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

### Tarjeta de Crédito – Ratios de morosidad



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

### Mibanco – Ratios de morosidad



(viii) Los índices de cartera atrasada y deteriorada se mantuvieron relativamente estables TaT. En el análisis AaA, el ratio de cartera atrasada creció +25 pbs en línea con el deterioro en calidad de cartera que se identificó en los trimestres previos y que requirió de un mayor enfoque de la fuerza de ventas en cobranzas vs originación. Los resultados positivos de este esfuerzo ya se empezaron a observar.



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

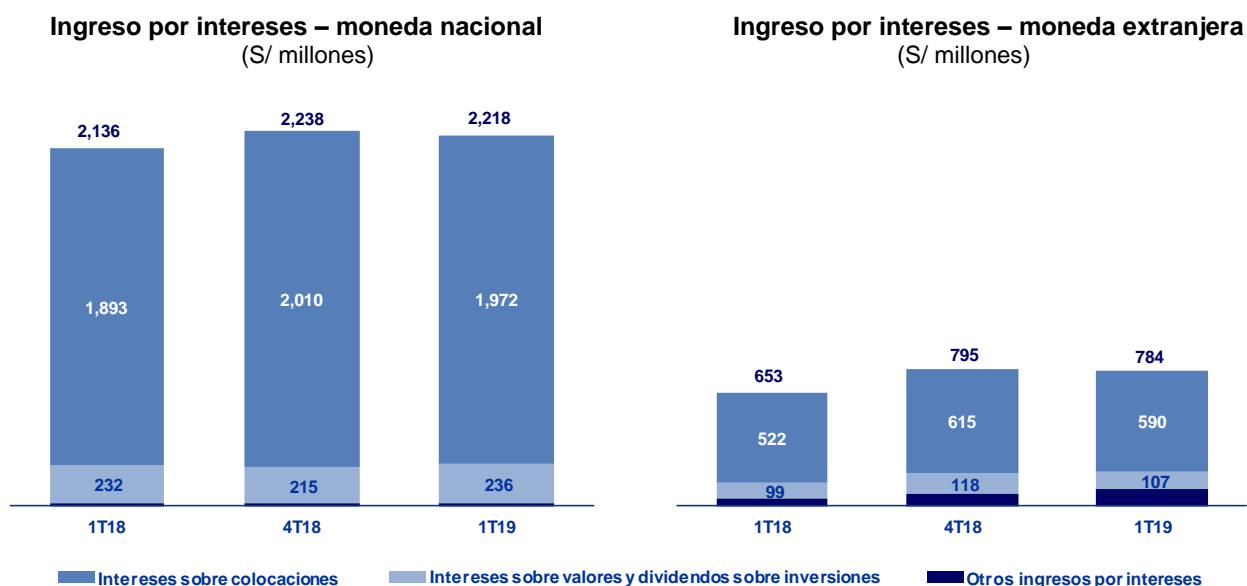
En el 1T19, el INI, principal rubro del ingreso, se contrajo -2.5% TaT como resultado de la contracción de las colocaciones. Sin embargo, el INI se expandió +7.1% AaA, producto principalmente del dinamismo en el portafolio de colocaciones. Lo anterior se tradujo en un incremento del MNI de +21 pbs AaA, explicado por i) el incremento de los ingresos por intereses sobre colocaciones producto de la expansión de los saldos promedio diarios de colocaciones, y ii) por una estructura de fondeo más favorable, en que la proporción de depósitos dentro del fondeo total aumentó.

Ingreso neto por intereses S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>2,789,141</b>	<b>3,033,544</b>	<b>3,001,674</b>	<b>-1.1%</b>	<b>7.6%</b>
Intereses sobre colocaciones	2,414,352	2,625,181	2,562,286	-2.4%	6.1%
Dividendos sobre inversiones	7,810	6,205	9,667	55.8%	23.8%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	28,349	63,709	86,699	36.1%	205.8%
Intereses sobre valores	324,068	327,208	332,788	1.7%	2.7%
Otros ingresos por intereses	14,562	11,241	10,234	-9.0%	-29.7%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>746,240</b>	<b>789,292</b>	<b>812,756</b>	<b>3.0%</b>	<b>8.9%</b>
Intereses sobre depósitos	288,309	324,622	353,834	9.0%	22.7%
Intereses sobre préstamos	167,432	157,205	145,303	-7.6%	-13.2%
Intereses sobre bonos y notas subord.	216,083	233,233	226,498	-2.9%	4.8%
Otros gastos por intereses <sup>(1)</sup>	74,416	74,232	87,121	17.4%	17.1%
<b>Ingreso neto por intereses <sup>(1)</sup></b>	<b>2,042,901</b>	<b>2,244,252</b>	<b>2,188,918</b>	<b>-2.5%</b>	<b>7.1%</b>
<b>Ingreso neto por intereses después de provisiones <sup>(1)</sup></b>	<b>1,671,877</b>	<b>1,836,298</b>	<b>1,805,707</b>	<b>-1.7%</b>	<b>8.0%</b>
Activos promedio que generan intereses	158,409,211	159,104,005	162,988,746	2.4%	2.9%
<b>Margen por intereses <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>5.16%</b>	<b>5.64%</b>	<b>5.37%</b>	<b>-27pbs</b>	<b>21pbs</b>
<b>MNI de colocaciones <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>7.73%</b>	<b>7.75%</b>	<b>7.36%</b>	<b>-39pbs</b>	<b>-37pbs</b>
<b>Margen por intereses ajustado por riesgo <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>4.22%</b>	<b>4.62%</b>	<b>4.43%</b>	<b>-19pbs</b>	<b>21pbs</b>
<b>Provisiones / Ingreso neto por intereses <sup>(1)(2)</sup></b>	<b>18.16%</b>	<b>18.18%</b>	<b>17.51%</b>	<b>-67pbs</b>	<b>-65pbs</b>

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

(2) Anualizado.

#### 4.1. Ingresos por intereses



En el análisis TaT, la reducción de -1.1% en los Ingresos por Intereses se explica principalmente por la contracción de los ingresos por intereses sobre colocaciones, lo cual se explica principalmente por:

- (i) La reducción de los saldos promedios diarios de colocaciones (-0.5% TaT), principalmente en las colocaciones de Banca Mayorista. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por la expansión en el volumen de colocaciones de Banca Minorista. Es así que el efecto volumen ha sido el factor más importante para explicar la contracción de los ingresos por colocaciones en el 1T19.
- (ii) Un efecto tasa negativo en MN, relacionado con la tendencia decreciente de las tasas de mercado en MN, y la presión del entorno competitivo de Mibanco y de la Banca Minorista.
- (iii) Lo anterior fue compensado en parte con el hecho de que las colocaciones que mostraron un buen dinamismo en el 1T19 fueron aquellas en MN, en las que el margen es normalmente mayor al de colocaciones en ME. Por ello, el efecto mix de moneda ayudó a contrarrestar la reducción de los ingresos por intereses sobre colocaciones.

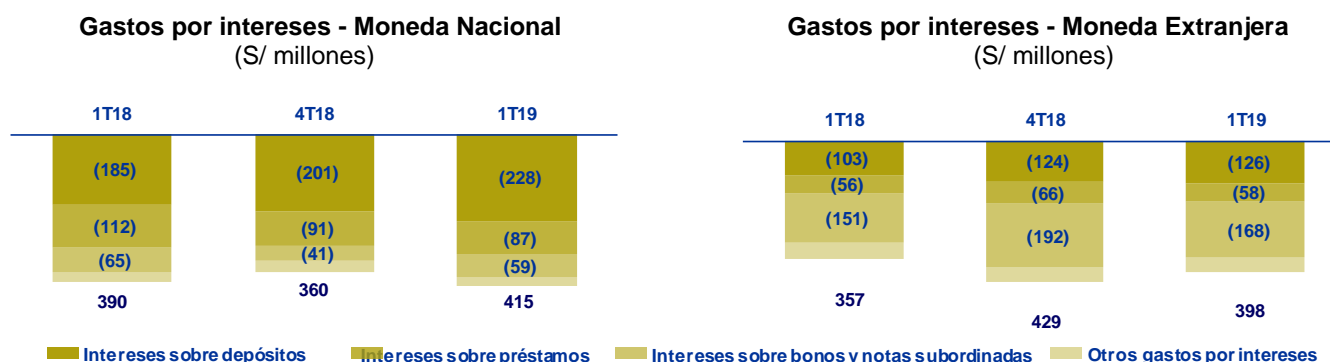
Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por el incremento TaT en la rentabilidad de los fondos disponibles.

En el **análisis AaA**, los ingresos por intereses se expandieron +7.6%, lo cual representó un incremento con relación a lo registrado en el 4T18. Esta clara recuperación en el crecimiento de los ingresos por intereses se dio principalmente por el crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones (+6.1%), lo cual a su vez se explica por:

- (i) El efecto volumen por la aceleración del crecimiento de los saldos promedios diarios en todos los segmentos, con excepción de ASB.
- (ii) El mix de moneda también fue favorable, ya que la expansión de los saldos promedio diarios se explicó principalmente por el crecimiento del portafolio en MN.

En menor medida los intereses sobre depósitos en otros bancos también se expandieron en línea con la mayor rentabilidad de los fondos disponibles.

#### 4.2. Gastos por intereses



Los gastos por intereses registraron un incremento de +3.0% TaT, lo cual se explicó principalmente por los mayores gastos por intereses sobre depósitos. Los principales factores que explican el incremento de 9.0% TaT de los gastos por intereses sobre depósitos son:

- (i) El efecto mix de depósitos ya que, si bien los depósitos totales se contrajeron TaT, los depósitos a plazo, que constituyen uno de los depósitos más caros, se expandieron TaT.
- (ii) Efecto tasa principalmente en MN, lo cual está en línea con la mayor competencia en el mercado y con la decisión de incrementar la participación de depósitos dentro de la estructura de fondeo.

Lo anterior fue atenuado por una reducción de -7.6% TaT en los gastos por intereses sobre préstamos, principalmente en MN, debido a la reducción en el volumen de Instrumentos del BCRP.

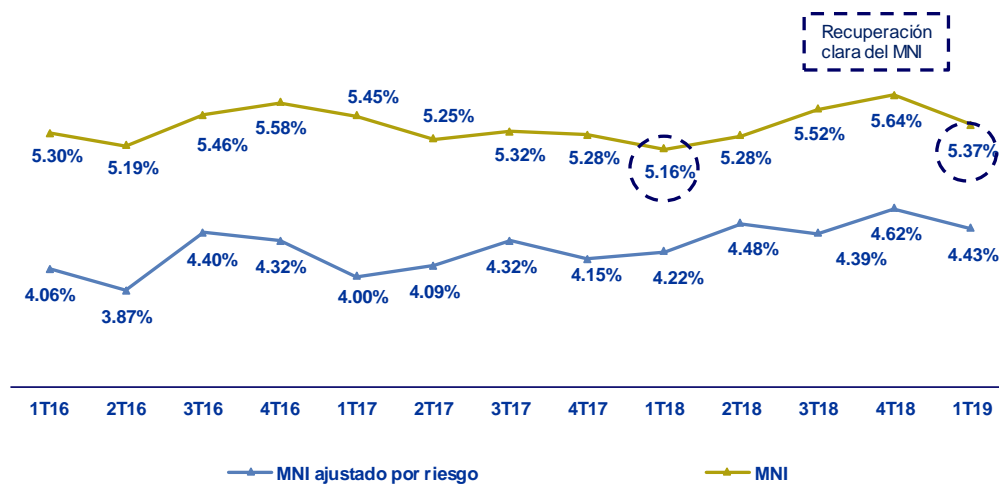
En el **análisis AaA** los gastos por intereses crecieron +8.9%. El crecimiento de este rubro está explicado principalmente por el crecimiento de +22.7% AaA en los gastos por intereses sobre depósitos, lo cual a su vez es explicado por:

- (i) El efecto volumen, ya que todos los tipos de depósitos aumentaron AaA, y el efecto mix de depósitos ya que, seguido de los depósitos de ahorro, los depósitos que más aumentaron en volumen fueron los depósitos a plazo.
- (ii) El efecto mix de moneda ya que el aumento en el volumen de depósitos se dio en los depósitos en MN, a la vez que los depósitos en ME se redujeron.

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

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

MNI y MNI ajustado por riesgo de Credicorp <sup>(1)</sup>



Dif. MNI vs. MNI ajustado por riesgo (pbs)	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19
	-124	-132	-107	-125	-146	-116	-100	-113	-94	-81	-114	-103	-95

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

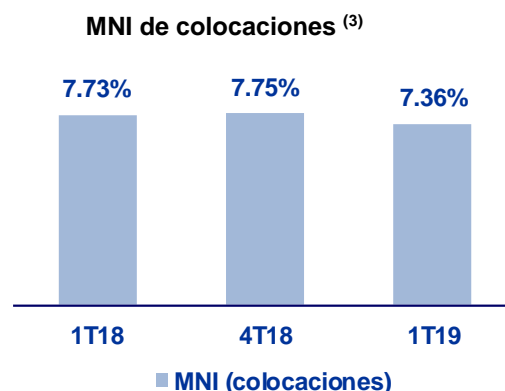
El **MNI** mostró una contracción de -27pbs TaT, lo cual está en línea con lo esperado debido a la estacionalidad en el crecimiento de las colocaciones en el cuarto trimestre de cada año.

El **MNI** mostró una evolución positiva AaA, aumentando en +21pbs, lo cual se explica por:

- (i) La mayor expansión del INI (+7.1% AaA vs 1.8% en el 1Q18), en línea con la mejor dinámica en el crecimiento de las colocaciones, principalmente en MN.
- (ii) El mayor crecimiento de las colocaciones, en comparación al crecimiento del total de activos que generan intereses, acentuó el cambio en la composición de los AGIs, donde la participación de las colocaciones, el activo más rentable, aumentó alcanzando un nivel de 66.5% en marzo 2019, en comparación a los 63.5% en marzo 2018.

El **MNI ajustado por riesgo** se redujo a nivel TaT, en línea con la contracción en el INI TaT. Sin embargo, a nivel AaA el MNI ajustado por riesgo aumentó +21pbs, siguiendo la tendencia del MNI debido a la expansión del INI, a pesar de que el gasto por provisiones por colocaciones aumentó +3.0% AaA.

El MNI de colocaciones mostró una reducción TaT, debido principalmente a la reducción del INI de Mibanco, en un entorno de alta competencia que implica presión en los márgenes. La reducción en el MNI de colocaciones AaA de -37 pbs está relacionada con una reducción en márgenes, principalmente en MN, ya que éstos siguen estando presionados por el entorno de alta competencia en el mercado local. Por otro lado, el entorno de tasas en MN a la baja ha tenido un impacto negativo en los márgenes de ciertos segmentos de la Banca Minorista, como Hipotecario, Consumo y Pyme.



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

Composición del MNI	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	Credicorp <sup>(1)</sup>
1T18	4.39%	15.91%	3.56%	5.16%
4T18	5.00%	15.33%	3.77%	5.64%
1T19	4.72%	14.67%	3.58%	5.37%

MNI: Ingreso neto por intereses anualizado / Promedio de activos que generan intereses  
 (1) Credicorp también incluye Credicorp Capital, Prima, Grupo Crédito, y Eliminaciones por consolidación.

La evolución **TaT** del MNI global por subsidiaria muestra una reducción en el margen de Credicorp, explicada principalmente por **BCP Individual** que representa alrededor del 68% del ingreso neto por intereses. A nivel AaA el MNI de BCP Individual muestra una clara recuperación, en línea con la recuperación en el crecimiento de las colocaciones, principalmente en segmentos de mayores márgenes y en MN.

Respecto a **Mibanco**, el cual representa alrededor del 23% del ingreso neto por intereses, el MNI se deterioró TaT y AaA, relacionado principalmente con las menores tasas en MN debido al entorno de alta competencia, lo cual afectó la generación de ingreso por intereses.

<sup>(3)</sup> El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

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

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

## 5. Ingresos no financieros

En el 1T19, los ingresos no financieros se expandieron debido a la mayor Ganancia neta en venta de valores, principalmente a través de Credicorp Capital, sin embargo, los principales rubros como Ingreso neto por comisiones y Ganancias netas en operaciones de cambio se redujeron luego de registrar satisfactorios niveles de generación de ingresos en el 4T18. En el análisis AaA, los principales rubros del ingreso no financiero, Ingreso neto por comisiones y Ganancias netas en operaciones de cambio, reportaron una expansión asociado al mayor nivel transaccional en el negocio bancario, principalmente a través de BCP Individual.

Ingresos no financieros S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
Ingreso neto por comisiones	749,692	836,642	782,922	-6.4%	4.4%
Ganancias netas en operaciones de cambio	162,295	212,213	178,423	-15.9%	9.9%
Ganancias neta en valores <sup>(1)</sup>	89,924	47,139	113,545	140.9%	26.3%
Ganancia neta por inversión en asociadas <sup>(1) (2)</sup>	16,493	18,844	14,786	-21.5%	-10.3%
Ganancia neta en derivados especulativos	(312)	(1,697)	(2,434)	43.4%	N/A
Ganancia neta por diferencia en cambio	5,889	268	7,660	N/A	30.1%
Otros ingresos no financieros	82,876	39,825	75,605	89.8%	-8.8%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>1,106,857</b>	<b>1,153,234</b>	<b>1,170,507</b>	<b>1.5%</b>	<b>5.8%</b>

(1) Se ha incorporado en el rubro de "Ganancia neta por inversión en asociadas" la ganancia de otras inversiones en empresas relacionadas; que con anterioridad formaban parte del saldo de la "Ganancia en venta de valores".

(2) Incluye las ganancias en otras inversiones, principalmente conformado por el resultado de Banmédica.

S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
(+) Contribución EPS (50%)	13,242	10,686	8,918	-16.5%	-32.7%
(-) Deducción seguros de salud privados (50%)	-4,855	-5,711	-2,736	-52.1%	-43.6%
<b>(=) Ganancia neta por inversión en asociación con Banmedica</b>	<b>8,388</b>	<b>4,974</b>	<b>6,182</b>	<b>24.3%</b>	<b>-26.3%</b>

La evolución TaT muestra una expansión de 1.5% de los ingresos no financieros producto de:

- (i) El aumento de la **Ganancia neta en venta de valores** se explica principalmente por las mayores ganancias de los portafolios propios de inversiones de Credicorp Capital, tanto por el incremento en el valor de mercado (MtM) de las inversiones negociables, como por la ganancia producida por la venta de algunas posiciones de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados.
- (ii) La expansión de **Otros ingresos**, debido principalmente a una venta de cartera de BCP Individual.

Todo lo anterior fue contrarrestado por:

- (i) Los menores **Ingresos neto por comisiones**, en línea con el menor nivel que registra en el 1Q de cada año. Lo anterior, se debió a la usual reducción del número de operaciones por servicios bancarios, principalmente en BCP Individual. En menor medida, por el menor ingreso registrado a través de Credicorp Capital por el negocio de finanzas corporativas. Para más información, se explicará en la sección 5.1.2 Negocio bancario.
- (ii) La menor **Ganancia neta en operaciones de cambio** principalmente en BCP Individual, a través de su Banca Minorista. Lo anterior, asociado a menores volúmenes TaT y a un escenario de poca volatilidad del tipo de cambio (-1.6% TaT)

En el **análisis AaA** se observa un aumento de 5.8% en los Ingresos no financieros como resultado de:

- (i) Un incremento de +4.4% en los **Ingresos neto por comisiones**, principalmente por el mayor nivel transaccional en BCP Individual, como se explica a más detalle en la sección 5.1.2 Ingreso por comisiones del Negocio Bancario y, en menor medida, por Mibanco debido a un cambio en el registro contable del reconocimiento de la comisión recibida por los seguros asociados a los créditos. El cual se difería por 12 meses en promedio y a partir del 2019 una vez recibido el ingreso se reconoce en su totalidad.

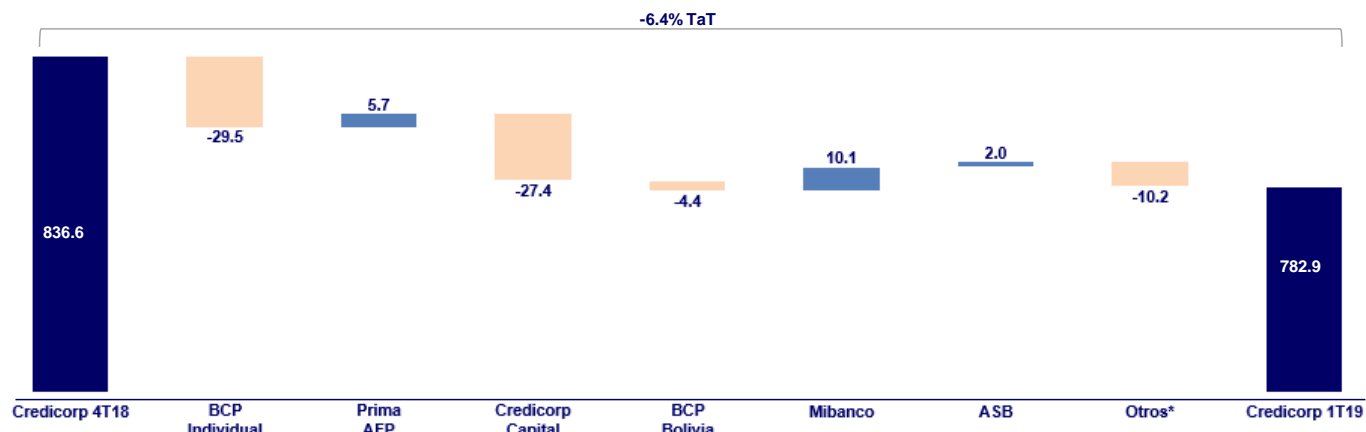
- (ii) La mayor **Ganancia neta en venta de valores**, que se explica principalmente por Credicorp Capital y, en menor medida, de Prima AFP.

## 5.1. Ingresos por comisiones

### 5.1.1. Por subsidiaria

A continuación, se muestra la contribución de cada subsidiaria de Credicorp a los ingresos por comisiones de Credicorp durante el 1T19.

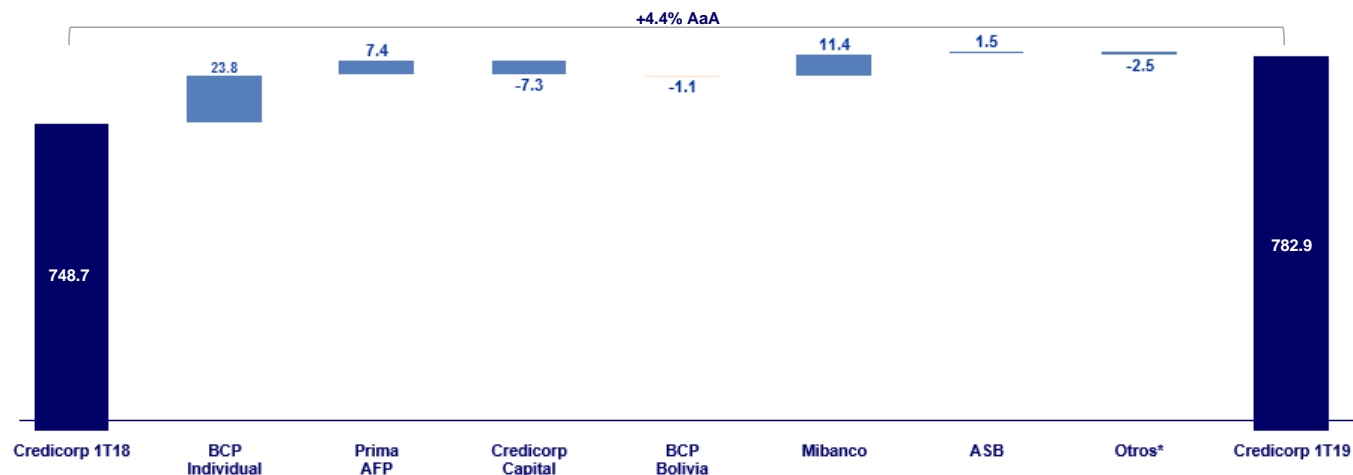
**Evolución de los ingresos por comisiones TaT por subsidiaria (S/ Millones)**



\*Otros incluye a Grupo Pacífico y eliminaciones por consolidación.

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

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



\*Otros incluye a Grupo Pacífico y eliminaciones por consolidación.

## 5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario

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

### Composición del ingreso por comisiones del negocio bancario

Comisiones por servicios bancarios S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
Cuentas varias <sup>(1)</sup>	177,257	187,989	177,517	-5.6%	0.1%
Tarjetas de crédito <sup>(2)</sup>	71,241	79,103	69,499	-12.1%	-2.4%
Giros y transferencias	48,966	62,602	60,232	-3.8%	23.0%
Préstamos personales <sup>(2)</sup>	22,898	26,694	23,599	-11.6%	3.1%
Crédito Pyme <sup>(2)</sup>	17,049	16,987	18,565	9.3%	8.9%
Seguros <sup>(2)</sup>	19,629	22,478	22,201	-1.2%	13.1%
Crédito hipotecario <sup>(2)</sup>	9,182	11,000	9,428	-14.3%	2.7%
Contingentes <sup>(3)</sup>	51,545	54,050	51,179	-5.3%	-0.7%
Recaudaciones, pagos y cobranzas <sup>(3)</sup>	97,778	107,599	103,764	-3.6%	6.1%
Préstamos comerciales <sup>(3)</sup>	20,596	18,667	22,517	20.6%	9.3%
Comercio exterior <sup>(3)</sup>	7,626	10,522	10,977	4.3%	43.9%
Finanzas corporativas y fondos mutuos	15,387	15,744	15,062	-4.3%	-2.1%
ASB	8,736	8,259	10,271	24.4%	17.6%
Otros <sup>(4)(5)</sup>	56,050	67,993	69,802	2.7%	24.5%
<b>Total Comisiones</b>	<b>623,939</b>	<b>689,687</b>	<b>664,612</b>	<b>-3.6%</b>	<b>6.5%</b>

Fuente: BCP

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

(2) Principalmente comisiones de Banca Minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca Mayorista.

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

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

En el **análisis TaT**, los ingresos por comisiones del negocio bancario se redujeron -3.6% TaT, principalmente por:

- (i) El menor ingreso de **Tarjetas de crédito** en el 1T, dado el incremento estacional de operaciones en el 4T18, propia de fines de año.
- (ii) La caída en **Cuentas varias**, debido a un menor nivel transaccional y un menor ingreso por tarjetas de débito y cuentas de ahorro.
- (iii) **Giros y Transferencias**, debido a menores comisiones por transferencias interbancarias, internacionales y nacionales en BCP Individual. Asimismo, BCP Bolivia reportó menores ingresos por transferencias al exterior.

Lo anterior fue ligeramente atenuado por los mayores ingresos a través de la cuenta **Préstamos comerciales** y de **ASB**, este último por mayores ingresos por comisiones por servicio de corretaje, asesoría y administración de portafolio.

En cuanto al **análisis AaA**, hubo un crecimiento de 6.5% producto de:

- (i) El significativo crecimiento de **Giros y Transferencias**, por mayores ingresos por comisiones por el continuo incremento del volumen transaccional a nivel nacional y transferencias internacionales.
- (ii) **Otros**, explicado principalmente por Mibanco y, en menor medida, por el negocio de Gestión de Patrimonio, por los mayores ingresos por comisiones de negocios fiduciarios y administración de patrimonio, y
- (iii) **Comercio Exterior** por el mayor volumen de cartas de crédito de exportación y cartas de crédito de importación.

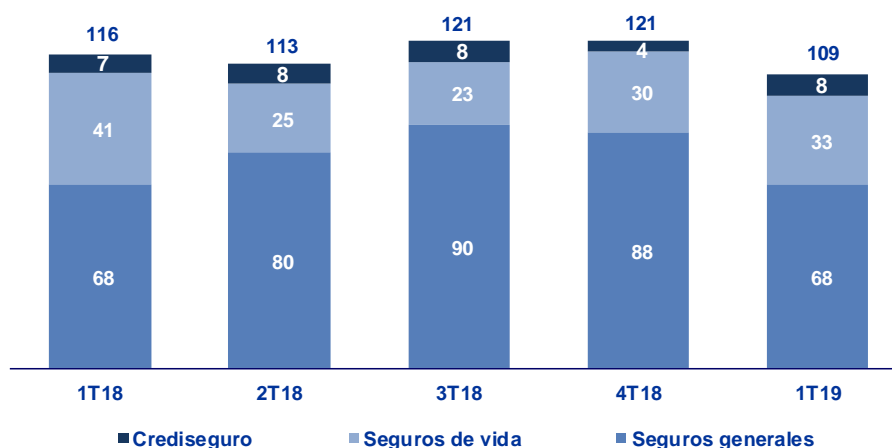
## 6. Resultado técnico de seguros

El resultado técnico de seguros presentó una reducción de -9.9% TaT explicado principalmente por la mayor siniestralidad tanto en seguros de vida como en generales, mayores costos de adquisición en seguros generales mitigado por la mayor prima neta ganada en seguros de vida. El resultado técnico AaA disminuye -6.0% explicado por mayores niveles de siniestralidad en ambos negocios, lo cual fue mitigado por mayores primas netas ganadas especialmente en los seguros de vida y, en menor medida, en seguros generales.

Resultado técnico de seguros S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
Primas netas ganadas	508,449	534,380	586,951	9.8%	15.4%
Siniestros netos	(294,744)	(325,401)	(386,521)	18.8%	31.1%
Costo de adquisición <sup>(1)</sup>	(97,548)	(87,824)	(91,281)	3.9%	-6.4%
<b>Total resultado técnicos de seguros</b>	<b>116,156</b>	<b>121,155</b>	<b>109,148</b>	<b>-9.9%</b>	<b>-6.0%</b>

(1) Incluye comisiones y gastos técnicos, netos.

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

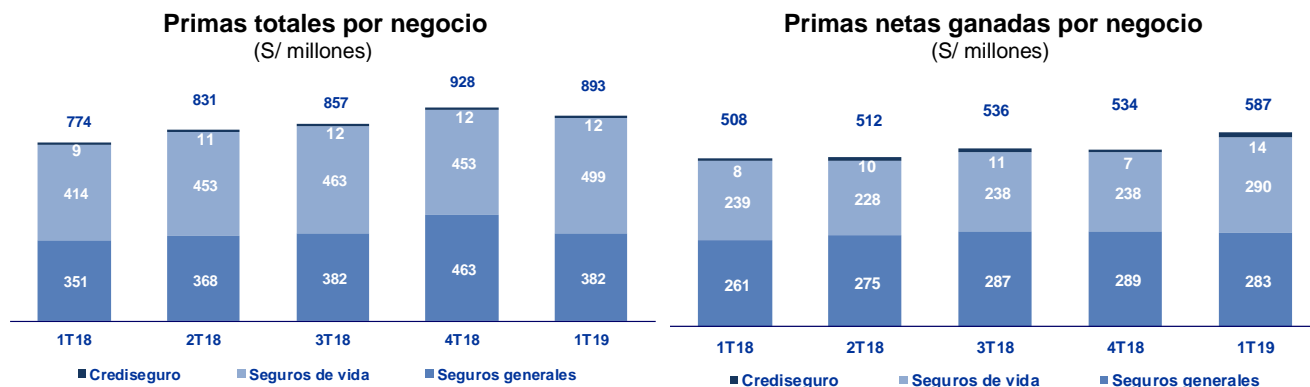


En seguros generales, la disminución del resultado técnico TaT fue producto de la (i) menor producción de primas en Líneas comerciales como resultado de la mayor estacionalidad en 4T18 y Vehiculares; y (ii) mayor provisión de incobrables de primas y menores comisiones recibidas, y (iii) en menor medida a la mayor siniestralidad. Sin embargo, este efecto fue mitigado por el mayor resultado técnico en seguros de vida producto de una mayor prima neta ganada en Previsionales, Vida Grupo por el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR) y Crediseguros, y los menores costos de adquisición, lo cual fue atenuado por una mayor siniestralidad en las líneas de Previsionales, Vida Grupo y en menor medida Vida Crédito.

En cuanto al análisis AaA, la reducción del resultado técnico se registró en seguros de vida, debido a la mayor siniestralidad en los productos de Previsionales, Rentas y Vida Crédito, mitigados por las mayores primas en Previsionales, Rentas y Vida Individual, y los menores costos de adquisición. Mientras que por el lado de los seguros generales, no se presenta mayor variación pues el incremento de producción de primas es compensado con la mayor siniestralidad.



## 6.1. Primas netas ganadas



Las **primas totales** disminuyeron -3.8% TaT, explicado principalmente por el negocio de seguros generales mitigado por las mayores primas en el negocio de seguros de vida:

- (i) Los seguros generales, disminuyeron principalmente por la mayor estacionalidad en el 4T18 tanto en Líneas Comerciales por los ramos de incendio y ramos técnicos; como en Vehiculares; siendo ligeramente mitigado por la mayor producción en Líneas personales.
- (ii) Los seguros de vida aumentaron debido a la mayor venta en Previsionales, especialmente por los dos tramos ganados desde enero 2019 en la licitación del contrato SISCO IV<sup>4</sup> (2019-2020); y Vida Grupo por el producto de SCTR; atenuado por las menores primas en Rentas y Vida Crédito en el canal alianzas.

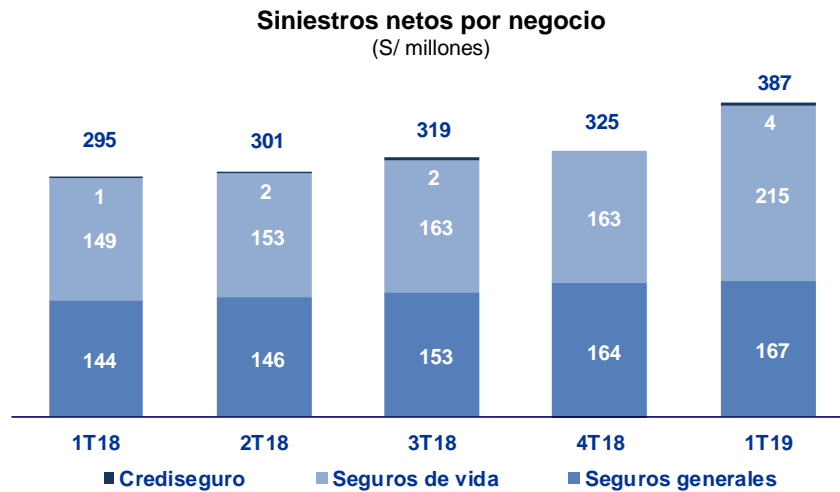
Las **primas netas ganadas** aumentaron +9.8% TaT principalmente en los seguros de vida, en línea con lo explicado en Previsionales.

En el análisis AaA, las **primas totales** aumentaron +15.3% especialmente en los seguros de vida por las mayores primas en Previsionales por la nueva licitación SISCO IV, por el incremento de primas en Rentas por el producto de "Renta Flex" y la mayor producción en Vida Individual. Por el lado de seguros generales, la mayor producción se presenta en Vehiculares, Asistencia Médica por mayor venta de productos integrales y oncológico y Líneas personales.

Las **primas netas ganadas** incrementaron en +15.4% AaA, en línea con lo explicado en Previsionales, Rentas y la mayor producción en los seguros de Vida Individual; mientras que en seguros generales fue producto de la mayor producción en Asistencia médica, Líneas personales y Vehiculares.

<sup>(4)</sup> Consiste en la administración conjunta de los riesgos de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio de los afiliados a las AFP por parte de las compañías de seguros que resulten ganadoras en el proceso de licitación pública.

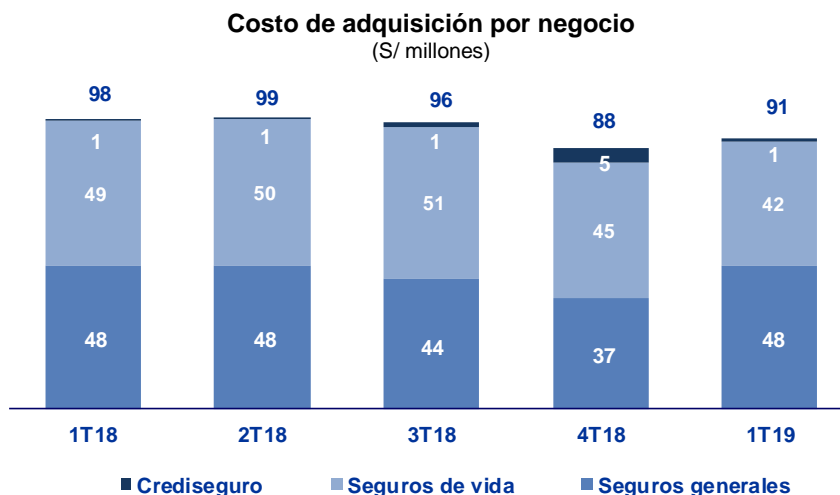
## 6.2. Siniestros netos



Los siniestros aumentaron +18.8% TaT debido a la mayor siniestralidad tanto en los seguros de vida, Crediseguros y en menor medida seguros generales. En los seguros de vida, el incremento se registró en Previsionales en línea con los dos tramos ganados en la licitación de SISCO IV, y en Vida Grupo especialmente por el producto de SCTR (efecto inflación). El aumento en seguros generales se presentó en el negocio de Líneas comerciales producto de los eventos reportados en incendio, y en Vehiculares por la mayor frecuencia en el producto SOAT.

Respecto al análisis AaA, los siniestros netos aumentaron +31.1% en los seguros de vida y generales. El aumento en seguros de vida se registró, por lo mencionado previamente sobre la licitación de SISCO IV y mayores casos; en Rentas por el pago de pensiones asociadas al producto de "Renta Flex", y en Vida Crédito en el canal bancaseguros. El incremento de la siniestralidad de seguros generales se presentó en el negocio de Asistencia Médica por mayor cantidad de casos recibidos, Líneas Comerciales por los riesgos de incendio y transportes, y en Vehiculares en el producto SOAT.

## 6.3. Costo de adquisición



Costo de adquisición S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
Comisiones	(66,815)	(68,411)	(60,013)	-12.3%	-10.2%
Gasto técnico	(32,633)	(24,470)	(34,576)	41.3%	6.0%
Ingreso técnico	1,900	5,057	3,308	-34.6%	74.2%
<b>Costo de adquisición</b>	<b>(97,548)</b>	<b>(87,824)</b>	<b>(91,281)</b>	<b>3.9%</b>	<b>-6.4%</b>

El costo de adquisición incrementó +3.9% TaT producto del mayor gasto técnico en seguros generales debido a la constitución de incobrables de primas en Líneas Comerciales, Asistencia Médica y Vehiculares; el mayor gasto en promociones de Vehiculares; y el menor ingreso técnico en los seguros de vida producto del registro de la participación de utilidades del reasegurador en el 4T18. Mientras que las comisiones disminuyeron en el negocio de seguros de vida explicado por las menores primas en Vida Crédito en el canal alianzas.

En el análisis AaA, el costo de adquisición disminuyó debido a:

- (i) Las menores comisiones en los seguros de vida, por la menor producción en Vida Crédito a través del canal Alianzas.
- (ii) El incremento del ingreso técnico se explica principalmente por el negocio de seguros generales en Asistencia Médica por ingresos de ejercicios anteriores; atenuados por el menor ingreso técnico en los seguros de vida, producto del registro de la participación de utilidades del reasegurador en el 1T18 respecto al 1T19.

Lo anterior fue atenuado por mayores gastos técnicos, principalmente en seguros generales por la constitución de incobrables de primas en Líneas Comerciales, y Asistencia Médica.

## 7. Gastos operativos y eficiencia

En el análisis AaA se observa una mejora de 50 pbs que refleja el mayor crecimiento de los ingresos operativos frente al menor incremento de los egresos operativos. Este último se explica principalmente por el incremento de las remuneraciones y beneficios sociales.

Gastos Operativos S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
Remuneraciones y beneficios sociales	777,345	867,069	834,317	-3.8%	7.3%
Gastos administrativos, generales e impuestos	496,622	682,118	512,935	-24.8%	3.3%
Depreciación y amortización <sup>(1)</sup>	106,860	110,412	140,697	27.4%	31.7%
Asociación en participación <sup>(2)</sup>	4,855	171	2,736	NA	-43.6%
Costo de adquisición <sup>(3)</sup>	97,548	87,824	91,281	3.9%	-6.4%
<b>Gastos operativos <sup>(4)</sup></b>	<b>1,483,230</b>	<b>1,747,594</b>	<b>1,581,966</b>	<b>-9.5%</b>	<b>6.7%</b>
<b>Ingresos operativos <sup>(5)</sup></b>	<b>3,485,407</b>	<b>3,844,902</b>	<b>3,757,226</b>	<b>-2.3%</b>	<b>7.8%</b>
<b>Ratio de eficiencia <sup>(6)</sup></b>	<b>42.6%</b>	<b>45.5%</b>	<b>42.1%</b>	<b>-340 pbs</b>	<b>-50 pbs</b>
<b>Gastos operativos / Total Activos promedios <sup>(7)</sup></b>	<b>3.48%</b>	<b>4.04%</b>	<b>3.56%</b>	<b>-48 pbs</b>	<b>8 pbs</b>

(1) A partir de este trimestre se está incorporando el efecto por la aplicación de la NIIF 16, que corresponde a una mayor depreciación por el activo "Derecho de uso". Asimismo, el gasto relacionado a la depreciación de las mejoras en locales alquilados se está reclasificando al rubro de "Otros gastos".

(2) A partir de este trimestre se está incorporando el rubro de "Asociación en participación" que antes formaba parte de la "Ganancia neta por inversión en asociadas".

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

(4) Gastos operativos = Remuneraciones y beneficios sociales + Gastos administrativos + Depreciación y amortización + Costo de adquisición + Asociación en participación.

(5) Ingresos operativos = Intereses, rendimientos y gastos similares, neto + Ingreso neto por comisiones + Ganancia neta en operaciones de cambio + Ganancia netas por inversión en asociadas + Ganancia neta en derivados especulativos + Ganancia neta por diferencia en cambio + Primas netas ganadas.

(6) Difiere de lo previamente reportado, considerar los valores de este reporte. Gastos operativos / Ingresos operativos.

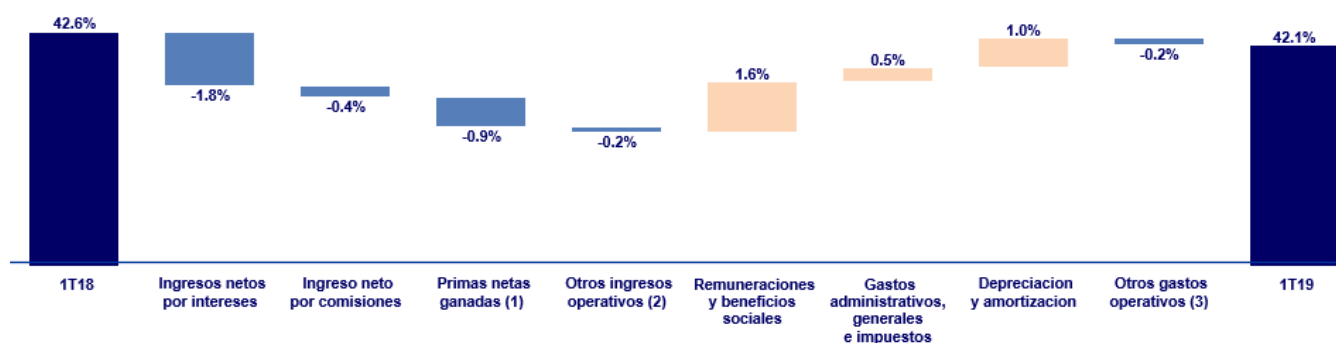
(7) Difiere de lo previamente reportado, considerar los valores de este reporte. Gastos operativos / Total de Activo promedio. El promedio se calcula tomando la cifra de balance de inicio y fin del periodo.

En el análisis TaT, la mejora de la eficiencia se debe al comportamiento estacional de los gastos operativos, por lo cual es mejor enfocarse en el análisis AaA.

El análisis AaA presenta una mejora de 50 pbs de la eficiencia, principalmente por el mayor incremento de los ingresos operativo frente a los gastos operativos.

En el siguiente gráfico podemos ver el impacto que tuvo la variación de cada cuenta en el ratio de eficiencia:

Evolución AaA del ratio de eficiencia por cuenta



(1) Las primas netas ganadas incluyen la ganancia/pérdida neta de activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados.

(2) Otros ingresos operativos incluye: Ganancia neta en operaciones de cambio, Ganancia netas por inversión en asociadas, Ganancia neta en derivados especulativos y Ganancia neta por diferencia en cambio.

Cuando analizamos el ingreso operativo el incremento AaA se debe a lo siguiente:

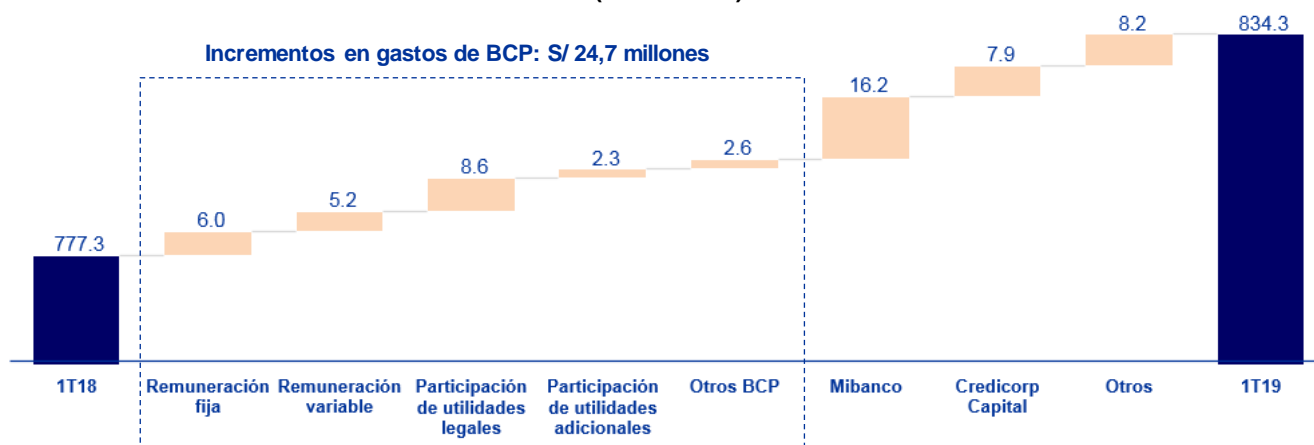
- (i) El crecimiento de los ingresos netos por intereses en línea con la expansión de los saldos promedios diarios de colocaciones como se comentó en la sección 4.1. *Ingresos por intereses*.
- (ii) El incremento de las primas netas ganadas en Pacífico se dio tanto en las líneas de seguros generales y como en seguros de vida, como se explica en la sección 6.1 *Primas netas ganadas*.

- (iii) El aumento de las comisiones, principalmente en BCP Individual, por el incremento de los Giros y Transferencias, como se explicó en la sección 5.1.2 Ingreso por comisiones del Negocio Bancario.

Por el lado de los gastos operativo, el incremento AaA refleja:

- (i) Las mayores remuneraciones y beneficios sociales, principalmente en BCP individual y en menor medida por Mibanco. En el caso de BCP, se debe incremento de la remuneración fija por mayores contrataciones, también en remuneración variable por mayores incentivos de productividad en banca minorista y el incremento de las provisiones por participación de utilidades. Por el lado de Mibanco, el incremento provino de un mayor personal de fuerza comercial, en línea con la estrategia de cubrir la continua expansión de sus clientes. En el siguiente gráfico se puede ver el impacto de cada subsidiaria en el incremento de las remuneraciones y beneficios sociales:

**Variación AaA en remuneraciones y beneficios sociales por subsidiaria (S/ millones)**



- (ii) El incremento de la depreciación y amortización porque, en línea con la aplicación de la NIIF 16, a partir del 2019 se incluye el gasto por arrendamiento. Es importante considerar que el efecto de NIIF 16 tiene un impacto en la depreciación y gastos por intereses, sin embargo, estos incrementos son contrarrestados por la reducción en la línea de gastos por alquileres en la cuenta de gastos administrativos, generales e impuestos.
- (iii) El aumento de los gastos administrativos, generales e impuesto, principalmente en BCP Individual, como se explicará en el capítulo 7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos.

## 7.1. Credicorp – Gastos administrativos, generales e impuestos

### Credicorp - Gastos administrativos, generales e impuestos

Gastos administrativos, generales e impuestos <sup>(1)</sup> S/ 000	Trimestre						Variación %	
	1T18	%	4T18	%	1T19	%	TaT	AaA
Marketing	68,190	14%	102,463	15%	78,500	15%	-23.4%	15.1%
Infraestructura	64,358	13%	77,747	11%	67,932	13%	-12.6%	5.6%
Impuestos y contribuciones	56,247	11%	68,646	10%	66,709	13%	-2.8%	18.6%
Programación y sistemas	58,808	12%	77,169	11%	63,747	12%	-17.4%	8.4%
Canales	47,801	10%	60,220	9%	52,768	10%	-12.4%	10.4%
Consultores	35,589	7%	57,535	8%	33,775	7%	-41.3%	-5.1%
Tercerización de sistemas	50,835	10%	69,290	10%	29,346	6%	-57.6%	-42.3%
Alquileres	47,676	10%	50,720	7%	28,420	6%	-44.0%	-40.4%
Comunicaciones	20,180	4%	28,008	4%	22,714	4%	-18.9%	12.6%
Seguros	7,529	2%	20,469	3%	11,556	2%	-43.5%	53.5%
Gastos Legales	9,104	2%	19,632	3%	6,673	1%	-66.0%	-26.7%
Gastos de Representación	3,847	1%	5,503	1%	5,114	1%	-7.1%	32.9%
Otros <sup>(2)</sup>	26,458	5%	44,717	7%	45,682	9%	2.2%	72.7%
<b>Total gastos administrativos, generales e impuestos</b>	<b>496,622</b>	<b>100%</b>	<b>682,118</b>	<b>100%</b>	<b>512,935</b>	<b>100%</b>	<b>-24.8%</b>	<b>3.3%</b>

(1) Los Gastos administrativos, generales e impuestos difieren a lo previamente reportado porque se ha incluido a BCP Bolivia.

(2) Otros incluye ASB, Grupo Crédito, Sucursales del exterior de BCP y eliminaciones por consolidación.

El incremento del total de gastos administrativos, generales e impuestos TaT se debe al comportamiento estacional de estos mismos, en el cual alcanzan su punto más alto en el último trimestre de cada año y su punto más bajo en el primer trimestre de cada año.

En cuanto al **análisis AaA**, el cual excluye el efecto estacional de los gastos operativos, se presentó un incremento principalmente por:

- (i) Mayores gastos en marketing de BCP Individual, por el incremento de los gastos del programa de millas Latam y en distintas campañas de publicidad, y en menor medida en gastos en publicidad y promociones de Mibanco.
- (ii) El incremento de los gastos en Programación y sistemas por mayores gastos en servicios de mantenimiento y en la renovación de licencias de distintos aplicativos;
- (iii) El aumento de los gastos en canales, en línea con el incremento de los ingresos por giros y transferencias como se puede ver en el capítulo 5.1.2. Ingreso por comisiones del Negocio Bancario.

Lo anterior fue atenuado por la reducción en la cuenta de alquileres y tercerización de sistemas, ya que desde este trimestre se aplica la norma de NIIF 16, en la cual ya no se incluyen los gastos de arrendamiento financiero en gastos administrativos, generales e impuestos. Ahora, una parte de estos gastos (aproximadamente el 71%) pertenece a los gastos por depreciación y amortización y el resto a los gastos financieros.

## 7.2. Ratio de eficiencia

### Ratio de eficiencia reportado por subsidiaria <sup>(1)(2)</sup>

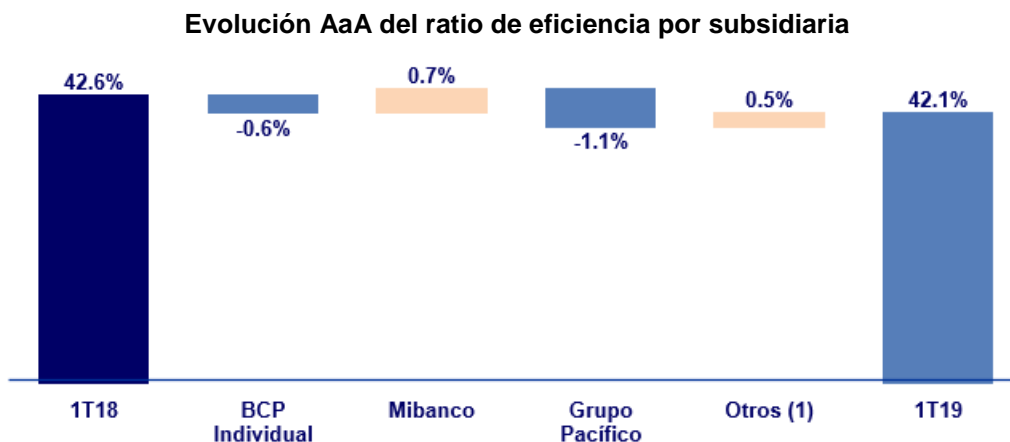
	BCP Individual	Mibanco	BCP Bolivia	Grupo Pacífico	Prima	Credicorp
<b>1T18</b>	38.9%	48.9%	62.7%	32.3%	49.8%	42.6%
<b>4T18</b>	44.8%	49.5%	65.7%	29.1%	42.8%	45.5%
<b>1T19</b>	38.3%	54.5%	61.8%	27.9%	41.6%	42.1%
<b>Var. TaT</b>	<b>-650 pbs</b>	<b>500 pbs</b>	<b>-390 pbs</b>	<b>-120 pbs</b>	<b>-120 pbs</b>	<b>-340 pbs</b>
<b>Var. AaA</b>	<b>-60 pbs</b>	<b>560 pbs</b>	<b>-90 pbs</b>	<b>-440 pbs</b>	<b>-820 pbs</b>	<b>-50 pbs</b>

(1) (Remuneraciones y beneficios sociales + Gastos administrativos + Depreciación y amortización + Costo de adquisición + Asociación en participación.) / (Intereses, rendimientos y gastos similares, neto + Ingreso neto por comisiones + Ganancia neta en operaciones de cambio + Ganancia netas por inversión en asociadas + Ganancia neta en derivados especulativos + Ganancia neta por diferencia en cambio + Primas netas ganadas).

(2) El ratio de eficiencia difiere a lo reportado previamente, por favor considerar esta cifra.

En el **análisis TaT**, la mejora de la eficiencia en la mayoría de las subsidiarias se debe al comportamiento estacional de los gastos operativos, los cuales incrementan el último trimestre del año, por lo cual el análisis AaA refleja mejor el resultado del negocio.

En el siguiente gráfico se muestra la contribución de cada subsidiaria en la mejora del ratio de eficiencia AaA. En el **análisis AaA**, el ligero incremento de la eficiencia en Credicorp se explica por las siguientes subsidiarias:



(1) Otros incluye: Credicorp Capital, Prima AFP, BCP Bolivia, ASB, Grupo Crédito, entre otras subsidiarias y eliminaciones de consolidación.

La mejora de la eficiencia en Credicorp se explica por:

- (i) Grupo Pacífico, que presentó una mejora principalmente por el aumento de su ingreso operativo. Esto se debió al crecimiento de las primas netas ganadas, principalmente asociado al negocio de Vida y en menor medida a la reducción del costo de adquisición en el mismo. Es importante considerar que el incremento en las primas netas ganadas fue atenuado por el aumento de los siniestros netos, que no está incluido en los gastos operativos;
- (ii) La mejora en BCP Individual, principalmente por el incremento de los ingresos por intereses sobre colocaciones, en línea con el incremento de las colocaciones AaA. Lo anterior, pudo contrarrestar el incremento de los gastos operativos y;
- (iii) Prima AFP, por la reducción de sus gastos en programación y sistemas y el incremento de sus ingresos por comisiones.

Lo anterior pudo contrarrestar el deterioro de Mibanco que se explica por el incremento de la fuerza comercial en línea con el incremento de su capacidad a largo plazo, la reducción de los ingresos netos por intereses por el incremento de la competencia y los mayores gastos administrativos y generales, relacionados a los gastos de la mudanza de la sede principal, los esfuerzos de transformación digital y el alquiler de nuevas agencias.

## 8. Capital regulatorio

### 8.1. Capital regulatorio Credicorp

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			% Variación	
	Mar 18	Dic 18	Mar 19	TaT	AaA
Capital social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones de tesorería	(210,310)	(207,994)	(207,897)	0.0%	-1.1%
Capital adicional	199,996	246,194	222,349	-9.7%	11.2%
Reservas facultativas y restringidas <sup>(1)</sup>	17,578,906	17,598,556	19,408,876	10.3%	10.4%
Interés minoritario <sup>(2)</sup>	376,990	311,230	357,833	15.0%	-5.1%
Provisiones <sup>(3)</sup>	1,355,885	1,591,484	1,575,956	-1.0%	16.2%
Deuda Subordinada Perpetua	645,400	674,600	580,650	-13.9%	-10.0%
Deuda Subordinada	4,583,058	4,770,421	4,777,811	0.2%	4.2%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(613,241)	(648,230)	(615,275)	-5.1%	0.3%
Goodwill	(641,505)	(591,366)	(602,485)	1.9%	-6.1%
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) <sup>(4)</sup>	-	-	-	-	-
<b>Total Capital Regulatorio de Credicorp (A)</b>	<b>24,594,173</b>	<b>25,063,888</b>	<b>26,816,810</b>	<b>7.0%</b>	<b>9.0%</b>
Tier 1 <sup>(5)</sup>	13,615,257	13,498,505	14,827,121	9.8%	8.9%
Tier 2 <sup>(6)</sup> + Tier 3 <sup>(7)</sup>	10,978,915	11,565,383	11,989,689	3.7%	9.2%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero <sup>(8)</sup>	17,683,008	19,629,305	19,595,889	-0.2%	10.8%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros <sup>(9)</sup>	926,264	1,019,984	1,045,657	2.5%	12.9%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(256,143)	(212,498)	(216,360)	1.8%	-15.5%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
<b>Requerimiento de Capital Regulatorio de Credicorp (B)</b>	<b>18,353,128</b>	<b>20,436,791</b>	<b>20,425,186</b>	<b>-0.1%</b>	<b>11.3%</b>
<b>Ratio Capital regulatorio (A) / (B)</b>	<b>1.34</b>	<b>1.23</b>	<b>1.31</b>		
<b>Ratio de requerimiento de capital regulatorio <sup>(10)</sup></b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>		

(1) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (S/ 13,465 millones) y reservas de capital opcionales (S/ 5,944 millones).

(2) Interés minoritario incluye (S/ 358 millones) del interés minoritario Tier 1

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

(4) Tier 2 + Tier 3 no puede ser mayor al 50% del capital regulatorio total.

(5) Tier 1 = Capital + Reservas de capital restringidas + Tier 1 Interés minoritario (Acciones de capital y reservas) - Goodwill - (0.5 x Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada del sistema financiero y de seguros) + Deuda subordinada perpetua.

(6) Tier 2 = Deuda Subordinada + Interés minoritario Tier 2 acciones de capital y reservas + Provisiones - (0.5 x Inversiones en subsidiarias). (7) Tier 3 = Deuda subordinada para cubrir riesgo de mercado.

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

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

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

El capital regulatorio total de Credicorp registró un crecimiento de 7% TaT y 9% AaA, luego de la distribución de la utilidad neta del período 2018, por la cual se incrementaron las reservas facultativas y restringidas, de acuerdo con el anuncio realizado en el 1T19.

En cuanto al ratio de Capital Regulatorio, Credicorp mantuvo un holgado nivel al cierre del 1T19, el cual representó 1.31 veces el capital requerido por el regulador en Perú.



## 8.2. Capital regulatorio BCP Individual – Perú GAAP

Capital Regulatorio y Capitalización S/ 000	Saldo a			Variación %	
	Mar 18	Dic 18	Mar 19	TaT	AaA
Capital	8,770,365	8,770,365	10,217,387	16.5%	16.5%
Reservas	4,184,303	4,184,309	4,695,109	12.2%	12.2%
Utilidades Acum. Con Acuerdo de Capit.	-	-	-	-	0.0%
Provisiones <sup>(1)</sup>	1,146,746	1,307,303	1,284,021	-1.8%	12.0%
Deuda Subordinada Perpetua	645,400	674,600	580,650	-13.9%	-10.0%
Deuda Subordinada	4,041,960	4,224,153	4,236,505	0.3%	4.8%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(1,275,333)	(1,359,608)	(1,722,979)	26.7%	35.1%
Inversiones en subsidiarias y otros	(1,567,782)	(1,794,992)	(1,812,955)	1.0%	15.6%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	292,449	435,384	89,976	-79.3%	-69.2%
Goodwill	(122,083)	(122,083)	(122,083)	0.0%	0.0%
<b>Total Capital Regulatorio</b>	<b>17,391,358</b>	<b>17,679,038</b>	<b>19,168,609</b>	<b>8.4%</b>	<b>10.2%</b>
<b>Contingentes</b>	<b>32,849,193</b>	<b>84,543,806</b>	<b>84,074,345</b>	<b>-0.6%</b>	<b>155.9%</b>
Tier 1 <sup>(2)</sup>	12,840,318	12,827,386	14,509,573	13.1%	13.0%
Tier 2 <sup>(3)</sup> + Tier 3 <sup>(4)</sup>	4,551,040	4,851,652	4,659,036	-4.0%	2.4%
Tier 1 Common Equity <sup>(5)</sup>	12,174,031	14,234,319	13,742,704	-3.5%	12.9%
<b>Activos ponderados por riesgo totales - SBS</b>	<b>109,285,520</b>	<b>124,798,031</b>	<b>123,717,453</b>	<b>-0.9%</b>	<b>13.2%</b>
Activos ponderados por riesgo de mercado <sup>(6)</sup>	1,870,259	1,760,750	2,528,029	43.6%	35.2%
Activos ponderados por riesgo crediticio	98,592,033	114,006,079	112,022,563	-1.7%	13.6%
Activos ponderados por riesgo operacional	8,823,228	9,031,203	9,166,861	1.5%	3.9%
<b>Activos ponderados por riesgo Ajustados <sup>(7)</sup> - Basilea</b>	<b>108,539,396</b>	<b>123,261,266</b>	<b>120,621,893</b>	<b>-2.1%</b>	<b>11.1%</b>
Activos ponderados por riesgo totales	109,285,520	124,798,031	123,717,453	-0.9%	13.2%
(-) APPR por activos intangibles, excluyendo el goodwill.	1,304,099	2,082,049	3,491,859	67.7%	167.8%
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por diferencias temporarias que no excedan el 10% del CET1.	557,976	545,285	396,299	-27.3%	-
(+) APPR por impuestos diferidos netos, originados por arrastre de pérdidas	-	-	-	-	-
<b>Requerimiento de patrimonio total</b>	<b>13,662,112</b>	<b>15,914,011</b>	<b>15,765,539</b>	<b>-0.9%</b>	<b>15.4%</b>
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado <sup>(6)</sup>	187,026	176,075	252,803	43.6%	35.2%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	9,859,203	11,400,608	11,202,256	-1.7%	13.6%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	882,323	903,120	916,686	1.5%	3.9%
Requerimientos adicionales de capital	2,733,560	3,434,207	3,393,794	-1.2%	24.2%
<b>Ratios de Capital</b>					
Ratio Tier 1 <sup>(8)</sup>	11.75%	10.28%	11.73%		
Ratio Tier 1 Common Equity <sup>(9)</sup>	11.22%	11.55%	11.39%		
Ratio BIS <sup>(10)</sup>	15.91%	14.17%	15.49%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio efectivo <sup>(11)</sup>	6.28	7.06	6.45		

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

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

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

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

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

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

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

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

(9) Tier 1 Common Equity / Activos ponderados por riesgo ajustados

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

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

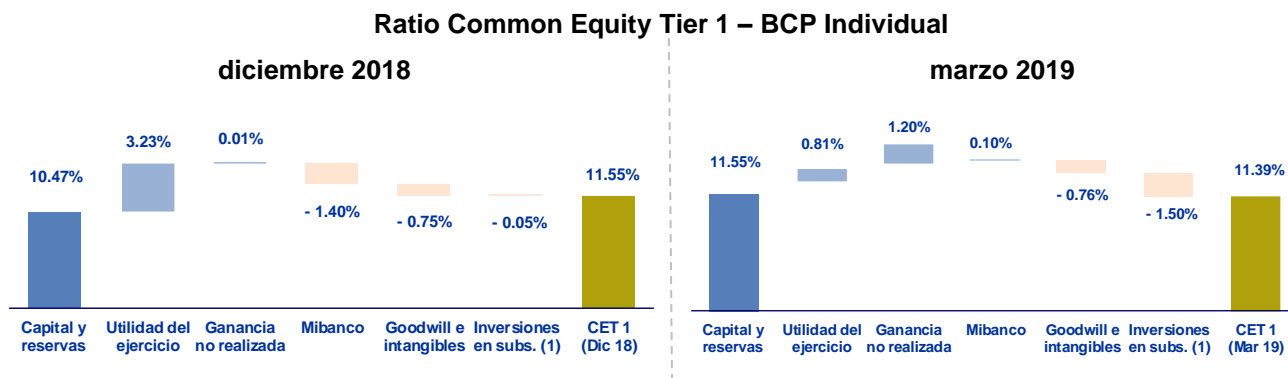
Al cierre del 1T19, los ratios BIS y Tier 1 en BCP Individual incrementaron TaT con lo cual alcanzaron un nivel de 15.49% y 11.73%, respectivamente. Esto se explica por el incremento de 8.4% del Total de capital regulatorio y de 13.1% del Capital Tier 1, en un contexto en que los APPRs totales se redujeron 0.9% TaT.

A su vez, el Total de capital regulatorio aumentó como resultado de la distribución de la utilidad neta del ejercicio 2018, por la cual la Junta General de Accionistas de marzo 2019 aprobó la capitalización de utilidades y el incremento de las reservas legales. Por su lado, los APPRs totales se redujeron producto de los menores activos

ponderados por riesgo crediticio, los cuales a su vez reflejan principalmente el efecto de la contracción de 2.2% TaT de los saldos contables de colocaciones.

La evolución AaA muestra una reducción tanto del Ratio BIS como del Ratio Tier1 con relación a los niveles del 1T18, producto de un mayor crecimiento de los APPRs totales (+13.2% AaA) en comparación al incremento de 10.2% del Total de capital regulatorio, y de 13.0% del Capital Tier 1.

La evolución AaA de los APPRs totales refleja principalmente el crecimiento de 13.6% de los activos ponderados por riesgo crediticio, y en menor medida los activos ponderados por riesgo de mercado y riesgo operacional. En particular, el aumento de los activos ponderados por riesgo crediticio refleja la expansión de 7.7% AaA de los saldos contables de colocaciones; así como también, la incorporación en el cálculo de los APPRs de las líneas de crédito no utilizadas (de acuerdo con un requerimiento de la SBS), y el crecimiento de los intangibles en el 4T18 producto de reconocer como activos algunos de los desarrollos de la iniciativa estratégica de Transformación.



(1) Incluye inversiones en BCP Bolivia y otros.

Finalmente, el Ratio Tier 1 Common Equity (CET1), el cual es considerado el indicador más riguroso de niveles de capitalización, registró una contracción de -16 pbs TaT, situándose en 11.39% al cierre del 1T19, principalmente por la reducción de -3.5% del CET1 producto principalmente de la declaración de dividendos efectuada en el 1T19, en un contexto en que los APPRs ajustados disminuyen -2.1%. En el análisis AaA, el ratio CET1 incrementa 17 pbs en un contexto en que los APPRs ajustados se incrementan 11.1%, lo cual se explica por el aumento de +12.9% AaA del CET1.

## 9. Canales de distribución

Los canales de distribución de BCP Individual, Mibanco y BCP Bolivia alcanzaron un total de 10,450 puntos de contacto al cierre del 1T19, nivel que representa una reducción de 49 puntos TaT y una expansión de 597 AaA.

### 9.1. Banca Universal

#### 9.1.1. Puntos de Contacto – BCP Individual

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Mar 18	Dic 18	Mar 19	TaT	AaA
Oficinas	438	420	405	-15	-33
Cajeros automáticos	2,321	2,271	2,244	-27	-77
Agentes BCP	6,191	6,764	6,759	-5	568
<b>Total puntos de contacto BCP Individual</b>	<b>8,950</b>	<b>9,455</b>	<b>9,408</b>	<b>-47</b>	<b>458</b>

BCP Individual alcanzó un total de 9,408 puntos de contacto al cierre del 1T19, lo cual representó una disminución de 47 puntos TaT. Lo anterior se explica principalmente por el menor número de cajeros automáticos (-27 TaT), en línea con el menor número de oficinas (-15 TaT), debido a la estrategia comercial de incrementar los puntos de contacto a través de canales costo eficientes. Asimismo, se reportó una caída de Agentes BCP (-5 TaT) debido a que durante el primer trimestre de cada año se realiza una limpieza de los Agentes BCP, desinstalando aquellos que no tuvieron una buena rentabilidad en el año anterior.

En el análisis AaA, el total de puntos de contacto de BCP Individual se incrementó en 458 unidades por el aumento de los Agentes BCP (+568). Por otro lado, se reportó una reducción de 77 cajeros automáticos y 33 oficinas AaA, en línea con la estrategia de transformación y la migración de clientes hacia canales costo-eficientes. Para el 2019, BCP Individual tiene como meta de crecimiento alcanzar 7155 Agentes BCP a fines de año.

#### 9.1.2. Puntos de contacto por zona geográfica – BCP Individual

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Mar 18	Dic 18	Mar 19	TaT	AaA
Lima	276	263	256	-7	-20
Provincia	162	157	149	-8	-13
<b>Total Oficinas</b>	<b>438</b>	<b>420</b>	<b>405</b>	<b>-15</b>	<b>-33</b>
Lima	1,531	1,501	1,490	-11	-41
Provincia	790	770	754	-16	-36
<b>Total Cajeros</b>	<b>2,321</b>	<b>2,271</b>	<b>2,244</b>	<b>-27</b>	<b>-77</b>
Lima	3,269	3,457	3,460	3	191
Provincia	2,922	3,307	3,299	-8	377
<b>Total Agentes BCP</b>	<b>6,191</b>	<b>6,764</b>	<b>6,759</b>	<b>-5</b>	<b>568</b>
<b>Total puntos de contacto</b>	<b>8,950</b>	<b>9,455</b>	<b>9,408</b>	<b>-47</b>	<b>458</b>

Este trimestre, los puntos de contacto para BCP Individual disminuyeron en 47 puntos, en Lima se registró una reducción de 15 puntos y en provincias de 32 puntos.

En el análisis AaA, el importante crecimiento del total de puntos de contacto se explica principalmente por el incremento de 568 Agentes BCP, tanto en Lima (+191) como en provincia (+377). Es importante destacar que este crecimiento ha sido planificado de acuerdo con el desempeño histórico de este canal en cada territorio, para así lograr la meta de crecimiento a nivel nacional. Asimismo, se ha planteado un mayor crecimiento en provincias puesto que este canal permite llegar a un mayor público que las oficinas.

Lo anterior permitió compensar la reducción de oficinas y cajeros. Respecto a la reducción de oficinas, está se dio tanto en Lima (-20) como en provincia (-13), en línea con la migración a canales costo-eficientes. Por el lado de cajeros, en Lima (-41) como en provincia (-36), se registró una disminución AaA debido a la desinstalación de cajeros en oficinas.

### 9.1.3. Transacciones por canal – BCP Individual

#### Transacciones por canal – BCP Individual

	N° de Transacciones por canal <sup>(1)</sup>	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
		1T18	%	4T18	%	1T19	%	TaT	AaA
<b>Canales tradicionales</b>	Ventanilla	7,989,543	6.1%	8,253,527	4.9%	7,836,871	4.4%	-5.0%	-1.9%
	Banca por teléfono	4,502,039	3.4%	5,352,943	3.2%	4,947,564	2.8%	-7.6%	9.9%
<b>Canales costo-eficientes</b>	Agentes BCP	19,147,059	14.5%	25,641,330	15.1%	24,802,140	13.9%	-3.3%	29.5%
	Cajeros automáticos	21,733,218	16.5%	21,283,188	12.5%	24,405,732	13.7%	14.7%	12.3%
<b>Canales digitales</b>	Banca celular	35,607,617	27.0%	60,966,991	35.9%	68,528,959	38.4%	12.4%	92.5%
	Banca por internet Vía BCP	16,520,889	12.5%	16,931,303	10.0%	16,185,835	9.1%	-4.4%	-2.0%
	Módulos de saldos	1,716,853	1.3%	1,441,490	0.8%	2,161,369	1.2%	49.9%	25.9%
<b>Otros</b>	Telecrédito	10,415,356	7.9%	12,037,379	7.1%	11,318,983	6.3%	-6.0%	8.7%
	Débito automático	615,195	0.5%	670,435	0.4%	717,284	0.4%	7.0%	16.6%
	Puntos de venta P.O.S.	13,251,916	10.1%	16,986,238	10.0%	17,205,460	9.6%	1.3%	29.8%
	Cajeros automáticos de otras redes	201,712	0.2%	237,932	0.1%	212,155	0.1%	-10.8%	5.2%
<b>Totales</b>	<b>131,701,397</b>	<b>100.0%</b>	<b>169,802,756</b>	<b>100.0%</b>	<b>178,322,351</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.0%</b>	<b>35.4%</b>	

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

El promedio mensual de transacciones aumentó tanto TaT (+5.0%), como AaA (+35.4%). Es importante mencionar el sostenido incremento de transacciones por Banca celular, el cual continúa incrementando notablemente su participación en el total de transacciones, alcanzando un nivel de 38.4% en el 1T19, en línea con la estrategia de migrar clientes a canales digitales debido a sus menores costos. Por otro lado, la participación de las transacciones de Banca por internet Vía BCP continuaron reduciéndose, alcanzando un nivel de 9.1%.

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

- (i) Banca celular (+92.5% AaA), continúa incrementando su participación en el total de transacciones como resultado de sus aplicaciones móviles “Banca Móvil BCP” y “Tus Beneficios BCP”, específicamente por el mayor número de usuarios de token digital lanzado de forma gratuita, cuyo beneficio les permite realizar más operaciones de manera fácil y segura en los canales digitales. Adicionalmente, se han realizado diferentes iniciativas en la Banca Minorista, como campañas en redes sociales, educación de las nuevas operaciones en las agencias (guías digitales) y descargas directas del aplicativo a través de Banca por internet Vía BCP.
- (ii) Agentes BCP (+29.5% AaA), principalmente debido al crecimiento transaccional de retiros y depósitos, en línea con el incremento de aperturas de cuentas, y en menor medida, de pagos de servicios, debido a que se habilitó la opción de recaudaciones de la RENIEC. Asimismo, gran parte del crecimiento en transacciones se explica por el aumento en número de Agentes BCP (+568 AaA) y también por un crecimiento en la demanda de mercado de los mismos. Adicionalmente, al continuo incremento de descargo, consulta y emisión de giros.
- (iii) Puntos de venta P.O.S (+29.8% AaA), el aumento se explica principalmente por una mayor penetración de VISANET.

Por otro lado, los canales cuyas transacciones disminuyeron AaA fueron: (i) Ventanilla (-1.9%), debido a un mayor uso de Agentes BCP y Cajeros automáticos y (ii) Banca por internet Vía BCP (-2.0%), asociado a un mayor uso de Banca Celular, dado que este último ofrece funciones similares a las de Banca por Internet y ha captado más clientes debido a la campaña de Token Digital. Cabe destacar que la caída en ambos canales se dio a través de las transacciones no monetarias.

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

#### 9.1.4. Puntos de Contacto – BCP Bolivia

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Mar 18	Dic 18	Mar 19	TaT	AaA
Oficinas	55	56	56	-	1
Cajeros automáticos	275	293	299	6	24
Agentes BCP Bolivia	248	369	363	-6	115
<b>Total puntos de contacto en Bolivia</b>	<b>578</b>	<b>718</b>	<b>718</b>	<b>-</b>	<b>140</b>

Por su parte, BCP Bolivia mantuvo estable los puntos de contacto TaT en el 1T19, esto se explica por el menor número de Agentes BCP Bolivia (-6 TaT), debido a la limpieza en el 1Q de aquellos Agentes que no tuvieron buenos resultados en el 2018, y por un mayor número de Cajeros automáticos (+6 TaT). Para el 2019, BCP Bolivia tiene como estrategia de crecimiento superar los 450 Agentes a fines de año.

Por último, BCP Bolivia incrementó sus puntos de contacto (+140 AaA) principalmente por el aumento de Agentes.

#### 9.2. Microfinanzas

##### 9.2.1. Puntos de Contacto – Mibanco

	Saldo a			Variación (unid.)	
	Mar 18	Dic 18	Mar 19	TaT	AaA
<b>Total oficinas Mibanco <sup>(1)</sup></b>	<b>325</b>	<b>326</b>	<b>324</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>

(1) Mibanco no cuenta con cajeros ni agentes ya que usa la red de BCP. Sus oficinas incorporan las oficinas del Banco de la Nación, que en Mar 18, Dic 18 y Mar 19 fueron 38, 37 y 35 respectivamente.

Respecto a Mibanco, el número de oficinas se redujo (-2) TaT y (-1) AaA, lo cual se debe al cierre de oficinas del Banco de la Nación. Cabe mencionar que Mibanco tiene un convenio con el Banco de la Nación que le permite utilizar sus oficinas a nivel nacional para poder reducir costos operativos. Al cierre del 1T19, estas oficinas representan el 11% (35 oficinas) de las 324 oficinas.

## 10. Perspectivas económicas

### 10.1. Perú: Proyecciones económicas

Perú	2015	2016	2017	2018	2019 <sup>(3)</sup>
PBI (US\$ Millones)	191,517	194,745	214,332	225,259	229,800
PBI Real (var. % AaA)	3.3	4.0	2.5	4.0	3.7
PBI per cápita (US\$)	6,138	6,182	6,740	6,996	7,071
Demanda Interna (var. % AaA)	2.9	1.1	1.4	4.3	3.8
Consumo Total (var. % AaA)	4.9	2.8	2.2	3.6	3.6
Consumo Privado (var. % AaA)	4.0	3.3	2.5	3.8	3.8
Inversión Bruta Fija (% del PBI)	23.8	22.2	20.9	21.8	22.1
Inversión Privada (var. % AaA)	-4.2	-5.4	0.2	4.4	5.3
Inversión Pública (var. % AaA)	-9.5	-0.2	-2.3	8.4	-5.0
Deuda Pública (% del PBI)	23.3	23.9	24.9	25.7	26.5
Crecimiento del Crédito (var. % AaA) <sup>(1)</sup>	14.4	4.9	5.6	10.1	-
Inflación <sup>(2)</sup>	4.4	3.2	1.4	2.2	2.3
Tasa de Referencia	3.75	4.25	3.25	2.75	2.75
Tipo de Cambio, fin de periodo	3.41	3.36	3.24	3.37	3.35-3.40
Tipo de Cambio (var. % AaA)	14.6%	-1.7%	-3.5%	4.1%	-0.6%
Balance Fiscal (% del PBI)	-2.1	-2.6	-3.1	-2.5	-2.1
Balanza Comercial (US\$ Millones)	-2,916	1,953	6,571	7,049	6,000
(% del PBI)	-1.5%	1.0%	3.1%	3.1%	2.6%
Exportaciones	34,414	37,082	45,275	48,942	50,000
Importaciones	37,331	35,128	38,704	41,893	44,000
Balance en Cuenta Corriente (US\$ Millones)	-9,169	-5,303	-2,537	-3,349	-4,136
(% del PBI)	-4.8%	-2.7%	-1.2%	-1.5%	-1.8%
Reservas Internacionales Netas (US\$ Millones)	61,485	61,686	63,621	60,121	64,500
(% del PBI)	32.1%	31.7%	29.7%	26.7%	28.1%
(Meses de Importaciones)	20	21	20	17	18

Fuente: INEI, BCRP, y SBS.

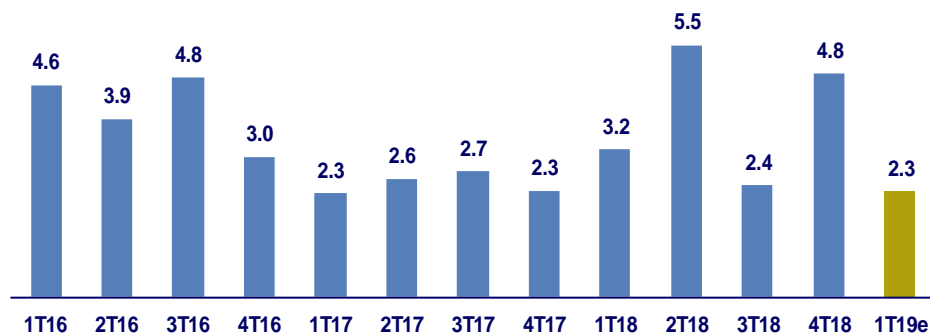
(1) Sistema Financiero, Tipo de Cambio Corriente.

(2) Rango Meta de Inflación: 1% - 3%.

(3) Estimaciones por BCP - Estudios Económicos abril 2019.

### 10.2. Principales Variables Macroeconómicas

Actividad Económica – PBI (Variaciones porcentuales reales anuales)



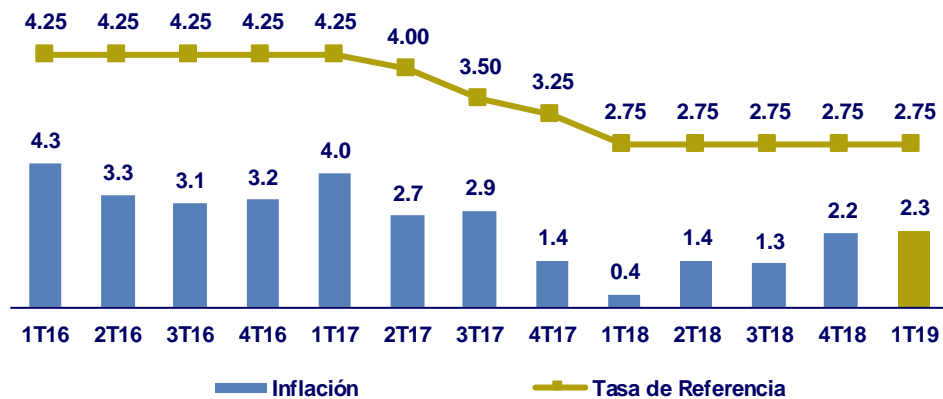
Fuente: INEI

En el 4T18 el PBI creció 4.8% AaA (3T18: 2.4%). La aceleración en el crecimiento del último trimestre del año corresponde principalmente a la segunda temporada de pesca de anchoveta (no hubo en el 4T17) y a la recuperación de la inversión pública del gobierno general (+19% AaA). Ambos factores explicaron

aproximadamente la mitad del crecimiento en el trimestre. Con dicho resultado, en 2018 la economía creció 4.0%, una de las tasas de crecimiento más altas de la región.

En el 1T19 el PBI habría crecido alrededor de 2.3% AaA. La desaceleración en el crecimiento responde a: (i) una contracción de los sectores primarios, en particular la minería, pesca y manufactura de recursos primarios, (ii) una contracción de la inversión pública del gobierno general de 7.4% AaA en términos reales (los gobiernos locales cayeron 23.6% AaA), y (iii) en menor medida, una desaceleración de los sectores asociados al consumo (comercio y servicios) respecto al 4T18. De esta forma, el PBI no primario se habría desacelerado desde 4.8% AaA el 4T18 hasta 3.3% AaA el 1T19.

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

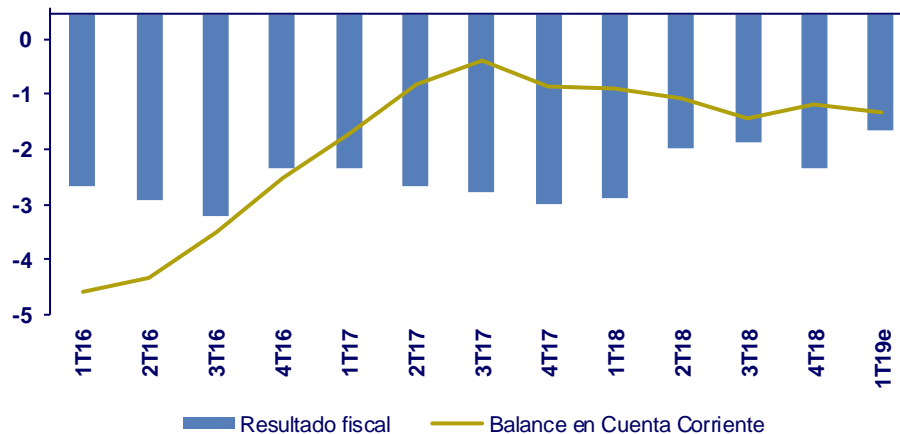


Fuente: INEI, BCRP

La tasa de inflación interanual cerró el 1T19 en 2.3% AaA (2018: 2.2%), y permaneció por quinto mes consecutivo dentro del rango meta. Por su parte, la inflación sin alimentos ni energía también se aceleró hasta 2.6% AaA (2018: 2.2%), un nivel máximo en aproximadamente año y medio.

Durante el 1T19, el BCRP mantuvo su tasa de referencia en 2.75% (se mantiene en dicho nivel desde el 1T18). La entidad consideró que la actividad económica no primaria continúa mostrando signos de dinamismo, aunque la producción se ubica por debajo de su potencial. Así, el Directorio del BCRP considera apropiado mantener la posición expansiva de la política monetaria en tanto las expectativas de inflación permanezcan ancladas en un entorno en el que el nivel de actividad económica se encuentre por debajo de su potencial.

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



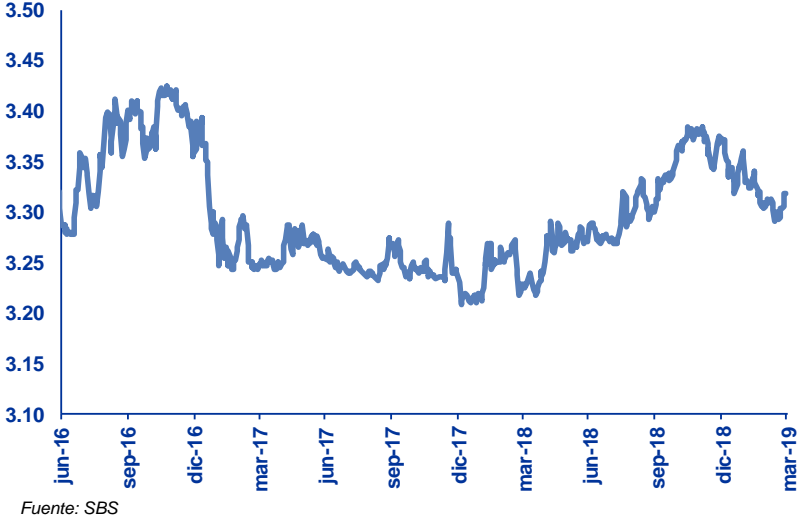
Fuente: BCRP  
\*Estimaciones BCP

El déficit fiscal anualizado al 1T19 representó 1.9% del PBI (2018: 2.5%), el nivel más bajo desde fines del 2015. El descenso del déficit fiscal se da en un contexto de: (i) mayores ingresos fiscales (desde 19.3% del PBI en 2018 a 19.6% en el 1T19), y (ii) menor gasto no financiero del gobierno general (desde 20.4% del PBI en 2018 a 20.1% en el 1T19). En el plano de los ingresos destaca un avance de 5.4% AaA en la recaudación por IGV en términos

reales. En contraste, la inversión pública del gobierno general se contrajo 7.4% AaA en términos reales (los gobiernos locales presentaron una caída de 23.6% AaA en línea con el cambio de autoridades sub-nacionales).

En términos anualizados a feb-19, la balanza comercial acumulada registró un superávit de USD 6,588 millones. En dicho periodo, las exportaciones acumularon USD 48.6 mil millones, y se incrementaron 5.4% AaA (productos tradicionales: +3.5%, productos no tradicionales: +10.4%). Es importante destacar que, a la misma fecha, las exportaciones de cobre alcanzaron USD 15.7 mil millones y se incrementaron 3.0% AaA. Por otro lado, en términos anualizados a feb-19, las importaciones acumularon USD 42.0 mil millones, y avanzaron 6.7% AaA (bienes de consumo: +1.3%, insumos: +12.6%, bienes de capital: +2.5%). Finalmente, en el 1T19 los términos de intercambio se contrajeron 7.1% AaA, el tercer trimestre consecutivo de caída.

**Tipo de Cambio (S/ por US\$)**



En 1T19 el tipo de cambio cerró en 3.318 Soles por Dólar Americano, con lo cual el Sol Peruano se apreció 1.6% respecto al cierre del 2018 (3.373 Soles por Dólar Americano). En el primer trimestre del año gran parte de las monedas de la región se vieron favorecidas en un contexto de: (i) la expectativa de la Reserva Federal de EE.UU. más dovish (menos dispuesta a subir su tasa de referencia), y (ii) una mejora en el tono de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. Es importante destacar que al cierre del 1T19 la cotización del cobre se incrementó 9.0% respecto al cierre de 2018.

En el 1T19 casi todas las monedas de la región se apreciaron. Con excepción de la depreciación del Real Brasileiro (-1.0%), se apreciaron el Peso Chileno (2.1%), Peso Colombiano (2.0%), Sol Peruano (1.6%) y Peso Mexicano (1.1%). Por otro lado, en el 1T19 el BCRP intervino en el mercado cambiario mediante la compra de dólares por USD 385 millones, particularmente en mar-19, en un contexto de apreciación del Sol tras la reunión de la Reserva Federal de EE.UU. y sus mensajes dovish.



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

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

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

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

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

## 11. Anexos

### 11.1. Credicorp

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA**  
(Expresado en miles de S/ NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Mar 18	Dic 18	Mar 19	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles <sup>(1)</sup></b>					
Que no generan intereses	6,003,164	7,435,807	7,015,680	-5.7%	16.9%
Que generan intereses	15,381,534	14,732,709	15,104,170	2.5%	-1.8%
<b>Total fondos disponibles</b>	<b>21,384,698</b>	<b>22,168,516</b>	<b>22,119,850</b>	<b>-0.2%</b>	<b>3.4%</b>
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	7,117,632	4,082,942	4,026,447	-1.4%	-43.4%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7,921,749	3,512,445	4,136,148	17.8%	-47.8%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales <sup>(2)</sup>	22,673,306	25,195,835	27,184,560	7.9%	19.9%
Inversiones a costo amortizado	4,077,491	4,154,838	3,639,821	-12.4%	-10.7%
Colocaciones	100,570,511	110,759,390	108,350,384	-2.2%	7.7%
Vigentes	97,575,294	107,642,312	105,197,197	-2.3%	7.8%
Atrasadas	2,995,217	3,117,078	3,153,187	1.2%	5.3%
Menos - provisiones netas para colocaciones	(4,805,105)	(4,952,392)	(4,862,801)	-1.8%	1.2%
Colocaciones netas	95,765,406	105,806,998	103,487,583	-2.2%	8.1%
Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados	533,797	521,185	576,618	10.6%	8.0%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras y coaseguradoras	674,320	842,043	805,009	-4.4%	19.4%
Primas y otras pólizas por cobrar	707,241	887,273	845,702	-4.7%	19.6%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	1,471,886	1,480,702	2,953,039	99.4%	100.6%
Aceptaciones bancarias	721,061	967,968	611,142	-36.9%	-15.2%
Inversiones en asociadas <sup>(3)</sup>	561,585	582,132	574,283	-1.3%	2.3%
Intangible y crédito mercantil	1,972,467	2,055,702	2,050,664	-0.2%	4.0%
Otros activos <sup>(4)</sup>	4,926,683	5,004,622	5,218,166	4.3%	5.9%
<b>Total de Activos</b>	<b>170,509,322</b>	<b>177,263,201</b>	<b>178,229,032</b>	<b>0.5%</b>	<b>4.5%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>					
Que no generan intereses	26,464,658	26,609,832	26,856,618	0.9%	1.5%
Que generan intereses	71,728,447	77,941,479	76,870,639	-1.4%	7.2%
Total depósitos y obligaciones	98,193,105	104,551,311	103,727,257	-0.8%	5.6%
Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores	11,596,785	9,415,356	8,806,221	-6.5%	-24.1%
Instrumentos del BCRP	6,647,658	5,226,870	4,984,192	-4.6%	-25.0%
Operaciones de reporte con terceros <sup>(5)</sup>	2,714,459	2,638,231	2,324,385	-11.9%	-14.4%
Operaciones de reporte con clientes	2,234,668	1,550,255	1,497,644	-3.4%	-33.0%
Deudas a bancos y corresponsales	7,824,148	8,448,139	7,219,120	-14.5%	-7.7%
Bonos y notas emitidas	15,318,649	15,457,540	15,472,882	0.1%	1.0%
Aceptaciones bancarias	721,061	967,968	611,142	-36.9%	-15.2%
Reservas para siniestros de seguros	1,202,608	1,366,670	1,465,338	7.2%	21.8%
Reservas para primas no ganadas	6,393,957	7,086,002	7,238,393	2.2%	13.2%
Cuentas por pagar a reaseguradoras	223,048	291,693	280,663	-3.8%	25.8%
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	376,934	362,310	517,255	42.8%	37.2%
Otros pasivos	6,872,354	5,050,136	8,782,774	73.9%	27.8%
<b>Total Pasivos</b>	<b>148,722,649</b>	<b>152,997,125</b>	<b>154,121,045</b>	<b>0.7%</b>	<b>3.6%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>21,312,210</b>	<b>23,839,243</b>	<b>23,692,091</b>	<b>-0.6%</b>	<b>11.2%</b>
Capital Social	1,318,993	1,318,993	1,318,993	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(210,310)	(207,994)	(207,897)	0.0%	-1.1%
Capital adicional	199,996	246,194	222,349	-9.7%	11.2%
Reservas	17,578,906	17,598,556	19,408,876	10.3%	10.4%
Otras reservas	1,145,570	708,453	1,128,884	59.3%	-1.5%
Utilidades acumuladas	1,279,055	4,175,041	1,820,886	-56.4%	42.4%
Interés no controlador	474,463	426,833	415,896	-2.6%	-12.3%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>21,786,673</b>	<b>24,266,076</b>	<b>24,107,987</b>	<b>-0.7%</b>	<b>10.7%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>170,509,322</b>	<b>177,263,201</b>	<b>178,229,032</b>	<b>0.5%</b>	<b>4.5%</b>
<b>Créditos contingentes</b>	<b>64,544,280</b>	<b>121,222,849</b>	<b>121,965,125</b>	<b>0.6%</b>	<b>89.0%</b>
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	18,442,011	20,774,271	18,784,417	-9.6%	1.9%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	23,211,153	74,234,033	76,521,908	3.1%	229.7%
Total derivados (Nocional) y otros	22,891,116	26,214,545	26,658,800	1.7%	16.5%

(1) El monto reportado en el 1T18 y 4T18 difiere de lo previamente reportado, considerar esta cifra.

(2) Las cifras difieren a lo reportado previamente debido a la apertura de "Activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados".

(3) Incluye las inversiones en asociadas, principalmente Banmédica por y Visanet.

(4) Incluye principalmente cuentas por cobrar diversas por intermediación y otros.

(5) El monto reportado en el 1T18 difiere de lo previamente reportado, considerar esta cifra.

**CREDECORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS**  
(Expresado en miles de \$, NIIF)

	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
<b>Ingresos por intereses y gastos</b>					
Ingreso por intereses y dividendos	2,789,141	3,033,544	3,001,674	-1.1%	7.6%
Gastos por intereses <sup>(1)</sup>	(746,240)	(789,292)	(812,756)	3.0%	8.9%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>2,042,901</b>	<b>2,244,252</b>	<b>2,188,918</b>	<b>-2.5%</b>	<b>7.1%</b>
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(438,873)	(479,184)	(453,285)	-5.4%	3.3%
Recupero de créditos castigados	67,849	71,230	70,074	-1.6%	3.3%
<b>Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos</b>	<b>(371,024)</b>	<b>(407,954)</b>	<b>(383,211)</b>	<b>-6.1%</b>	<b>3.3%</b>
<b>Ingreso neto por intereses después de provisiones</b>	<b>1,671,877</b>	<b>1,836,298</b>	<b>1,805,707</b>	<b>-1.7%</b>	<b>8.0%</b>
<b>Otros ingresos</b>					
Ingreso neto por comisiones	749,692	836,642	782,922	-6.4%	4.4%
Ganancia netas en operaciones de cambio	162,295	212,213	178,423	-15.9%	9.9%
Ganancia neta en valores <sup>(2)</sup>	89,924	47,139	113,545	140.9%	26.3%
Ganancia neta por inversión en asociadas <sup>(2)(3)</sup>	16,493	18,844	14,786	-21.5%	-10.3%
Ganancia neta en derivados especulativos	(312)	(1,697)	(2,434)	43.4%	680.1%
Ganancia neta por diferencia en cambio	5,889	268	7,660	2758.2%	30.1%
Otros	82,876	39,825	75,605	89.8%	-8.8%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>1,106,857</b>	<b>1,153,234</b>	<b>1,170,507</b>	<b>1.5%</b>	<b>5.8%</b>
<b>Resultados técnicos de seguros</b>					
Primas netas ganadas	508,449	534,380	586,951	9.8%	15.4%
Siniestros netos	(294,745)	(325,402)	(386,521)	18.8%	31.1%
Costo de adquisición	(97,548)	(87,824)	(91,281)	3.9%	-6.4%
<b>Total resultados técnicos de seguros</b>	<b>116,156</b>	<b>121,154</b>	<b>109,149</b>	<b>-9.9%</b>	<b>-6.0%</b>
<b>Total gastos</b>					
Remuneraciones y beneficios sociales	(777,345)	(867,069)	(834,317)	-3.8%	7.3%
Gastos administrativos, generales e impuestos	(496,622)	(682,118)	(512,935)	-24.8%	3.3%
Depreciación y amortización <sup>(4)</sup>	(106,860)	(110,412)	(140,697)	27.4%	31.7%
Pérdida por deterioro del crédito mercantil	-	(38,189)	-	-100.0%	-
Asociación en participación <sup>(5)</sup>	(4,855)	(171)	(2,736)	1500.0%	-43.6%
Otros gastos	(59,164)	(51,222)	(47,441)	-7.4%	-19.8%
<b>Total gastos</b>	<b>(1,444,846)</b>	<b>(1,749,181)</b>	<b>(1,538,126)</b>	<b>-12.1%</b>	<b>6.5%</b>
<b>Utilidad antes del impuesto a la renta</b>	<b>1,450,044</b>	<b>1,361,505</b>	<b>1,547,237</b>	<b>13.6%</b>	<b>6.7%</b>
Impuesto a la renta	(385,392)	(384,352)	(423,973)	10.3%	10.0%
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,064,652</b>	<b>977,153</b>	<b>1,123,264</b>	<b>15.0%</b>	<b>5.5%</b>
Interés no controlador	26,844	20,220	22,397	10.8%	-16.6%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>1,037,808</b>	<b>956,933</b>	<b>1,100,867</b>	<b>15.0%</b>	<b>6.1%</b>

(1) A partir del 2019 se incluye el gasto por arrendamiento en aplicación de la NIIF 16.

(2) Se ha incorporado en el rubro de "Ganancia neta por inversión en asociadas" la ganancia de otras inversiones en empresas relacionadas; que con anterioridad formaban parte del rubro "Ganancia en venta de valores".

(3) Incluye las ganancias en otras inversiones, principalmente conformado por el resultado de Banmédica.

(4) A partir de este trimestre se está incorporando el efecto por la aplicación de la NIIF 16, que corresponde a una mayor depreciación por el activo "Derecho de uso".

Asimismo, el gasto relacionado a la depreciación de las mejoras en locales alquilados se está reclasificando al rubro de "Otros gastos".

(5) A partir de este trimestre se está incorporando el rubro de "Asociación en participación" que antes formaba parte de la "Ganancia neta por inversión en asociadas".

## 11.2. BCP Consolidado

**BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA**  
(Expresado en miles de S/ NIIF)

	Saldo a			Variación %	
	Mar 18	Dic 18	Mar 19	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>					
Que no generan intereses	4,589,304	5,991,451	5,816,012	-2.9%	26.7%
Que generan intereses	14,581,692	14,081,216	14,327,957	1.8%	-1.7%
<b>Total fondos disponibles</b>	<b>19,170,996</b>	<b>20,072,667</b>	<b>20,143,969</b>	<b>0.4%</b>	<b>5.1%</b>
Fondos en garantía, pactos de reventa y financiamiento con valores	5,760,145	3,362,285	3,103,156	-7.7%	-46.1%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4,190,860	75,948	598,964	688.7%	-85.7%
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	12,111,102	14,300,023	16,114,399	12.7%	33.1%
Inversiones a costo amortizado	3,754,289	3,799,355	3,370,918	-11.3%	-10.2%
<b>Colocaciones</b>	<b>91,979,338</b>	<b>101,193,839</b>	<b>99,021,030</b>	<b>-2.1%</b>	<b>7.7%</b>
Vigentes	89,117,161	98,217,198	96,026,987	-2.2%	7.8%
Atrasadas	2,862,177	2,976,641	2,994,043	0.6%	4.6%
Menos - provisiones netas para colocaciones	(4,576,672)	(4,706,870)	(4,619,470)	-1.9%	0.9%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>87,402,666</b>	<b>96,486,969</b>	<b>94,401,560</b>	<b>-2.2%</b>	<b>8.0%</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	<b>1,280,130</b>	<b>1,246,807</b>	<b>2,710,998</b>	<b>117.4%</b>	<b>111.8%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>721,061</b>	<b>967,968</b>	<b>611,142</b>	<b>-36.9%</b>	<b>-15.2%</b>
<b>Otros activos <sup>(1)</sup></b>	<b>3,976,110</b>	<b>4,456,929</b>	<b>4,242,388</b>	<b>-4.8%</b>	<b>6.7%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>138,367,359</b>	<b>144,768,951</b>	<b>145,297,494</b>	<b>0.4%</b>	<b>5.0%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>					
Que no generan intereses	27,546,637	29,211,023	28,436,099	-2.7%	3.2%
Que generan intereses	59,225,122	63,822,674	64,385,457	0.9%	8.7%
Total depósitos y obligaciones	86,771,759	93,033,697	92,821,556	-0.2%	7.0%
<b>Cuentas por pagar por pactos de recompra y préstamos de valores</b>	<b>8,521,239</b>	<b>7,169,908</b>	<b>6,634,166</b>	<b>-7.5%</b>	<b>-22.1%</b>
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	<b>8,069,930</b>	<b>8,583,889</b>	<b>7,307,596</b>	<b>-14.9%</b>	<b>-9.4%</b>
<b>Bonos y notas emitidas</b>	<b>14,528,362</b>	<b>14,736,828</b>	<b>14,808,551</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.9%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>721,061</b>	<b>967,968</b>	<b>611,142</b>	<b>-36.9%</b>	<b>-15.2%</b>
<b>Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>-</b>	<b>35,145</b>	<b>177,013</b>	<b>403.7%</b>	<b>#¡DIV/0!</b>
<b>Otros pasivos <sup>(2)</sup></b>	<b>5,062,029</b>	<b>3,156,219</b>	<b>6,308,115</b>	<b>99.9%</b>	<b>24.6%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>123,674,380</b>	<b>127,683,654</b>	<b>128,668,139</b>	<b>0.8%</b>	<b>4.0%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>14,541,053</b>	<b>16,977,532</b>	<b>16,520,005</b>	<b>-2.7%</b>	<b>13.6%</b>
Capital social	8,476,984	8,476,984	9,924,006	17.1%	17.1%
Reservas	3,965,441	3,965,447	4,476,247	12.9%	12.9%
Otras reservas	58,754	8,665	120,338	1288.8%	104.8%
Resultados acumulados	2,039,874	4,526,436	1,999,414	-55.8%	-2.0%
Interés no controlador	151,926	107,765	109,350	1.5%	-28.0%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>14,692,979</b>	<b>17,085,297</b>	<b>16,629,355</b>	<b>-2.7%</b>	<b>13.2%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>138,367,359</b>	<b>144,768,951</b>	<b>145,297,494</b>	<b>0.4%</b>	<b>5.0%</b>
Créditos contingentes	53,750,678	109,579,381	109,963,761	0.4%	104.6%
Total avales, cartas fianzas y cartas de crédito	17,300,355	18,876,728	16,877,145	-10.6%	-2.4%
Líneas de crédito no utilizadas, comunicadas pero no comprometidas	15,744,623	65,983,775	67,926,878	2.9%	331.4%
Total derivados (Nocional) y otros	20,705,700	24,718,878	25,159,738	1.8%	21.5%

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

(2) Incluye principalmente cuentas por pagar diversas.

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

	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
<b>Intereses, rendimientos y gastos similares, neto</b>					
Intereses y rendimientos similares	2,479,454	2,683,753	2,656,215	-1.0%	7.1%
Intereses y gastos similares	(651,655)	(683,378)	(698,406)	2.2%	7.2%
<b>Intereses, rendimientos y gastos similares, neto</b>	<b>1,827,799</b>	<b>2,000,375</b>	<b>1,957,809</b>	<b>-2.1%</b>	<b>7.1%</b>
Provisión bruta de pérdida crediticia para cartera de créditos	(422,699)	(461,057)	(437,214)	-5.2%	3.4%
Recupero de créditos castigados	67,581	70,579	69,836	-1.1%	3.3%
<b>Provisión de pérdida crediticia para cartera de créditos, neta de recuperos</b>	<b>(355,118)</b>	<b>(390,478)</b>	<b>(367,378)</b>	<b>-5.9%</b>	<b>3.5%</b>
<b>Otros ingresos</b>					
Ingreso neto por comisiones	597,425	651,822	632,326	-3.0%	5.8%
Ganancias netas en operaciones de cambio	155,019	198,051	170,019	-14.2%	9.7%
Ganancia neta en valores	38,288	22,347	5,870	-73.7%	-84.7%
Ganancia neta en derivados especulativos	(3,395)	2,163	12,670	485.8%	-473.2%
Ganancia neta por diferencia en cambio	5,728	5,621	5,031	-10.5%	-12.2%
Otros	63,930	11,421	50,785	344.7%	-20.6%
<b>Total otros ingresos</b>	<b>856,995</b>	<b>891,425</b>	<b>876,701</b>	<b>-1.7%</b>	<b>2.3%</b>
<b>Total gastos</b>					
Remuneraciones y beneficios sociales	(585,848)	(657,452)	(626,768)	-4.7%	7.0%
Gastos administrativos	(388,340)	(561,638)	(434,106)	-22.7%	11.8%
Depreciación y amortización <sup>(1)</sup>	(82,005)	(85,083)	(80,726)	-5.1%	-1.6%
Otros gastos	(47,905)	(40,199)	(31,090)	-22.7%	-35.1%
<b>Total gastos</b>	<b>(1,104,098)</b>	<b>(1,344,372)</b>	<b>(1,172,690)</b>	<b>-12.8%</b>	<b>6.2%</b>
<b>Utilidad antes del impuesto a la renta</b>	<b>1,225,578</b>	<b>1,156,950</b>	<b>1,294,442</b>	<b>11.9%</b>	<b>5.6%</b>
Impuesto a la renta	(336,508)	(342,729)	(356,886)	4.1%	6.1%
<b>Utilidad neta</b>	<b>889,070</b>	<b>814,221</b>	<b>937,556</b>	<b>15.1%</b>	<b>5.5%</b>
Interés no controlador	(7,550)	(4,659)	(4,931)	5.8%	-34.7%
<b>Utilidad neta atribuible a BCP Consolidado</b>	<b>881,520</b>	<b>809,562</b>	<b>932,625</b>	<b>15.2%</b>	<b>5.8%</b>

(1) A partir de este trimestre se está incorporando el efecto por la aplicación de la NIIF 16, que corresponde a una mayor depreciación por el activo "Derecho de uso". Asimismo, el gasto relacionado a la depreciación de las mejoras en locales alquilados se está reclasificando al rubro de "Otros gastos".

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

	Trimestre		
	4T17	3T18	4T18
<b>Rentabilidad</b>			
Utilidad neta por acción (S/ por acción) <sup>(1)</sup>	0.086	0.079	0.091
ROAA <sup>(2)(3)</sup>	2.5%	2.3%	2.6%
ROAE <sup>(2)(3)</sup>	23.6%	19.5%	22.3%
Margen neto por intereses <sup>(2)(3)</sup>	5.49%	6.04%	5.74%
Margen neto por intereses ajustado por riesgo <sup>(2)(3)</sup>	4.43%	4.86%	4.66%
Costo de fondeo <sup>(2)(3)(4)</sup>	2.19%	2.29%	2.28%
<b>Calidad de la cartera de préstamos</b>			
Índice de cartera atrasada	3.11%	2.94%	3.02%
Índice de cartera deteriorada	4.08%	4.27%	4.29%
Cobertura de cartera atrasada	159.9%	158.1%	154.3%
Cobertura de cartera deteriorada	122.0%	111.3%	108.8%
Costo del riesgo <sup>(5)</sup>	1.54%	1.54%	1.48%
<b>Eficiencia operativa</b>			
Gastos operativos / ingresos totales <sup>(6)</sup>	40.9%	45.6%	41.1%
Gastos operativos / ingresos totales - incluyendo Otros	41.1%	46.5%	41.4%
Gastos operativos / activo promedio <sup>(2)(3)(6)</sup>	3.04%	3.73%	3.15%
<b>Capitalización <sup>(7)</sup></b>			
Patrimonio efectivo total (S/ Millones)	17,391	17,679	19,169
Capital Tier 1 (S/ Millones) <sup>(8)</sup>	12,840	12,827	14,510
Ratio Common equity tier 1 <sup>(9)</sup>	11.22%	11.55%	11.39%
Ratio BIS <sup>(10)</sup>	15.91%	14.17%	15.49%
<b>Información Accionaria</b>			
Nº acciones (Millones)	10,217	10,217	10,217

(1) Se emplea 10,217 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo por concepto de capitalización de utilidades.

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

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

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

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

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

### 11.3. Mibanco

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

	Saldo a			Variación %	
	Mar 18	Dic 18	Mar 19	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
Fondos disponibles	920,376	1,012,566	1,013,959	0.1%	10.2%
Inversiones	2,066,837	2,244,798	1,910,967	-14.9%	-7.5%
<b>Colocaciones</b>	<b>9,650,729</b>	<b>10,048,286</b>	<b>10,192,327</b>	<b>1.4%</b>	<b>5.6%</b>
Vigentes	9,030,632	9,401,674	9,534,598	1.4%	5.6%
Atrasadas	486,400	522,689	539,299	3.2%	10.9%
Refinanciados	133,697	123,923	118,431	-4.4%	-11.4%
Menos - provisiones netas para colocaciones	-873,809	-919,622	-908,751	-1.2%	4.0%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>8,776,919</b>	<b>9,128,664</b>	<b>9,283,576</b>	<b>1.7%</b>	<b>5.8%</b>
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	184,516	181,468	185,620	2.3%	0.6%
Otros activos	626,001	652,784	978,521	49.9%	56.3%
<b>Total de activos</b>	<b>12,574,648</b>	<b>13,220,280</b>	<b>13,372,643</b>	<b>1.2%</b>	<b>6.3%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
Depósitos y obligaciones	7,515,338	8,513,718	8,426,560	-1.0%	12.1%
Deudas a bancos y corresponsales	1,956,571	1,846,622	1,705,072	-7.7%	-12.9%
Bonos y deuda subordinada	469,223	364,333	367,579	0.9%	-21.7%
Otros pasivos	935,442	597,089	939,018	57.3%	0.4%
<b>Total pasivos</b>	<b>10,876,574</b>	<b>11,321,762</b>	<b>11,438,229</b>	<b>1.0%</b>	<b>5.2%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>1,698,074</b>	<b>1,898,518</b>	<b>1,934,414</b>	<b>1.9%</b>	<b>13.9%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>12,574,648</b>	<b>13,220,280</b>	<b>13,372,643</b>	<b>1.2%</b>	<b>6.3%</b>

	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
Ingresos netos por intereses	490,917	483,717	467,942	-3.3%	-4.7%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	-78,952	-109,537	-90,492	-17.4%	14.6%
<b>Ingresos netos por intereses después de provisiones</b>	<b>411,965</b>	<b>374,180</b>	<b>377,449</b>	<b>0.9%</b>	<b>-8.4%</b>
Ingresos no financieros	23,832	38,382	45,011	17.3%	88.9%
Total gastos	-257,473	-256,705	-280,396	9.2%	8.9%
Resultado por traslación	-	-	-	0.0%	0.0%
Impuesto a la renta	-48,689	-53,783	-40,155	-25.3%	-17.5%
<b>Utilidad neta</b>	<b>129,636</b>	<b>102,074</b>	<b>101,910</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-21.4%</b>

Índice de eficiencia	48.9%	49.5%	54.5%	500 pbs	560 pbs
ROAE	30.6%	21.4%	21.3%	-10 pbs	-930 pbs
ROAE incl. goow dill	28.1%	19.9%	19.8%	-10 pbs	-830 pbs
Colocaciones / Depósitos	128.4%	118.0%	121.0%	293 pbs	-746 pbs
Índice de cartera atrasada	5.0%	5.2%	5.3%	10 pbs	30 pbs
Índice de cartera deteriorada	6.4%	6.4%	6.5%	10 pbs	10 pbs
Cobertura de cartera atrasada	179.6%	175.9%	168.5%	-743 pbs	-1110 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	140.9%	142.2%	138.2%	-406 pbs	-275 pbs
Oficinas <sup>(1)</sup>	325	326	324	-2	-1
Empleados	10,083	10,335	10,699	364	616

(1) Incluye oficinas con Banco de la Nación, las cuales en marzo 18 eran 38, en diciembre 18 eran 37 y en marzo 19 eran 35.

## 11.4. BCP Bolivia

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

	Saldo a			Variación %	
	Mar 18	Dic 18	Mar 19	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
Fondos disponibles	1,228,815	1,352,941	1,170,662	-13.5%	-4.7%
Inversiones	1,479,436	1,411,294	1,467,974	4.0%	-0.8%
<b>Colocaciones</b>	<b>6,411,458</b>	<b>7,250,534</b>	<b>7,275,812</b>	<b>0.3%</b>	<b>13.5%</b>
Vigentes	6,259,579	7,088,797	7,095,956	0.1%	13.4%
Atrasadas	129,871	136,964	155,155	13.3%	19.5%
Refinanciados	22,008	24,773	24,701	-0.3%	12.2%
Menos - provisiones netas para colocaciones	-220,237	-237,518	-235,077	-1.0%	6.7%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>6,191,221</b>	<b>7,013,016</b>	<b>7,040,735</b>	<b>0.4%</b>	<b>13.7%</b>
Inmuebles, mobiliarios y equipo, neto	54,947	80,220	45,074	-43.8%	-18.0%
Otros activos	90,105	99,421	123,197	23.9%	36.7%
<b>Total de activos</b>	<b>9,044,524</b>	<b>9,956,891</b>	<b>9,847,642</b>	<b>-1.1%</b>	<b>8.9%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
Depósitos y obligaciones	8,045,861	8,862,374	8,728,073	-1.5%	8.5%
Deudas a bancos y corresponsales	50,874	31,617	29,034	-8.2%	-42.9%
Bonos y deuda subordinada	100,562	105,602	103,559	-1.9%	3.0%
Otros pasivos	236,150	266,200	320,461	20.4%	35.7%
<b>Total pasivos</b>	<b>8,433,447</b>	<b>9,265,793</b>	<b>9,181,126</b>	<b>-0.9%</b>	<b>8.9%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>611,077</b>	<b>691,098</b>	<b>666,516</b>	<b>-3.6%</b>	<b>9.1%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>9,044,524</b>	<b>9,956,891</b>	<b>9,847,642</b>	<b>-1.1%</b>	<b>8.9%</b>
	1T18	Trimestre 4T18	1T19	Variación %	
				TaT	AaA
Ingresos netos por intereses	70,787	81,922	77,694	-5.2%	9.8%
Provisiones para créditos de cobranzas dudosas, neta de recuperos	-14,872	-16,883	-14,560	-13.8%	-2.1%
<b>Ingresos netos por intereses después de provisiones</b>	<b>55,915</b>	<b>65,039</b>	<b>63,134</b>	<b>-2.9%</b>	<b>12.9%</b>
Ingresos no financieros	35,238	31,888	29,012	-9.0%	-17.7%
Total gastos	-62,843	-60,978	-72,995	19.7%	16.2%
Resultado por traslación	-103	-17	-7	-59.2%	-93.3%
Impuesto a la renta	-9,727	-13,057	-6,505	-50.2%	-33.1%
<b>Utilidad neta</b>	<b>18,480</b>	<b>22,876</b>	<b>12,640</b>	<b>-44.7%</b>	<b>-31.6%</b>
Índice de eficiencia	62.7%	65.7%	61.8%	-390 pbs	-90 pbs
ROAE	11.8%	13.5%	7.4%	-610 pbs	-440 pbs
Colocaciones / Depósitos	79.7%	81.8%	83.4%	160 pbs	370 pbs
Índice de cartera atrasada	2.03%	1.89%	2.13%	20 pbs	10 pbs
Índice de cartera deteriorada	2.37%	2.23%	2.47%	30 pbs	10 pbs
Cobertura de cartera atrasada	169.6%	173.4%	151.5%	-2190 pbs	-1810 pbs
Cobertura de cartera deteriorada	145.0%	146.9%	130.7%	-1620 pbs	-1430 pbs
Oficinas	55	56	56	0	1
Agentes	248	369	363	-6	115
Cajeros Automáticos	275	293	299	6	24
Empleados	1,722	1,701	1,663	-38	-59



## 11.5. Credicorp Capital

Credicorp Capital S/ 000	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
Ingreso neto por intereses	-9,981	-9,028	-9,091	0.7%	-8.9%
Ingresos no financieros	149,542	160,001	151,689	-5.2%	1.4%
Ingreso por comisiones	101,959	122,097	94,650	-22.5%	-7.2%
Ganancia neta en operaciones de cambio	5,778	16,012	10,125	-36.8%	75.2%
Ganancia neta en venta de valores	33,898	24,137	50,485	109.2%	48.9%
Resultado por derivados	2,537	-1,759	-15,470	779.5%	-709.8%
Resultado por exposición al tipo de cambio	-226	-3,267	1,688	-151.7%	-846.9%
Otros ingresos	5,596	2,781	10,211	267.2%	82.5%
Gastos operativos <sup>(1)</sup>	-112,782	-159,033	-122,277	-23.1%	8.4%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>26,779</b>	<b>-8,060</b>	<b>20,321</b>	<b>-352.1%</b>	<b>-24.1%</b>
Impuesto a la renta	-5,465	-7,352	-4,750	-35.4%	-13.1%
Interes minoritario	-240	-300	-152	-49.3%	-36.7%
<b>Utilidad neta</b>	<b>21,074</b>	<b>-15,712</b>	<b>15,419</b>	<b>-198.1%</b>	<b>-26.8%</b>

\* Cifras proforma no-auditado.

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

## 11.6. Atlantic Security Bank

ASB US\$ Millones	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
Total colocaciones	792.5	730.8	732.3	0.2%	-7.6%
Total inversiones	987.3	870.5	899.7	3.3%	-8.9%
Total activos	2,005.8	1,839.0	1,982.0	7.8%	-1.2%
Total depósitos	1,402.1	1,288.3	1,258.3	-2.3%	-10.3%
Patrimonio neto	222.1	232.1	227.9	-1.8%	2.6%
<b>Utilidad neta</b>	<b>9.5</b>	<b>5.1</b>	<b>15.0</b>	<b>196.4%</b>	<b>57.7%</b>

### Activos que generan intereses

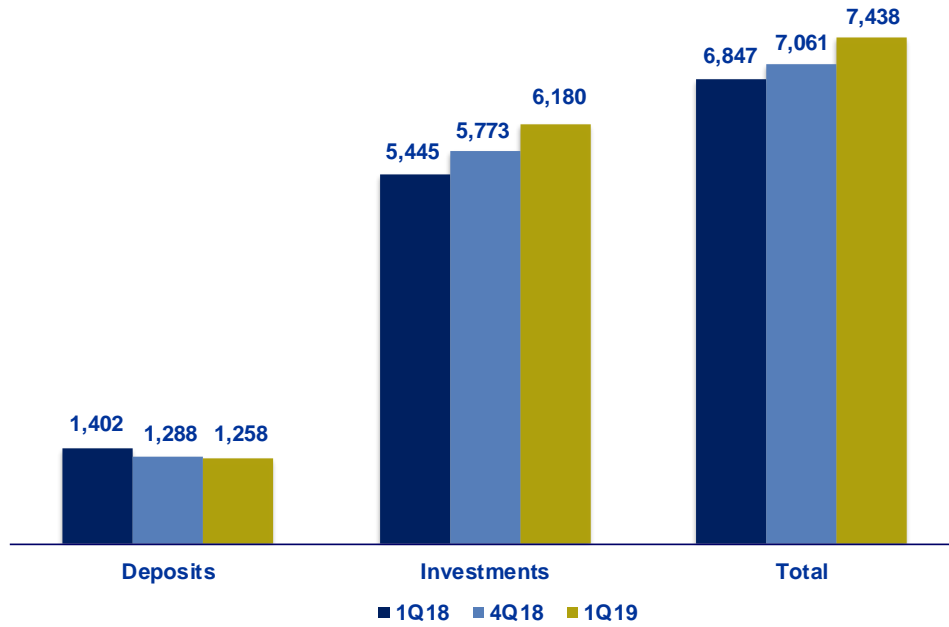
Activos que generan intereses* US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
Caja y bancos	166	132	112	25.3%	48.4%
Colocaciones totales	792	731	732	8.4%	8.2%
Inversiones	955	827	853	15.4%	11.9%
<b>Total Activos que generan intereses</b>	<b>1,913</b>	<b>1,690</b>	<b>1,698</b>	<b>13.2%</b>	<b>12.7%</b>

\* Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

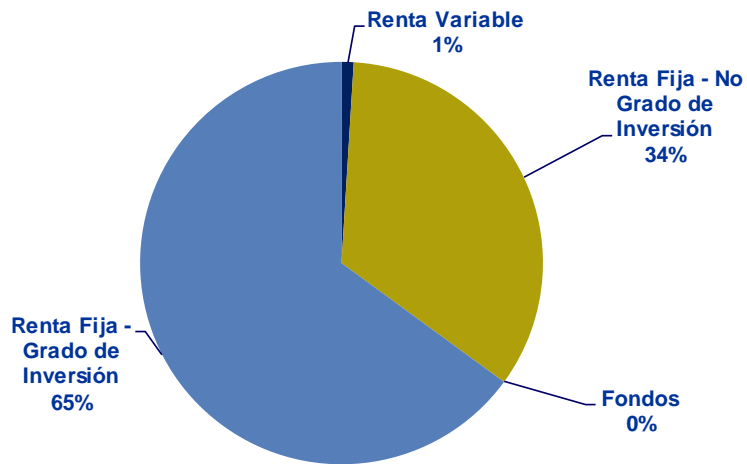
### Pasivos

Pasivos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
Depósitos	1,402	1,288	1,258	8.8%	11.4%
Financiamientos	290	236	235	22.8%	23.1%
Otros pasivos	92	83	260	11.3%	-64.7%
<b>Total pasivos</b>	<b>1,784</b>	<b>1,607</b>	<b>1,754</b>	<b>11.0%</b>	<b>1.7%</b>

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



**Distribución del portafolio a marzo 2019**



## 11.7. Grupo Pacífico

### GRUPO PACÍFICO \* (en miles de S/)

	Saldo a			Variación %	
	Mar 18	Dic 18	Mar 19	TaT	AaA
Activo total	11,585,825	12,223,495	12,695,204	3.9%	9.6%
Inversiones en valores <sup>(1)</sup>	8,292,506	8,921,449	9,264,180	3.8%	11.7%
Reservas técnicas	7,608,970	8,471,154	8,710,591	2.8%	14.5%
Patrimonio	2,665,814	2,614,480	2,663,129	1.9%	-0.1%

	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
Prima neta ganada	511,859	536,901	588,942	9.7%	15.1%
Siniestros netos	294,744	325,401	386,521	18.8%	31.1%
Comisiones netas	140,181	147,799	134,507	-9.0%	-4.0%
Gastos técnicos netos	33,274	23,312	37,011	58.8%	11.2%
<b>Resultado técnico antes de Servicios médicos</b>	<b>43,660</b>	<b>40,389</b>	<b>30,902</b>	<b>-23.5%</b>	<b>-29.2%</b>
Ingresos financieros netos	120,026	139,146	143,356	3.0%	19.4%
Gastos totales	104,117	122,127	107,450	-12.0%	3.2%
Otros ingresos	11,471	38,093	7,098	-81.4%	-38.1%
Resultado de traslación	552	-1,028	-501	-51.3%	-190.8%
Ganancia neta en asociadas - EPS y servicios médicos	13,242	13,141	8,918	-32.1%	-32.7%
Deducción por participación - Asistencia médica	4,855	171	2,736		
Impuesto a la renta	1,762	689	1,517	120.2%	-13.9%
<b>Utilidad antes de int. minoritario</b>	<b>78,217</b>	<b>106,755</b>	<b>78,070</b>	<b>-26.9%</b>	<b>-0.2%</b>
Interés minoritario	2,026	2,338	2,592	10.9%	28.0%
<b>Utilidad neta</b>	<b>76,192</b>	<b>104,417</b>	<b>75,478</b>	<b>-27.7%</b>	<b>-0.9%</b>

Ratios					
Cesión	14.2%	19.8%	12.2%	-760 bps	-200 bps
Siniestralidad neta ganada <sup>(2)</sup>	57.6%	60.6%	65.6%	500 bps	800 bps
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	33.9%	31.9%	29.1%	-280 bps	-480 bps
Resultado técnico a prima neta ganada	8.5%	7.5%	5.2%	-230 bps	-330 bps
Gastos generales a prima neta ganada	20.3%	22.7%	18.2%	-450 bps	-210 bps
Retorno sobre patrimonio prom. <sup>(3)(4)</sup>	11.3%	16.4%	11.8%	-460 bps	50 bps
Retorno sobre primas totales	9.8%	11.2%	8.4%	-280 bps	-140 bps
Ratio Combinado de Seguros generales <sup>(5)</sup>	<b>105.1%</b>	<b>101.6%</b>	<b>104.4%</b>	<b>280 bps</b>	<b>-70 bps</b>

\* Estados financieros sin eliminaciones por consolidación.

(1) No incluye las inversiones en inmuebles.

(2) Siniestros netos / Primas netas ganadas.

(3) Incluye ganancia no realizada.

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

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

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

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
<b>Resultados</b>					
Prima neta ganada	240,425	257,274	258,455	0.5%	7.5%
Siniestros netos	-194,364	-224,156	-233,597	4.2%	20.2%
Comisiones netas	-10,825	-10,806	-11,879	9.9%	9.7%
Gastos técnicos netos	-3,319	-2,280	-2,912	27.7%	-12.3%
<b>Resultado técnico</b>	<b>31,917</b>	<b>20,032</b>	<b>10,068</b>	<b>-49.7%</b>	<b>-68.5%</b>
Ingresos financieros netos	1,261	1,396	1,505	7.8%	19.3%
Gastos totales	-19,134	-20,204	-17,535	-13.2%	-8.4%
Otros ingresos	189	5,174	1,012	-80.4%	436.7%
Resultado de traslación	-41	40	-17	-141.8%	-59.7%
Impuesto a la renta	-4,806	-1,497	1,615	-207.9%	-133.6%
<b>Utilidad neta de Negocio de seguro</b>	<b>9,386</b>	<b>4,941</b>	<b>-3,353</b>	<b>-167.9%</b>	<b>-135.7%</b>
<b>Utilidad neta de Negocio prestacional</b>	<b>17,018</b>	<b>21,261</b>	<b>21,108</b>	<b>-0.7%</b>	<b>24.0%</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>26,404</b>	<b>26,202</b>	<b>17,756</b>	<b>-32.2%</b>	<b>-32.8%</b>

## 11.8. Prima AFP

	Trimestre			Variación %	
	1T18	4T18	1T19	TaT	AaA
Ingresos por comisiones	92,404	94,082	99,758	6.0%	8.0%
Gastos de administración y ventas	(41,439)	(36,005)	(37,292)	3.6%	-10.0%
Depreciación y amortización	(4,744)	(4,390)	(4,473)	1.9%	-5.7%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>46,221</b>	<b>53,687</b>	<b>57,993</b>	<b>8.0%</b>	<b>25.5%</b>
Otros ingresos y gastos netos (ganancia neta del encaje y FFMM)	4,540	(6,146)	17,712	-388.2%	290.2%
Impuesto a la renta	(15,496)	(16,980)	(18,829)	10.9%	21.5%
<b>Utilida neta antes de resultados de traslación</b>	<b>35,265</b>	<b>30,561</b>	<b>56,876</b>	<b>86.1%</b>	<b>61.3%</b>
Resultado por traslación	(8)	(90)	124	-237.8%	-1620.0%
<b>Utilidad neta</b>	<b>35,257</b>	<b>30,471</b>	<b>57,000</b>	<b>87.1%</b>	<b>61.7%</b>
<b>ROAE</b>	<b>24.3%</b>	<b>19.4%</b>	<b>37.6%</b>	<b>1818 pbs</b>	<b>1333 pbs</b>

	Saldo a			Variación %	
	Mar 18	Dic 18	Mar 19	TaT	AaA
Activos totales	925,388	874,649	982,264	12.3%	6.1%
Pasivos totales	381,755	241,307	402,446	66.8%	5.4%
Patrimonio neto <sup>(1)</sup>	543,633	633,342	579,818	-8.5%	6.7%

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

### Cartera administrada

Cartera administrada	Dic 18	Part. %	Mar 19	Part. %
Fondo 0	591	1.2%	629	1.2%
Fondo 1	5,215	10.9%	5,586	11.0%
Fondo 2	35,198	73.5%	37,432	73.8%
Fondo 3	6,855	14.3%	7,089	14.0%
Total S/ Millones	47,859	100%	50,736	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs.

### Rentabilidad nominal últimos 12 meses

	Dic 18 / Dic 17	Mar 19 / Mar 18
Fondo 0	3.6%	3.8%
Fondo 1	0.7%	2.5%
Fondo 2	-0.9%	1.2%
Fondo 3	-3.9%	-0.6%

### Comisión de Prima AFP

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

### Principales indicadores

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	Prima	Sistema	Part. %	Prima	Sistema	Part. %
	4T18	4T18	4T18	1T19	1T19	1T19
Afiliados	2,137,604	7,018,669	30.5%	2,260,041	7,131,902	31.7%
Nuevas afiliaciones	104,027	104,027	100.0%	117,519	117,519	100.0%
Fondo administrado (S/ Millones)	47,859	153,414	31.2%	50,736	162,263	31.3%
Recaudación de aportes (S/ Millones)	1,236	3,464	35.7%	1,525	4,023	37.9%
Aportes voluntarios (S/ Millones) <sup>(1)</sup>	937	2,059	45.5%	956	2,069	46.2%
RAM (S/ Millones) <sup>(2)</sup>	2,676	7,840	34.1%	2,747	7,979	34.4%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs

(1) Información disponibles a febrero 2019.

(2) Estimado de Prima AFP, promedio de la remuneración asegurable mensual de los últimos cuatro meses. Excluye la recaudación de aportes especiales y aportes voluntarios. Información disponible a febrero 2019.

## 11.9. Tabla de fórmulas

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

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

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

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

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