

CREDICORP Ltd.

Resultados del Tercer Trimestre 2012

Lima, Perú, Noviembre 07, 2012 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el 3T12. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en US\$ nominales.

HECHOS DESTACADOS

- Credicorp reportó una utilidad neta de US\$227.5 millones en el 3T12, lo cual refleja un aumento significativo de 32.3% con respecto a los US\$171.9 millones obtenidos en el 2T12. Credicorp ha retomado la senda de crecimiento en términos de utilidad neta luego del impacto de mayores provisiones y algunos efectos que afectaron el ingreso del trimestre anterior. Es así que el ROAE aumentó a 23.7% y el ROAA a 2.5%, de 19.2% y 2% respectivamente en el 2T. Mas aún, en términos acumulados, la utilidad neta está en línea con las expectativas y totalizaron US\$588.6 millones, un aumento de 13.2% con respecto a los 9 meses del 2011.
- El desempeño operativo fue sólido este trimestre con un crecimiento de 5.5% TaT y 23.7% AaA en colocaciones. La utilidad operativa aumentó 15.4% a pesar de una expansión en gastos operativos debido a provisiones más moderadas este 3T, ingresos no financieros sólidos, y el crecimiento de las primas de seguro.
- En línea con el desempeño sólido de la cartera, el INI se incrementó 5.4% TaT. Este incremento fue el resultado del aumento de 6.9% del ingresos por interés y el aumento de 10.5% en gastos por interés. Esto mejoró el MNI, que alcanzó 5.19% frente al 5.08% en el 2T. La mejora se debe principalmente a la expansión del negocio de Banca Minorista, lo que ayudó a elevar el MNI para las colocaciones al 8.12%. Esta excelente evolución llevó a una fuerte expansión de 24.2% en MNI para el año, como lo demuestran las cifras acumuladas en lo que va del año.
- Los ingresos no financieros también lograron una importante expansión de 9.9% TaT y de 36.2% AaA. Los principales generadores este 3T fueron los ingresos por comisiones (incrementaron 9.4% TaT) y ganancias por la venta de valores, que se duplicaron respecto al trimestre anterior debido a las buenas condiciones del mercado. Una vez más, en términos acumulados, los ingresos no financieros incrementaron 26.8% en comparación con el mismo período del año pasado.
- El negocio de seguros (excluyendo el negocio de clínicas), reportó un aumento de 25% en resultados técnicos, ascendiendo a US\$ 46.7 millones en el 3T. Este crecimiento fue mano a mano con una fuerte expansión de primas netas por 6.5% este trimestre. Sin embargo, servicios médicos de las clínicas reportó una pérdida de US\$ 3.9 millones debido a que aún tomará tiempo poner en práctica las clínicas y asegurarse de que la red funcione de manera eficiente para lograr los resultados previstos.
- La calidad de la cartera se mantiene sólida y estable a pesar del crecimiento fuerte y continuo de negocio de Banca Minorista. El aumento de morosidad reportado el T pasado en los segmentos socio-económicos más bajos se ha estabilizado. Sin embargo, la composición de las de colocaciones sigue desplazándose hacia este tipo de activos, que seguirán conduciendo a un mayor índice de morosidad. A pesar de esto, la morosidad superior a 90 días se mantuvo estable en 1.15%, mientras que el índice de morosidad continuó estable en 1.73%. Por lo tanto, las provisiones se redujeron a US\$ 94.6 millones este trimestre luego del récord máximo alcanzado en el 2T, pero siguen reflejando crecimiento en segmentos de mayor riesgo.
- Los gastos operativos continuaron creciendo a un ritmo superior al habitual y aumentaron 9% con respecto al trimestre anterior (8.7% en el 2T) al seguir la expansión, y el desarrollo y la integración de nuevos negocios. Sin embargo, la consolidación de dos nuevas subsidiarias, una en Colombia y otra en Chile, así como la revalorización de la moneda local, explican en parte los números más altos de gastos reportados en Credicorp. La expansión real del gasto operativo es aproximadamente 3 puntos porcentuales más baja. En el 3T, la moneda local retomó su tendencia revaloratoria. Esto resultó en ganancias por traslación y en una menor tasa efectiva de impuestos. Todo lo anterior ha contribuido a los buenos resultados reportados para este T.
- Este 3T12 BCP reportó US\$ 192 millones en ingresos netos, lo que le permitió contribuir US\$ 188.2 millones a Credicorp. Esto representa una importante recuperación con respecto a los US\$ 124.2 millones que el BCP contribuyó el T anterior. Estos resultados reflejan la fortaleza del negocio bancario de BCP, que siguió creciendo después de una corrección a su modelo de crecimiento en el negocio de Banca Minorista.
- El desempeño de BCP Bolivia fue bueno teniendo en consideración los cambios en el sector financiero boliviano donde el gobierno boliviano introdujo un aumento de impuestos a las instituciones financieras. La contribución neta a Credicorp fue de US\$ 5.3 millones, una pequeña reducción de los US\$ 5.5 millones del T anterior, a pesar de los cambios fiscales.
- La contribución de ASB a Credicorp este 3T12 fue de US\$ 12.5 millones, un aumento de 18% en comparación a las ganancias de 2T12. La recuperación es un reflejo de las mejores condiciones del mercado. Es así, que el ROAE alcanzó un muy buen 26.1% en el 3T.
- Pacífico tuvo un buen desempeño este T con un crecimiento en primas netas de 7%, lo que contribuyó a la mejora de los resultados técnicos del negocio asegurador (excluyendo el negocio médico). Sin embargo, como se explicó anteriormente, el resultado técnico por servicios médicos registró una pérdida en el 3T. Esto afectó negativamente a la contribución de Pacífico a Credicorp, la cual disminuyó a US\$ 20.6 millones.
- El desempeño de Prima y su contribución se redujo este 3T en 17% a \$ 9.45 millones debido a las reservas y a los costos relacionados con la preparación para adaptarse al nuevo sistema de regulación. No obstante, este resultado sigue reflejando un excelente ROAE de 25.9%.
- En general Credicorp registró un excelente crecimiento este 3T12, demostrando una expansión agresiva en utilidades y la recuperación de las tendencias previstas por la gerencia de Credicorp.

Confianza en el Éxito

CREDICORP 

Aida G. Kleffmann
Relaciones con Inversinistas

Teléfono (+51) 313-2123
akleffmann@bcp.com.pe

Giuliana Cuzquén
Jorge Morey
Iván Ychikawa

gcuzquen@bcp.com.pe
jmorey@bcp.com.pe
iychikawa@bcp.com.pe

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

www.credicorpnet.com



I. Credicorp Ltd.

Resumen

En el 3T12, Credicorp recuperó los niveles de utilidad registrados en trimestres anteriores. El buen desempeño es prueba clara del significativo potencial y efectiva estrategia por parte del Grupo para aumentar gradualmente la penetración bancaria. Es así que Credicorp reportó una utilidad neta de US\$ 227.5 millones, cifra que representa una recuperación significativa de 32.3% con respecto a los US \$ 171.9 millones reportados en el 2T12 donde el impacto del mayor nivel de provisiones produjo una reducción de la utilidad neta. En consecuencia, el ROAE se recuperó a 23.7% y el ROAA a 2.5%, en comparación al 19.2% y al 2% del 2T. Por otra parte, las utilidades netas acumuladas a la fecha se encuentran en línea con las expectativas llegando a US\$ 588.6 millones, 13.2% por encima del con respecto a los 9 meses del 2011.

El desempeño operativo fue sólido este trimestre con un crecimiento en colocaciones de 5.5% TaT y 23.7% AaA. La utilidad operativa aumentó 15.4%, a pesar de una expansión en gastos operativos, debido a provisiones más moderadas este 3T, ingresos no financieros sólidos, y el crecimiento de las primas de seguro.

Esta expansión en colocaciones está en línea con la evolución de la economía peruana, la cual registró un crecimiento mayor a sus pares latinoamericanos y a los mercados maduros, con un crecimiento aproximado del PBI de 6.3% para el acumulado anual.

Sostenido por este entorno económico, el crecimiento de colocaciones fue significativo en todos los segmentos de negocios del BCP, incluyendo el negocio de Banca Corporativa, que creció 4% TaT y el negocio de Banca Empresa, que subió 6.8% TaT. Banca Minorista reportó un crecimiento significativo con tasas de 6% en tarjeta de crédito, 6.9% en hipotecarios, 8.9%, PYME y 10.5%, y 11% en microfinanzas. Sin embargo, cabe resaltar que la revaluación de la moneda nacional contra el dólar americano este T no fue insignificante (+2.7%) e impulsó el crecimiento reportado en dólares americanos de las colocaciones denominados en moneda local, principalmente en el segmento minorista, más allá de su ya fuerte crecimiento real en moneda local. El crecimiento total de colocaciones, sin embargo, no se vio afectado por este movimiento del tipo de cambio debido a que el efecto de la apreciación del Nuevo Sol sobre el portafolio de Banca Minorista fue neutralizado por el impacto sobre las colocaciones de Banca Mayorista, ya que en esta última el portafolio de moneda nacional se contrajo en el 3T.

Estas excelentes tasas de crecimiento en colocaciones condujeron a una expansión aún mayor en los ingresos por intereses en el negocio bancario, la cual también es atribuida al aumento de las tasas en los productos de Banca Minorista. Así, las colocaciones en el BCP aumentaron 5.8% TaT (6.6% cuando se miden en saldos promedios diarios) con lo cual los ingresos por intereses crecieron 9.1% TaT y ayudaron a contrarrestar los mayores gastos por intereses que subieron 11.7% TaT. Esto resultó en un fuerte aumento de 7.9% TaT en el INI. En Credicorp, estas cifras fueron atenuadas por los resultados reportados de la cartera más madura de ASB. Por lo tanto, el crecimiento de INI en Credicorp alcanzó 5.4%, con un margen de intereses creciendo un 6.9% y los gastos por intereses 10.5%.

Consecuentemente, los MNIs mejoran más en el BCP y contribuyen a un MNI global de 5.36% y MNI de colocaciones de 8.12%, mientras que Credicorp muestra una expansión más moderada en el MNI, registrando una cifra de 5.19% en comparación a 5.08% en el 2T.

La calidad de la cartera se mantiene estable este T a pesar del crecimiento significativo y continuo del negocio de Banca Minorista. El aumento de morosidad reportado el T pasado en los segmentos socio-económicos más bajos se ha estabilizado. Sin embargo, la composición de las de colocaciones sigue desplazándose hacia este tipo de activos, que seguirán conduciendo a un mayor índice de morosidad. Esto ha marcado una tendencia de aumento en la cartera atrasada, la cual refleja una nueva composición en la que actualmente Banca Minorista representa aproximadamente el 49.2%. Sin embargo, la morosidad de más de 90 días se mantiene muy estable en 1.15% mientras que el ratio de cartera atrasada se mantuvo estable en 1.73%. Por lo tanto, las provisiones se redujeron desde el récord máximo alcanzado en el 2T a un nivel de US\$ 94.6 millones este trimestre, pero siguen reflejando crecimiento en segmentos de mayor riesgo.

Los ingresos no financieros también lograron una importante expansión de 9.9% para el T. Los principales impulsores de este resultado fueron los ingresos por comisiones, que crecieron 9.4% TaT y 27.4% AaA, y las buenas condiciones del mercado se reflejaron en las ganancias por la venta de valores por US\$32 millones.

El crecimiento de primas netas este T fue de 6.5% y contribuyó significativamente a la mejora de los resultados técnicos del negocio asegurador (excluyendo el negocio de servicios médicos), el cual se incrementó 25% TaT y 54.6% AaA. Sin embargo, los servicios médicos todavía necesitan completar la implementación de su nueva estrategia y mejorar sus resultados técnicos. Por esta razón, los resultados técnicos para servicios médicos reportaron una pérdida de US\$ 3.9 millones.

Por otro lado, los gastos operativos aumentaron 9% TaT. Este incremento fue impulsado por la continua expansión de nuestra red, las inversiones en el desarrollo y la mejora de nuestras capacidades operativas, el aumento de la actividad transaccional y los volúmenes que generan costos variables, así como también la incorporación de IM Trust y Correal a Credicorp, y la revaluación de la moneda local frente al dólar americano (en el que la mayoría de los costos son pagados). La expansión real del gasto operativo es alrededor de 3 puntos porcentuales más baja.

La apreciación de la moneda local también llevó a ganancias por traslación de US\$33 millones, lo cual redujo la tasa impositiva (ya que en contabilidad local representó una pérdida reduciendo la utilidad contable sobre la que se paga los impuestos) e impulsó las utilidades del T a los US\$ 233 millones reportados por Credicorp.

Después de los intereses minoritarios, la utilidad atribuida a Credicorp alcanzó US\$ 227.5 millones, un resultado significativamente más alto que revela un incremento de 32.3% TaT y un 33.1% AaA. En términos acumulados, las cifras también muestran una expansión de 13.2% en la utilidad neta en comparación con el mismo período del año pasado. Estos resultados son una prueba de que Credicorp está en línea con las altas expectativas del mercado.

Credicorp Ltd. US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación % AaA
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA	Set 12	Set 11	
Ingreso neto por intereses	415,203	393,936	330,473	5.4%	25.6%	1,181,390	951,006	24.2%
Provisiones netas para colocaciones	(94,389)	(110,850)	(42,676)	-14.8%	121.2%	(274,877)	(144,451)	90.3%
Ingresos no financieros	275,636	250,757	202,441	9.9%	36.2%	764,212	602,792	26.8%
Resultado Técnico de Seguros	46,718	37,370	30,216	25.0%	54.6%	91,972	92,324	-0.4%
Resultado Técnico Servicios Médicos (1)	(3,894)	1,632	(94)	-338.6%	-4051.2%	(305)	(94)	225.0%
Gastos operativos	(367,816)	(337,589)	(279,858)	9.0%	31.4%	(1,015,975)	(814,206)	24.8%
Utilidad operativa (2)	271,458	235,256	240,503	15.4%	12.9%	746,417	687,371	8.6%
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	271,458	235,256	240,503	15.4%	12.9%	746,417	674,434	9.5%
Ingreso extraordinario (3)	-	-	-	-	-	-	12,937	-100.0%
Resultado por traslación	33,105	(1,685)	(7,213)	2064.4%	559.0%	44,604	6,448	591.7%
Impuesto a la renta	(71,351)	(58,573)	(58,646)	21.8%	21.7%	(189,998)	(162,487)	16.9%
Utilidad neta	233,212	174,998	174,645	33.3%	33.5%	601,024	531,332	13.1%
Interés minoritario	5,681	3,051	3,744	86.2%	51.7%	12,433	11,241	10.6%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	227,531	171,946	170,900	32.3%	33.1%	588,590	520,092	13.2%
Utilidad neta/acción(US\$)	2.85	2.16	2.14	32.3%	33.1%	7.38	6.52	13.2%
Total colocaciones	20,287,468	19,232,220	16,401,270	5.5%	23.7%	20,287,468	16,401,270	23.7%
Depósitos y obligaciones	22,047,452	21,037,643	18,066,891	4.8%	22.0%	22,047,452	18,066,891	22.0%
Patrimonio neto	4,007,654	3,675,134	3,092,778	9.0%	29.6%	4,007,654	3,092,778	29.6%
Margen neto por intereses	5.19%	5.08%	5.00%			5.14%	4.88%	
Ratio de eficiencia	43.6%	41.4%	40.6%			41.9%	40.4%	
Retorno sobre el patrimonio promedio	23.7%	19.2%	22.6%			21.6%	23.6%	
Préstamos Vencidos / total préstamos	1.73%	1.74%	1.54%			1.73%	1.54%	
Préstamos Vencidos 90 días / total préstamos	1.15%	1.16%	1.13%			1.15%	1.13%	
Índice de cartera deteriorada	2.39%	2.34%	2.08%			2.39%	2.08%	
Ratio de cobertura de préstamos vencidos	191.3%	186.8%	191.2%			191.3%	191.2%	
Cobertura de cartera deteriorada	138.6%	139.1%	141.8%			138.6%	141.8%	
Empleados	25,149	23,438	21,514			25,149	21,514	

(1) La participación de empleados se registra dentro de Remuneraciones y Beneficios Sociales desde el 1T11 por decisión del regulador local.

(2) Utilidad antes de traslación e impuesto a la renta.

(3) Cartera deteriorada = Préstamos vencidos + préstamos refinanciados y reestructurados.

Credicorp –La Suma de sus Partes

La evolución del negocio de Credicorp en el 3T12 se mantuvo sólida como lo demuestra el crecimiento significativo en todos los segmentos, donde los resultados mejoraron producto de las correcciones hechas a los modelos y a los procesos de crédito, así como también a otras tendencias positivas. Sin embargo, como hemos indicado en el pasado, las estrategias para aumentar la penetración bancaria que impulsan este crecimiento, implican la reducción de algunos límites para conceder préstamos. Este es un proceso delicado al que Credicorp le está dedicando tiempo y recursos para monitorear la situación y ajustar nuestros modelos debidamente. El crecimiento acelerado de ciertos sectores de Banca Minorista, principalmente el negocio de tarjetas de crédito, generó un incremento de morosidad de la cartera y de todo el sistema de tarjetas de crédito, lo cual provocó las correcciones implementadas por el Banco este trimestre. Esto sin duda implica un proceso de aprendizaje. Se ha hecho evidente que, si bien hay que penetrar el sector de bajos ingresos con una mayor cautela al mismo tiempo hay que darles a estos nuevos consumidores el tiempo que necesitan para aprender sobre el uso prudente del crédito. Cabe resaltar que el aumento de la morosidad no representa una señal de que la tendencia de crecimiento que ha disfrutado Credicorp está llegando a su fin o está cambiando de dirección.

Este 3T12, el BCP reportó US\$ 192 millones en utilidades netas, lo que se tradujo en una contribución a Credicorp de US\$ 188.2 millones. Esta es una importante recuperación en comparación a los US\$ 124.2 millones contribuidos por BCP el trimestre anterior. Más aún, los resultados reflejan la solidez de los negocios del BCP, Banca Mayorista y Banca Minorista, que siguieron creciendo después de la corrección hecha al modelo de crecimiento de Banca Minorista.

El crecimiento de la cartera de colocaciones de 5.8% TaT y 23% AaA, el índice estable total de morosidad de 1.78%, el índice estable de morosidad superior a 90 días de 1.15%, las menores provisiones, los sólidos ingresos por comisiones y ganancias en venta de valores, así como el resultado positivo de traslación ayudaron a compensar el crecimiento de los gastos inherentes a un negocio en crecimiento (22 oficinas, 368 cajeros automáticos, 1,062 Agentes, + 2 nuevas subsidiarias). Estos resultados llevaron a un ROAE de 30.2% para el trimestre y un ROAA de 2.4%. En términos acumulados, el BCP también reportó una muy buena utilidad neta de US\$ 490 y un aumento de 19% en la contribución a Credicorp para un total de US\$ 479 millones.

Contribuciones a los resultados de Credicorp US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % AaA
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA	Set 12	Set 11	
Banco de Crédito BCP (1)	188,225	124,222	140,420	52%	34%	479,049	402,961	19%
BCB (2)	5,274	5,484	5,404	-4%	-2%	16,178	13,799	17%
Edyficar	9,671	7,200	5,972	34%	62%	24,604	18,188	35%
Pacífico Grupo Asegurador	20,617	23,663	13,286	-13%	55%	49,103	53,668	-9%
Atlantic Security Bank	12,534	10,610	7,414	18%	69%	34,696	31,929	9%
Prima	9,450	11,445	7,617	-17%	24%	30,060	23,543	28%
Credicorp Ltd. (3)	(5,620)	3,515	326	-260%	-1822%	(4,603)	207	-2324%
Otros (4)	2,326	(1,509)	1,836	254%	27%	285	7,784	-96%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	227,531	171,946	170,900	32%	33%	588,590	520,092	13%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia y Edyficar.

(2) Cifra menor a la utilidad neta generada por BCB porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 97.7% de BCB.

(3) Incluye la provisión del impuesto a la renta sobre los dividendos del BCP y PGA y otros gastos a nivel de la holding.

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

El desempeño de BCP Bolivia fue bueno a pesar de los cambios en el sector financiero boliviano donde el gobierno boliviano introdujo un impuesto mayor a las instituciones financieras. Su contribución neta de Credicorp fue de US\$ 5.3 millones. Esto representa una ligera disminución de los US\$ 5.5 millones reportados en el 2T12, cifra afectada por los cambios en el impuesto a la renta. El crecimiento orgánico fue bueno en 4.3% este trimestre y Banca Minorista fue el sector con mayor crecimiento en el banco. A pesar de estos cambios, las cifras en términos acumulados reflejan un aumento de 17% en la contribución de BCP Bolivia a Credicorp, la cual ascendió a US\$ 16.2 millones.

Financiera Edyficar reportó un crecimiento en colocaciones de 12.5% este trimestre, las cuales llegaron a US\$ 659 millones. Las colocaciones también crecieron 49.7% AaA, lo cual refleja una expansión continua y un aumento en la participación de mercado de Edyficar en el sector. Este excelente crecimiento también llevó a una utilidad neta de US\$ 9.9 millones, lo que representa un aumento de 34.3% TaT, y fue acompañada por una calidad de la cartera consistentemente buena. En términos acumulados a este trimestre, Edyficar también tuvo un desempeño excelente: la utilidad subió 35.3% en comparación al año

pasado. Teniendo en cuenta estos buenos resultados, ROAE en 3T12 se situó en 29.9% incluyendo goodwill y en 48.3% sin goodwill.

La contribución de ASB a Credicorp este 3T12 fue de US\$ 12.5 millones, un aumento de 18.1% en comparación a las ganancias del 2T12. Esta recuperación es un reflejo de las mejores condiciones del mercado. Por lo tanto, para el 3T12 ROAE alcanzó los 26.1%. En términos acumulados, los resultados llegaron a US\$ 34.7 millones, 8.7% más que el año anterior.

Las operaciones de Pacífico tuvieron un buen desempeño este 3T12. El crecimiento de las primas netas fue de 7% TaT. Esto contribuyó al mejor resultado técnico (excluyendo el resultado técnico por servicios médicos), que aumentó 25% TaT y 54.6% AaA. El resultado técnico de los servicios médicos reportó una pérdida de US\$ 3.9 millones, pero se espera que mejore una vez que la empresa termine de aplicar su nueva estrategia. Como resultado, la contribución a Credicorp de Pacífico cayó alrededor de US\$ 3 millones a US\$ 20.6 millones. La puesta en marcha del nuevo modelo de negocio de los servicios médicos y los altos siniestros, que Pacífico tuvo que absorber a principios de año, explican la caída de 9% en las utilidades acumuladas a setiembre del 2012. Esta caída ha mantenido el ROAE de Pacífico a un nivel relativamente bajo de 13.7%.

La contribución de Prima a Credicorp se redujo en un 17% este 3T12 a US\$ 9.45 millones debido a las reservas y a los costos relacionados con la preparación para adaptarse al nuevo marco regulatorio del Sistema de Pensiones. Sin embargo, este resultado sigue reflejando un excelente ROAE de 25.9%. Vale la pena mencionar que Prima ganó la subasta por primera vez bajo este nuevo sistema, lo que garantiza la afiliación de todos los nuevos afiliados hasta el final del año.

La línea de Credicorp Ltd incluye principalmente las provisiones por retención de impuestos por los dividendos pagados a Credicorp y los intereses provenientes de inversiones en compañías peruanas seleccionadas, las cuales son mínimas en esta época del año

La cuenta Otros incluye diferentes compañías de la holding, incluyendo Grupo Crédito que controla las operaciones de la recientemente lanzada Tarjeta Naranja. A pesar que estas recientes operaciones aún mantienen resultados negativos, ciertos resultados positivos producto de ingreso por intereses y ganancia por traslación generaron un resultado positivo en el trimestre de US\$2.3 millones.

En general, Credicorp registró un crecimiento excelente una vez más este 3T12. La expansión en ganancias fue robusta y hay amplia evidencia de que la compañía ha reanudado la tendencia positiva esperada por la gerencia de Credicorp.

II. Banco de Crédito del Perú Consolidado

Resumen 3T12

El BCP logró magníficos resultados que constituyen no sólo récords históricos sino también una muestra clara de la acertada estrategia para captar el potencial de crecimiento que el país ofrece. Al cierre del 3T12 la utilidad neta del BCP ascendió a US\$ 192 millones, cifra que representó un significativo crecimiento de 50.3% TaT lo cual se reflejó en un excelente nivel de ROAE (30.2%) y ROAA (2.4%).

La evolución AaA y los resultados acumulados del 2012 también revelan un notable desempeño con una utilidad neta que se incrementó 33.4% AaA y 18.8% con relación al período Enero-Setiembre del 2011.

El sobresaliente desempeño del 3T12 fue resultado principalmente de:

- i) Un notable crecimiento de 7.9% TaT del ingreso neto por intereses (INI), principalmente producto de la expansión de 5.8% TaT de las colocaciones lo que a su vez fue resultado de una excelente dinámica en todos los segmentos del negocio. El mayor nivel de ingresos por intereses contrarrestó los mayores gastos por intereses (+11.7%) que resultaron del incremento de adeudados y de la posición de derivados en el negocio de Colombia;
- ii) Un significativo aumento de 13.9% TaT del ingreso no financiero, que se explica esencialmente por la expansión de +13.9% TaT de las comisiones por servicios bancarios y por las mayores ganancias por venta de valores luego de vender una posición de bonos soberanos tomada en el 2T12 para aprovechar la coyuntura de mercado de ese momento;
- iii) La ganancia por traslación por US\$ 27.8 millones, en contraposición a la pérdida por US\$ 3.1 millones registrada en el 2T12, que se atribuye al efecto de la apreciación de 2.7% del Nuevo Solar con relación al Dólar Americano experimentada en el 3T12, a diferencia de la depreciación de 0.2% registrada en el 2T12; y
- iv) El menor nivel de provisiones para colocaciones como efecto de la desaceleración del crecimiento de la cartera atrasada.

Lo anterior permitió contrarrestar el incremento de 11% TaT de los gastos operativos como resultado del mayor nivel de remuneraciones y beneficios sociales (+11% TaT) y de gastos administrativos (+13.9% TaT). El incremento de las remuneraciones y beneficios sociales se explica principalmente por el mayor número de empleados (expansión de Banca Minorista, adquisición de Correval e IM Trust) así como también el efecto de la apreciación del Nuevo Sol ya que los salarios están nominados en moneda local. Por el lado de los gastos generales y administrativos el crecimiento proviene esencialmente de la expansión de la red de canales, la tercerización de sistemas y call center, el significativo incremento del volumen de transacciones, así como también el efecto de la apreciación del Nuevo Sol.

Banco de Crédito y subsidiarias US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA	Set 12	Set 11	Set 12 / Set 11
Ingreso por intereses, neto	382,426	354,295	302,463	7.9%	26.4%	1,079,220	860,295	25.4%
Provisiones netas para colocaciones	(94,604)	(111,091)	(42,960)	-14.8%	120.2%	(275,537)	(145,023)	90.0%
Ingresos no financieros	247,991	217,719	181,379	13.9%	36.7%	664,409	510,924	30.0%
Gastos operativos (1)	(313,443)	(282,343)	(237,182)	11.0%	32.2%	(853,035)	(682,555)	25.0%
Utilidad Operativa (2)	222,370	178,580	203,700	24.5%	9.2%	615,057	543,641	13.1%
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	222,370	178,580	203,700	24.5%	9.2%	615,057	543,641	13.1%
Ingreso extraordinario (3)	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Resultado por traslación	27,799	(3,062)	(6,622)	1007.9%	519.8%	36,151	6,961	419.3%
Impuesto a la renta	(55,980)	(47,965)	(53,001)	16.7%	5.6%	(158,599)	(137,182)	15.6%
Utilidad neta	192,048	127,735	143,964	50.3%	33.4%	490,402	412,929	18.8%
Utilidad neta / acción (US\$)	0.060	0.040	0.045	50.3%	33.4%	0.154	0.130	18.8%
Total colocaciones	19,672,680	18,599,092	15,998,891	5.8%	23.0%	19,672,680	15,998,891	23.0%
Depósitos y obligaciones	20,804,888	19,743,570	16,967,412	5.4%	22.6%	20,804,888	16,967,412	22.6%
Patrimonio atribuible a accionistas Credicorp	2,644,881	2,440,708	2,149,132	8.4%	23.1%	2,644,881	2,149,132	23.1%
Margen financiero neto	5.36%	5.12%	5.05%			5.25%	4.80%	
Ratio de eficiencia	50.6%	49.8%	48.9%			49.3%	48.4%	
Retorno de patrimonio promedio	30.2%	21.4%	27.4%			26.4%	27.0%	
Préstamos vencidos / total préstamos	1.78%	1.80%	1.56%			1.78%	1.56%	
Índice de cartera deteriorada (4)	2.46%	2.42%	2.11%			2.46%	2.11%	
Ratio de Cobertura de préstamos vencidos	191.5%	186.9%	192.9%			191.5%	192.9%	
Ratio de Cobertura de cartera deteriorada	138.6%	139.1%	142.7%			138.6%	142.7%	
Ratio BIS	14.1%	15.9%	14.8%			14.1%	14.8%	
Sucursales	359	352	337			359	337	
Agentes BCP	5,479	5,419	4,417			5,479	4,417	
Cajeros	1,752	1,647	1,384			1,752	1,384	
Empleados	21,249	19,556	17,964			21,249	17,964	

(1) La participación de empleados se registra dentro de remuneraciones y beneficios sociales desde el 1T11 por decisión del regulador local.

(2) Utilidad antes de traslación e impuesto a la renta.

(3) Incluye ingresos extraordinarios por ganancia neta en venta de valores.

(4) Cartera deteriorada = Préstamos vencidos + préstamos refinanciados y reestructurados.

La sobresaliente evolución de la utilidad neta estuvo acompañada de un excelente desempeño de la utilidad operativa la cual se incrementó 11% TaT y 32.2% AaA con lo cual se consiguió, en términos acumulados, un crecimiento de 13.1% con relación a los resultados logrados en los primeros 9 meses del 2011.

La notable evolución de la utilidad operativa fue producto principalmente del significativo incremento de 9.2% TaT de los principales ingresos, y en particular, del excelente crecimiento del INI (+7.9% TaT; +26.4% AaA; y +25.4% en términos acumulados) que a su vez fue resultado del continuo dinamismo de la economía como se refleja en la expansión de 5.8% TaT y 23% AaA de las colocaciones. Los ingresos por comisiones también evolucionaron satisfactoriamente (+13.9% TaT, +30.3% AaA y +20.5% en términos acumulados) como efecto de la excelente dinámica tanto en Banca Mayorista como en Banca Minorista. Finalmente la ganancia por operaciones se incrementó debido a que se mantuvo un nivel importante de actividad en el mercado de cambios, en línea con la relativa mayor volatilidad del tipo de cambio con relación al Dólar Americano.

Principales ingresos US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA	Set 12	Set 11	Set 12 / Set 11
Interés neto e ingreso por dividendos	382,426	354,295	302,463	7.9%	26.4%	1,079,220	860,295	25.4%
Ingreso por comisiones, neto	172,626	151,598	132,509	13.9%	30.3%	466,209	386,741	20.5%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	44,948	43,650	35,281	3.0%	27.4%	127,928	101,891	25.6%
Principales ingresos	600,000	549,543	470,253	9.2%	27.6%	1,673,357	1,348,927	24.1%

Por el lado de gastos operativos se observó un incremento de 11% TaT producto principalmente de los mayores gastos por remuneraciones (+11% TaT) y gastos generales y administrativos (+13.9% TaT), como ese explicó anteriormente.

Lo anterior se tradujo en un índice de eficiencia de 50.6% ligeramente superior al 49.8% del 2T12. En términos acumulados, el índice de eficiencia de los primeros nueve meses del 2012 asciende a 49.3% mayor al 48.4% registrado en similar periodo del 2011, evolución que se encuentra dentro del rango esperado considerando la expansión de los canales de distribución, el crecimiento de la actividad transaccional, la tercerización de sistemas (asociada a un significativo ahorro en inversión en infraestructura que se verá en el tiempo); el crecimiento de negocios como Banca Minorista y Banca de Inversión; y el efecto de la apreciación del Nuevo Sol sobre los gastos denominados en moneda local.

Durante el 3T12, los activos totales crecieron +7.9% TaT en línea con la expansión de las colocaciones y el mayor nivel de Fondos Disponibles. Por el lado de las colocaciones brutas, estas se incrementaron 5.8% TaT, mientras que los saldos promedios diarios crecieron 6.6% TaT. La sobresaliente evolución trimestral de las colocaciones fue resultado de la excelente dinámica observada en todos los segmentos de negocio lo cual permitió registrar la tasa de crecimiento trimestral más alta del año, tasa que supera incluso el nivel alcanzado en similar trimestre del 2011. Por el lado de Banca Mayorista destacó la recuperación de las colocaciones de Banca Corporativa, la misma que fue reforzada por el dinamismo que Banca Empresa ha mostrado a lo largo del año con lo cual los saldos promedios diarios crecieron 5.1% TaT. A su vez Banca Minorista se expandió 8.4% TaT y 34.6% AaA; mientras que Edyficar logró un crecimiento de 11% TaT en los saldos promedios diarios.

En el análisis AaA, el mayor nivel de activos totales (+26.8%) también está asociado al comportamiento del portafolio de colocaciones (+23% en saldos brutos, y +19.7% en saldos promedios diarios) producto de la excelente evolución de todos los segmentos y destaca: Banca Mayorista +8.7%, Banca Minorista +34.6% y Edyficar +46.4%.

Por el lado de los Fondos Disponibles el mayor nivel al cierre del 3T12 estuvo en línea con el mayor nivel de depósitos overnight en el BCR, la venta de una posición de bonos soberanos así como el incremento de los depósitos.

El MNI creció de 5.12% a 5.36% principalmente como resultado del significativo crecimiento de +7.9% TaT del INI mientras que los activos rentables promedio se incrementaron a un menor ritmo (+3.1% TaT). Asimismo, el MNI de colocaciones mantuvo la tendencia creciente pasando de 8.07% a 8.12% al cierre del 3T12 en línea con la mayor participación de Banca Minorista pasó de aproximadamente 48.4% en el 2T12 a aproximadamente 49.1% en el 3T12, incluyendo el portafolio de Edyficar).

Con relación a los pasivos, estos se incrementaron 7.8% TaT producto principalmente del crecimiento de 5.4% TaT de los depósitos, donde destaca la expansión de los depósitos a plazo (+13.6% TaT) y ahorros (+5.4% TaT). También contribuyó el mayor nivel de deudas a bancos y corresponsales. Lo anterior se tradujo en un ligero incremento del costo de fondeo del Banco que pasó de 2.20% en el 2T12 a 2.26% en el 3T12. Este resultado está asociado al mayor gasto por intereses sobre adeudados y depósitos.

Por el lado de la calidad de cartera, el índice de morosidad se redujo ligeramente (2 pbs TaT) y registró un nivel de 1.78%, mientras que el índice de morosidad de más de 90 días pasó de 1.16%, nivel que se ha mantenido a lo largo del 2012, a 1.15%. La ligera reducción del ratio de cartera atrasada se explica por la desaceleración del crecimiento de cartera atrasada producto del mayor nivel de castigos. Cabe mencionar el control logrado en el índice de morosidad del portafolio de tarjeta de crédito como resultado de los ajustes en políticas crediticias aplicados durante el trimestre pasado. Asimismo, Edyficar recuperó su nivel histórico de morosidad pasando de 4.2% en el 1T12 a 4% en el 3T12.

Finalmente, las provisiones netas del 3T12 se redujeron con relación al nivel registrado en el 2T12 producto de la desaceleración del ritmo de crecimiento de la cartera atrasada.

II.1 Activos que Generan Intereses

Los activos que generan intereses se incrementaron 7.1% TaT, en línea con la expansión de las colocaciones vigentes (+5.8%), así como por el mayor nivel de depósitos en el BCRP y otros Bancos (+24.7%).

Activos que generan intereses US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	5,703,623	4,574,760	4,054,084	24.7%	40.7%
Fondos interbancarios	7,270	6,621	7,000	9.8%	3.9%
Valores negociables	144,566	204,189	118,289	-29.2%	22.2%
Inversiones disponibles para la venta	4,313,659	4,492,280	3,979,007	-4.0%	8.4%
Colocaciones vigentes	19,322,859	18,264,583	15,748,718	5.8%	22.7%
Total de activos que generan intereses	29,491,977	27,542,433	23,907,098	7.1%	23.4%

El crecimiento de los activos que generan intereses estuvo asociado a la excelente dinámica observada en el portafolio de colocaciones, como se explicará más adelante, la cual se tradujo en una expansión de 5.8% y 6.6% TaT de las colocaciones vigentes y de los saldos promedio diario, respectivamente.

De igual manera, se registró un mayor nivel de *BCR* y *otros bancos* producto del mayor nivel de depósitos *overnight* en el BCR, la venta de bonos soberanos, como se observa en la reducción de *Inversiones disponibles para la venta*, y de algunos valores negociables.

Al analizar la evolución AaA, se observa un crecimiento sólido de +23.4% en los activos que generan intereses, principalmente explicado por la significativa expansión de las colocaciones vigentes (+22.7% AaA).

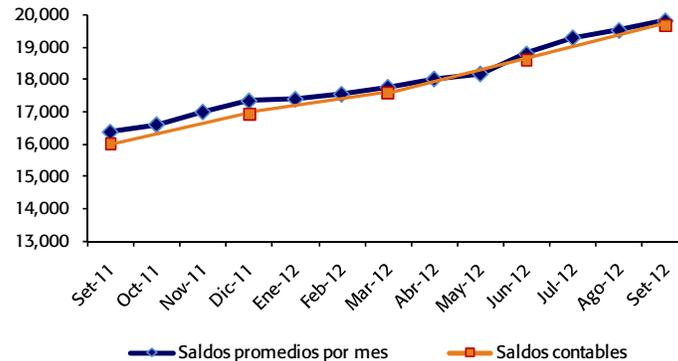
Portafolio de Colocaciones

Al cierre del 3T12, las colocaciones totales del BCP alcanzaron un nivel de US\$ 19,673 millones, cifra que representó una expansión de 5.8% TaT, la tasa de crecimiento más alta en lo que va del año y que supera incluso la tasa registrada en similar trimestre del 2011. El análisis de los saldos promedio diario ratifica la excelente evolución del portafolio de colocaciones con un crecimiento de 6.6% TaT. El notable desempeño del trimestre se observó en todos los segmentos de negocio: Banca Mayorista +5.1% TaT, Banca Minorista +8.4% TaT, y Edyficar +11% TaT. Es importante considerar que luego de excluir el efecto de la apreciación del Nuevo Sol en el trimestre, las tasas de crecimiento en Banca Minorista y Edyficar serían menores: 7.2% y 8.6% respectivamente. Sin embargo, el efecto de la apreciación es nulo a nivel de saldos promedio diario de BCP debido al impacto contrario de la apreciación del Nuevo Sol en el portafolio de Banca Mayorista ya que las colocaciones en moneda local de este segmento se redujeron.

La evolución AaA también muestra un notable dinamismo de las colocaciones con un incremento de 23% de los saldos de colocaciones totales y de 19.7% de los saldos promedio diario.

El siguiente gráfico muestra la evolución de los saldos de fin de trimestre y de los saldos promedios diarios de cada mes, en donde se observa que se mantuvo la tendencia creciente durante el tercer trimestre del presente año, siendo septiembre el mes de mayor dinamismo.

Colocaciones Totales (en millones de US\$)



Fuente: BCP

Al analizar los saldos promedios diarios por Banca se observa una significativa expansión de todos los segmentos.

Por el lado de Banca Mayorista, esta reportó un aumento de 5.1% TaT, la tasa de crecimiento trimestral más alta del año y superior a la registrada en similar trimestre del año anterior. Dicho resultado se explica por la mejor dinámica observada en Banca Corporativa (+4% TaT), la cual fue reforzada por el sólido crecimiento de la cartera de Banca Empresa (+6.8% TaT) el cual se ha mantenido a lo largo del año. Es importante resaltar el desempeño alcanzado en Banca Corporativa ya que se da en un contexto de creciente uso del mercados de capitales como alternativa de financiamiento, el cual se intensificará en los siguientes años; y de mayor competencia por parte de bancos internacionales los cuales ofrecen un menor costo de fondeo, no solo por la bajas tasas internacionales sino también porque no están afectos al alto encaje de moneda extranjera requerido por el BCR a los bancos locales.

A su vez Banca Minorista mantuvo la notable dinámica que ha liderado el crecimiento de las colocaciones totales y que es resultado de la acertada estrategia de inclusión financiera del BCP, todo lo cual se tradujo en un crecimiento de 8.4% TaT. Dentro de Banca Minorista, el dinamismo se observó en todos los segmentos.

Por su lado, Edyficar mantuvo su extraordinario desempeño con un crecimiento de 11% TaT.

	COLOCACIONES TOTALES (1) (Expresado en millones de US\$)				
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA
Banca Mayorista	9,458.9	9,000.0	8,700.9	5.1%	8.7%
- Corporativa	5,727.0	5,506.0	5,555.8	4.0%	3.1%
- Mediana Empresa	3,732.0	3,494.0	3,145.1	6.8%	18.7%
Banca Minorista	8,538.1	7,874.5	6,343.8	8.4%	34.6%
- PYME + Negocios	3,068.8	2,777.8	2,217.5	10.5%	38.4%
- Hipotecario	2,895.0	2,708.2	2,253.3	6.9%	28.5%
- Consumo	1,622.9	1,490.6	1,168.0	8.9%	38.9%
- Tarjeta de Crédito	951.4	897.9	705.0	6.0%	35.0%
Edyficar	622.4	560.8	425.1	11.0%	46.4%
Otros (2)	937.7	904.7	874.1	3.6%	7.3%
Total BCP Consolidado	19,557.0	18,340.0	16,343.9	6.6%	19.7%

(1) Saldos promedios diarios

(2) Incluye Cuentas Especiales, no asignados y BCP Bolivia.

Fuente: BCP

En el análisis por moneda, se aprecia que el portafolio de moneda extranjera (ME) alcanzó un crecimiento ligeramente mayor al de moneda nacional (MN) con una tasa de 5.9% TaT mientras que el portafolio de MN creció 5.4% TaT.

	COLOCACIONES EN MN (1) (Expresado en millones de S/.)					COLOCACIONES EN ME (1) (Expresado en millones de US\$)				
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA
Banca Mayorista	5,297.5	5,322.4	5,746.5	-0.5%	-7.8%	7,570.3	7,133.9	6,686.0	6.1%	13.2%
- Corporativa	3,111.7	3,210.3	3,836.5	-3.1%	-18.9%	4,549.1	4,312.1	4,159.2	5.5%	9.4%
- Empresa	2,185.8	2,112.1	1,910.0	3.5%	14.4%	3,021.2	2,821.7	2,526.7	7.1%	19.6%
Banca Minorista	14,929.4	13,914.4	11,121.7	7.3%	34.2%	2,855.3	2,693.3	2,303.1	6.0%	24.0%
- PYME + Negocios	5,584.4	5,147.3	4,045.9	8.5%	38.0%	963.7	876.2	753.7	10.0%	27.9%
- Hipotecario	3,744.7	3,466.3	2,887.7	8.0%	29.7%	1,461.4	1,411.6	1,201.7	3.5%	21.6%
- Consumo	3,373.8	3,160.4	2,475.4	6.8%	36.3%	331.3	308.3	266.5	7.4%	24.3%
- Tarjeta de Crédito	2,226.5	2,140.3	1,712.7	4.0%	30.0%	99.0	97.2	81.2	1.8%	21.9%
Edyficar	1,597.7	1,470.8	1,136.5	8.6%	40.6%	10.7	10.6	11.1	0.5%	-4.3%
Otros (2)	125.1	123.8	126.5	1.1%	-1.1%	889.8	858.4	828.1	3.7%	7.4%
Total BCP Consolidado	21,949.7	20,831.4	18,131.2	5.4%	21.1%	11,326.0	10,696.2	9,828.3	5.9%	15.2%

(1) Saldos promedios diarios

(2) Incluye Cuentas Especiales, no asignados y BCP Bolivia.

Fuente BCP

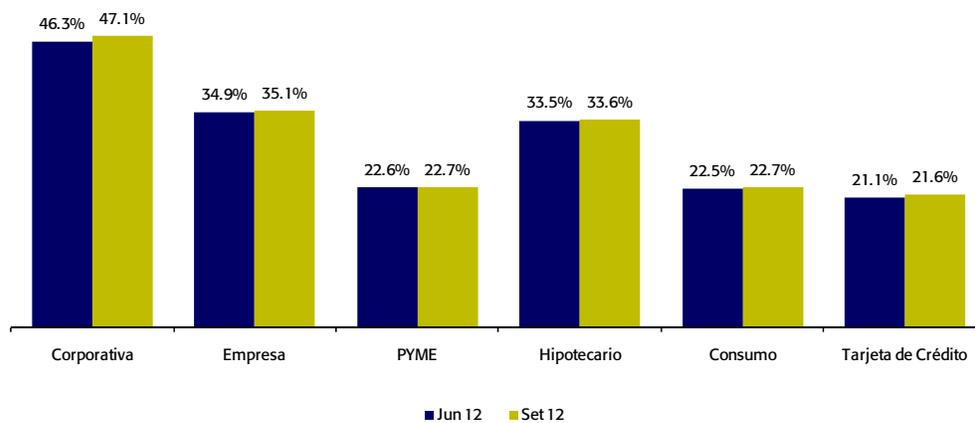
El comportamiento de la cartera de ME fue liderado por el portafolio de Banca Mayorista donde destaca el crecimiento de Banca Corporativa (+5.5% TaT), especialmente producto de los financiamientos a través de operaciones de leasing efectuados durante el trimestre. Además, Banca Empresa aumentó +7.1% TaT en línea con la excelente trayectoria registrada a lo largo del año.

La expansión del portafolio de ME de Banca Minorista corresponde principalmente al financiamiento de activo fijo (e.g. maquinaria con precios denominados en ME) en el segmento PYME, y préstamos a Banca Privada en el caso de Consumo.

Por otro lado, la expansión del portafolio de MN está asociada a la dinámica de las colocaciones de Banca Minorista que registraron un crecimiento importante de 7.3% TaT, en donde destaca el incremento del portafolio de PYME (+8.5% TaT), Hipotecario (+8% TaT) y Consumo (+6.8% TaT).

En el rubro de las micro-finanzas, es importante resaltar la tarea de Edyficar, consiguiendo crecimientos sólidos en sus colocaciones totales de 11% TaT y 46.4% AaA (casi en su totalidad en moneda nacional).

Participación de Mercado en Colocaciones



Fuente: BCP
Data Banca Mayorista - Set 2012

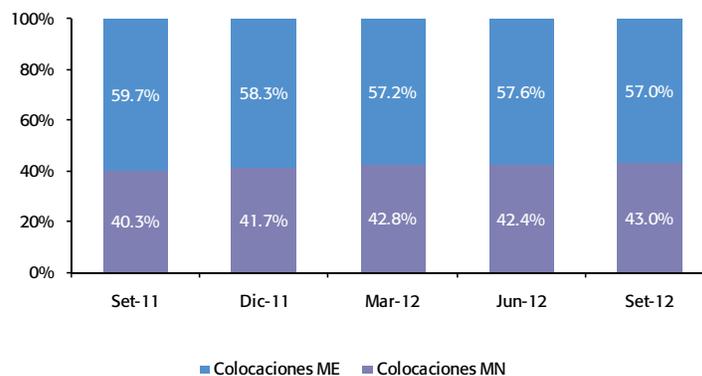
Al cierre de setiembre 2012, BCP consolidado continúa siendo el líder del mercado, en términos de colocaciones, con una participación del 31.1%, más de 10.6 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano.

A setiembre 2012, la participación en colocaciones de Banca Corporativa mostró un aumento al pasar de 46.3% en junio a 47.1%, en tanto que a nivel Banca Empresa se aprecia un incremento más leve (de 34.9% a 35.1%). Dentro de Banca Minorista, el segmento que más cuota de mercado ganó respecto al cierre del segundo trimestre fue Tarjetas de Crédito (de 21.1% a 21.6%).

Dolarización

La economía peruana mantuvo el proceso de desdolarización. Durante el último trimestre, el Nuevo Sol se apreció 2.7% con relación al Dólar Americano. Es así que la participación del portafolio de colocaciones en MN aumentó TaT alcanzando un nivel de 43% al cierre del 3T12. El proceso de desdolarización se aprecia aún más al observar la evolución AaA donde las colocaciones en MN incrementaron su participación en 270 pbs al pasar de 40.3% a 43%, en línea con el crecimiento de 34.6% AaA de las colocaciones de Banca Minorista.

Dolarización de colocaciones



*Saldo contable de cierre trimestral.

Fuente: BCP

II. 2 Pasivos

Al cierre del 3T12, los pasivos totales crecieron 7.8% TaT principalmente producto del incremento de 5.4% TaT de los depósitos, el cual está en línea con el crecimiento de las colocaciones (+5.8%), por lo que el ratio de colocaciones / depósitos se mantuvo relativamente estable en 94.6% (vs 94.2% en el 2T12).

Depósitos y fondos mutuos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA
Depósitos que no generan intereses	5,614,044	5,479,574	4,858,189	2.5%	15.6%
Depósitos a la vista	1,335,369	1,360,863	1,473,318	-1.9%	-9.4%
Depósitos de ahorro	5,635,303	5,346,285	4,705,850	5.4%	19.8%
Depósitos a plazos	6,260,989	5,513,461	4,441,832	13.6%	41.0%
Compensación por tiempo de servicios (CTS)	1,904,804	1,971,406	1,440,930	-3.4%	32.2%
Gastos por pagar de depósitos	54,379	71,981	47,293	-24.5%	15.0%
Total de depósitos de clientes	20,804,888	19,743,570	16,967,412	5.4%	22.6%
Deudas a bancos y corresponsales	4,025,530	3,324,843	3,251,910	21.1%	23.8%
Bonos y deuda subordinada	3,507,149	3,482,265	2,952,120	0.7%	18.8%
Otros pasivos	2,071,431	1,661,205	785,885	24.7%	163.6%
Total pasivos	30,408,998	28,211,883	23,957,327	7.8%	26.9%

Los depósitos totales continuaron siendo la principal fuente de fondeo para el BCP y se expandieron 5.4% TaT. Este crecimiento estuvo liderado por los depósitos a plazo, los cuales crecieron 13.6% impulsados por un mayor nivel de depósitos en moneda extranjera provenientes de clientes de Banca Corporativa.

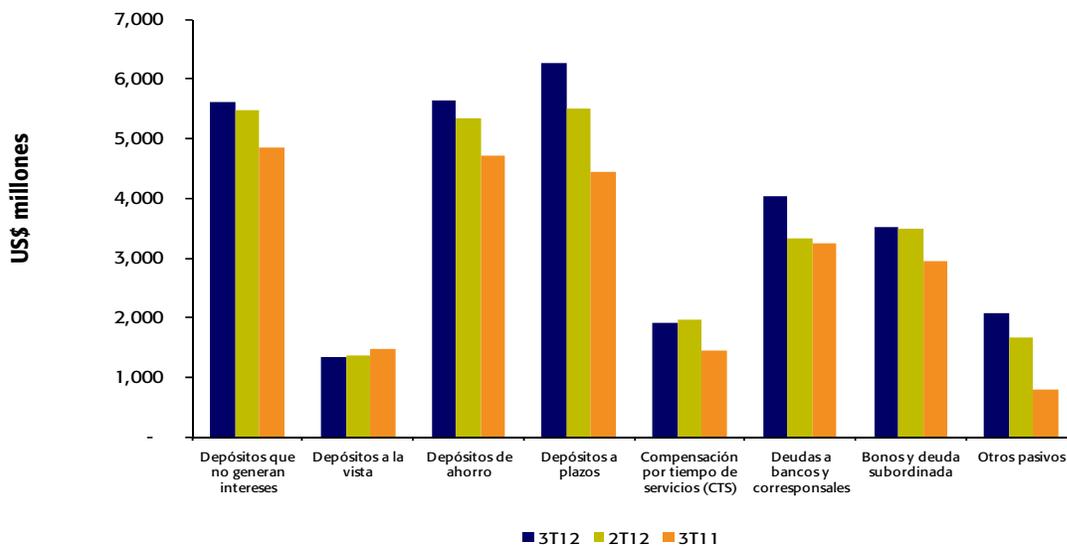
Es importante indicar que los depósitos clave (Vista, Ahorro y CTS) crecieron 2.3% TaT principalmente por la expansión de los depósitos de ahorro. En este sentido, los depósitos clave mantuvieron una significativa participación sobre el total de depósitos al 3T12 (69.6%), aunque ligeramente menor a la registrada al 2T12 (71.7%). Esto se explica por el importante dinamismo de los depósitos a plazo (+13.6% TaT; +41% AaA) que, aunque no son depósitos considerados claves para la organización, representan una alternativa adicional de financiamiento en un contexto de fuerte expansión del negocio bancario.

El incremento en otras fuentes de fondeo (+13.7% TaT) se debió principalmente al incremento de deuda a bancos y corresponsales (+21.1%) por los nuevos adeudados con Credicorp Remittances Inc. (CCR) y Commerzbank. El préstamo de CCR proviene de los fondos obtenidos de la titulización de remesas del exterior del BCP. Por otro lado, el aumento de los otros pasivos (+24.7%) es consecuencia del incremento de las operaciones simultáneas de Correval por aproximadamente US\$ 215 millones.

El crecimiento de otros pasivos corresponde al aumento de la posición de operaciones simultáneas de Correval, la consolidación de IM Trust, y el pago a cuenta del impuesto a la renta.

Por su parte, el costo de fondeo¹ del Banco se ubicó en 2.26% en el 3T12, 6 pbs mayor al registrado en el 2T12 (2.20%). Este resultado está principalmente asociado al mayor gasto por intereses sobre adeudados producto de las operaciones con CCR y Commerzbank (+8.3%).

Depósitos y Obligaciones



¹ El costo de fondeo es calculado usando la siguiente fórmula:

$$\text{Costo de fondeo} = \frac{(\text{Total Gastos financieros} - \text{Otros gastos financieros}) * 4}{\text{Total Depósitos} + \text{Deuda a bancos y corresponsales} + \text{Bonos y Deuda subordinada}}$$

Participación de Mercado en Depósitos

Al finalizar el 3T12, el BCP mantuvo el liderazgo de depósitos con una participación de mercado de 32.7%, cifra superior al 32.1% de participación de cierre del 2T y que refleja una diferencia de 12 puntos porcentuales por encima de su competidor más cercano. Asimismo, el BCP mantiene un contundente liderazgo en los diferentes tipos de depósitos tanto en MN como en ME. En particular, en este trimestre destacó el aumento de 25.2% en junio a 28.4% en la participación del Banco en depósitos a plazo en ME.

Participación de mercado por tipo de depósito y moneda

	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorros	Depósitos a plazo	Depósitos CTS
MN	37.8%	37.9%	22.5%	40.2%
ME	42.2%	40.5%	28.4%	55.1%

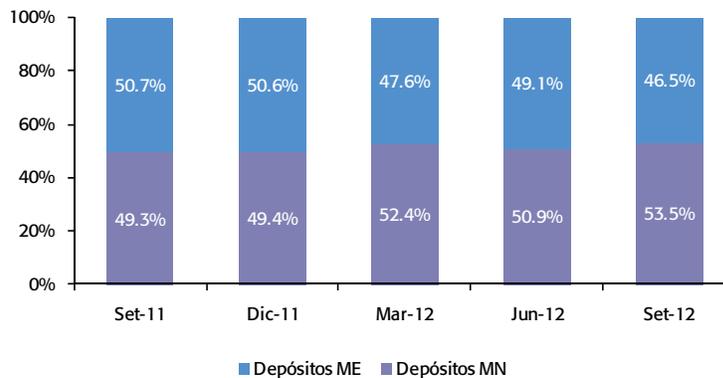
MN: Moneda Nacional

ME: Moneda Extranjera

Dolarización de Depósitos

En el lado de los depósitos, el proceso de desdolarización se acentuó en el 3T12. Los depósitos en MN representaron el 53.5% del total de depósitos, participación mayor al 50.9% del 2T12. Lo anterior se explica por el incremento de los depósitos a plazo y de ahorro en MN. En los últimos doce meses, la participación de los depósitos en MN dentro del total de depósitos se incrementó de 49.3% a 53.5%.

Dolarización de depósitos



Fuente: BCP

Fondos Mutuos

Fondos Mutuos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	2,570,569	2,393,713	2,095,211	7.4%	22.7%
Fondos mutuos en Bolivia	84,106	95,726	68,922	-12.1%	22.0%
Total fondos mutuos	2,654,675	2,489,439	2,164,133	6.6%	22.7%

Los fondos mutuos en el Perú crecieron 7.4% TaT lo que permitió a Credifondo mantener el liderazgo absoluto del mercado, con una participación de 40.9% en términos de fondos administrados y de 27.3% en número de participantes. Por otro lado, el volumen administrado por Credifondo en Bolivia registró una disminución de 12.1% TaT debido a la salida de algunos bancos locales que tuvieron que realizar dichos rescates para afrontar mayores requerimientos de capital como consecuencia de la expansión de su cartera activa. Finalmente, en términos anuales, la evolución de la cartera administrada por Credifondo registra un incremento total de 22.7%.

II.3 Ingreso Neto por Intereses

El INI aumentó 7.9% TaT, la tasa de crecimiento más alta en lo que va del año, principalmente por la significativa expansión de los intereses sobre colocaciones, la cual está asociada al excelente dinamismo de las colocaciones tanto de Banca Minorista como de Banca Mayorista. Este resultado permitió contrarrestar los mayores gastos financieros e incrementar en 24pbs el MNI.

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Set 12 / Set 11
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA	Set 12	Set 11	
Ingresos por intereses	558,570	511,980	433,949	9.1%	28.7%	1,558,199	1,239,995	25.7%
Intereses sobre colocaciones	497,702	459,699	393,955	8.3%	26.3%	1,388,563	1,100,522	26.2%
Dividendos sobre inversiones	(166)	433	110	-138.3%	-250.9%	6,659	5,802	14.8%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	12,142	8,730	5,145	39.1%	136.0%	29,491	35,300	-16.5%
Intereses sobre valores y otros	39,133	40,480	34,429	-3.3%	13.7%	118,619	85,689	38.4%
Otros ingresos por intereses	9,759	2,638	310	269.9%	3048.1%	14,867	12,682	17.2%
Gastos por intereses	176,144	157,685	131,486	11.7%	34.0%	478,979	379,700	26.1%
Intereses sobre depósitos	64,037	61,285	48,608	4.5%	31.7%	181,965	135,852	33.9%
Intereses sobre préstamos	35,621	29,991	31,447	18.8%	13.3%	93,727	97,725	-4.1%
Intereses sobre bonos y notas subord.	55,566	54,230	42,963	2.5%	29.3%	159,873	120,570	32.6%
Otros gastos por intereses	20,920	12,179	8,468	71.8%	147.0%	43,414	25,553	69.9%
Ingreso por intereses, neto	382,426	354,295	302,463	7.9%	26.4%	1,079,220	860,295	25.4%
Activos rentables promedio	28,517,205	27,660,901	23,973,040	3.1%	20.4%	27,400,361	23,898,408	15.4%
Margen por intereses*	5.36%	5.12%	5.05%			5.25%	4.80%	

*Anualizado.

El INI aumentó 7.9% TaT, lo cual se explica principalmente por el significativo incremento de 8.3% en los intereses sobre colocaciones producto del notable crecimiento de las colocaciones totales (+5.8%). La expansión de las colocaciones fue resultado no sólo de la excelente evolución de las colocaciones de Banca Minorista (+8.4% TaT), sino también, del mejor desempeño de Banca Mayorista que en este trimestre en particular creció +5.1% TaT. Es importante indicar que aun cuando las colocaciones de Banca Mayorista han mostrado un menor crecimiento con relación a Banca Minorista, la generación de intereses sobre colocaciones ha mostrado una evolución bastante favorable a lo largo del año y en especial en el 3T12, superando los niveles generados el año 2011.

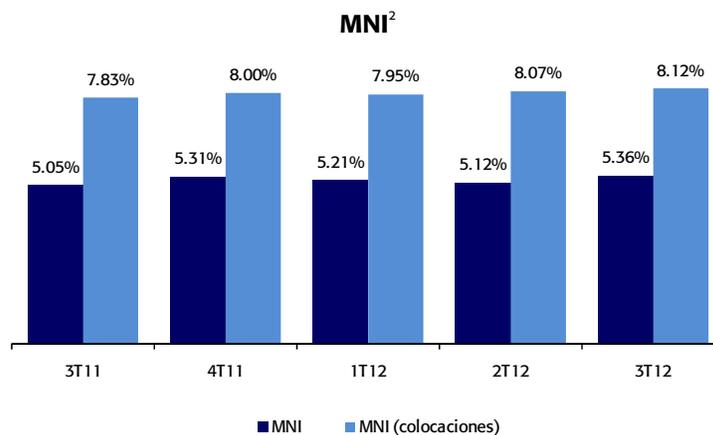
El mayor ingreso de intereses sobre depósitos en otros bancos fue efecto de los mayores niveles depósitos overnight en el BCR.

Lo anterior permitió contrarrestar:

- i) El incremento de los intereses sobre préstamos de bancos y corresponsales (+18.8%) debido a los nuevos adeudados con CCR para la titulización de las remesas del exterior, y Commerzbank;
- ii) El crecimiento de los otros gastos por intereses (+71.8%) atribuible principalmente al rendimiento negativo en instrumentos derivados de Correval lo que a su vez fue parcialmente compensado por la posición de cobertura que generó ingresos reflejados en *Otros ingresos por intereses*; y
- iii) El aumento de los intereses sobre depósitos (+4.5%) producto del mayor nivel de saldos promedio de depósitos que a su vez proviene del crecimiento de los depósitos principalmente depósitos a plazo.

Respecto al MNI, dado que los activos rentables promedio del trimestre se incrementaron ligeramente (+3.1% TaT) y los ingresos por intereses crecieron significativamente (+9.1% TaT), el margen se incrementó de 5.12% al cierre del 2T12 a 5.36% al finalizar el 3T11 (+25 pbs TaT).

En línea con la significativa expansión de los ingresos por intereses sobre colocaciones, que explica en gran parte el crecimiento del INI, el MNI de colocaciones se incrementó de 8.07% al culminar el 2T12 a 8.12% al cierre del 3T12, un incremento de sólo 5pbs que empieza a recoger los ajustes en precios realizados en el trimestre pero cuyo impacto total debería apreciarse en el siguiente trimestre.



Fuente: BCP

II.4 Cartera Atrasada y Provisión para Colocaciones de Cobranza Dudosa

Las provisiones netas se redujeron 14.8% TaT debido a la desaceleración del crecimiento de la cartera atrasada. Los ratios de morosidad estándar y de más de 90 días de incumplimiento registraron ligeras reducciones y se situaron en 1.78% y 1.15%, respectivamente.

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA
Provisiones	(106,485)	(122,741)	(54,219)	-13.2%	96.4%
Recuperos	11,881	11,650	11,259	2.0%	5.5%
Provisiones netas para colocaciones	(94,604)	(111,091)	(42,960)	-14.8%	120.2%
Provisiones netas / Total colocaciones	1.9%	2.4%	1.1%	-	-
Provisiones netas / Ingreso neto por intereses	24.7%	31.4%	14.2%	-	-
Total colocaciones	19,672,680	18,599,092	15,998,891	5.8%	23.0%
Reserva para pérdidas en colocaciones	669,756	625,293	482,457	7.1%	38.8%
Castigos del BCP sin subsidiarias	68,284	56,781	38,871	20.3%	75.7%
Colocaciones vencidas	349,821	334,509	250,173	4.6%	39.8%
Colocaciones refinanciadas y reestructuradas	133,442	114,861	87,983	16.2%	51.7%
Cartera deteriorada (1)	483,263	449,370	338,156	7.5%	42.9%
Cartera atrasada 90 días / total colocaciones	1.15%	1.16%	1.13%		
Cartera atrasada / total colocaciones	1.78%	1.80%	1.56%		
Cartera deteriorada / total colocaciones	2.46%	2.42%	2.11%		
Cobertura de cartera atrasada	191.5%	186.9%	192.9%		
Cobertura de cartera deteriorada	138.6%	139.1%	142.7%		

Las provisiones netas registraron un nivel de US\$ 94.6 millones lo cual representa 24.6% del ingreso neto por intereses (vs. 31.4% en el trimestre anterior). Dicho monto significó una reducción de 14.8% TaT en línea con el menor ritmo de crecimiento de la cartera atrasada.

² El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

$$MNI \text{ de colocaciones} = \frac{\text{(intereses sobre colocaciones - gasto financiero total + participación de las colocaciones vigentes y refinanciadas dentro del total de activos rentables)} \times 4}{\text{Promedio de colocaciones vigentes}}$$

Anteriormente, la participación de las colocaciones dentro del total de activos rentables era calculada tomando cifras de cierre de mes. Desde este reporte en adelante, esta participación será calculada usando colocaciones promedio y activos rentables promedio para todos los trimestres reportados.

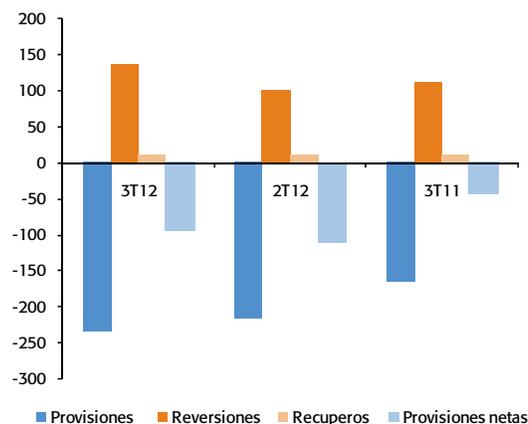
El análisis de la calidad del portafolio muestra importantes signos favorables, ya que durante el 3T12:

- i) La cartera atrasada registró un crecimiento de 4.6% TaT, menor al incremento observado en el 2T12 (+11.7% TaT), en parte explicado por el efecto del mayor nivel de castigos;
- ii) La participación de la cartera con clasificación de riesgo “normal” (categoría de menor riesgo) como porcentaje del total del portafolio aumentó de 94.7% al cierre del 2T12 a 95.2% al cierre del 3T12; y
- iii) El ratio de morosidad de más de 90 días de incumplimiento se mantuvo estable a lo largo del trimestre, registrando un nivel de 1.15% al cierre de setiembre, ligeramente por debajo del nivel de 1.16% que mantuvo a lo largo del año.

El monto de castigos realizados en el 3T12 fue de US\$ 68.3 millones, 20.3% mayor al nivel registrado en el trimestre previo (US\$ 56.8 millones). Este incremento refleja la continua mejora en el proceso interno de aprobación de castigos y explica en parte la mejora en el ratio de morosidad.

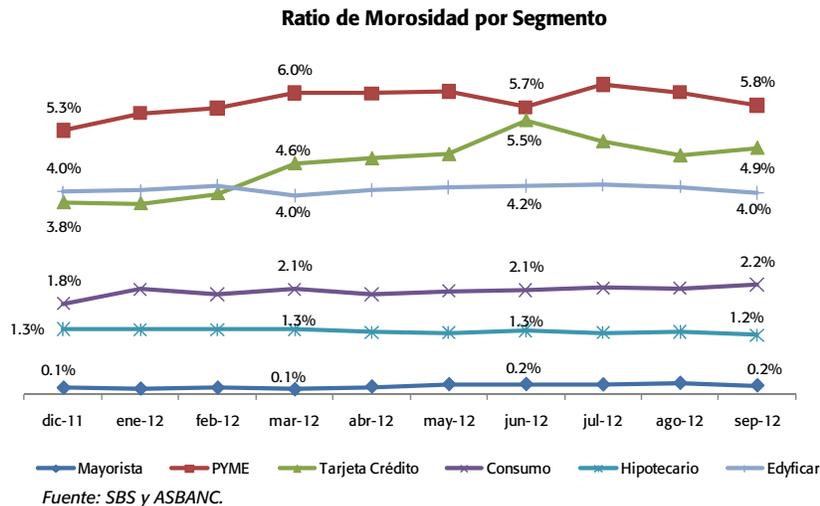
Por su parte, el stock de provisiones al cierre del 3T12 registró un incremento de +7.1% TaT y se ubicó en US\$ 669.8 millones. El crecimiento del stock fue mayor al aumento de la cartera atrasada, lo que permitió una mejora en el ratio de cobertura de la cartera atrasada (de 186.9% a 191.5%). No obstante, y producto del crecimiento en los créditos refinanciados y reestructurados (+16.2% TaT), el ratio de cobertura de la cartera deteriorada disminuyó ligeramente de 139.1% a 138.6%.

Provisiones (US\$ millones)



Fuente: BCP

En el siguiente gráfico se aprecia la evolución del índice de cartera atrasada por segmento y producto.



A nivel global el ratio de morosidad se redujo ligeramente alcanzando el nivel de 1.78% al cierre del 3T lo cual se explica por el menor ritmo de crecimiento de la cartera atrasada y la excelente dinámica de las colocaciones. De la misma manera, el ratio de morosidad de más de 90 días fue de 1.15% ligeramente por debajo del nivel de 1.16% mantenido a lo largo del año. A su vez el ratio de cartera deteriorada se incrementó 4 pbs pasando de 2.42% a 2.46%, debido a que los créditos refinanciados registraron un crecimiento de 16.2% TaT.

En el análisis de la evolución del índice de morosidad por banca y producto es importante considerar:

- i) La mejora en la morosidad de tarjeta de crédito, luego de los ajustes en políticas crediticias;
- ii) La reducción de la morosidad de Edyficar que regresó a su nivel histórico mantenido en los últimos años de 4% (vs 4.2% al cierre del 2T12); y
- iii) El portafolio de créditos hipotecarios también registró una reducción pasando de 1.3% (un nivel que se mantuvo en los últimos doce meses) a 1.2% al cierre de setiembre 2012.

En los portafolios PYME y Consumo se observó un ligero incremento de la morosidad pasando de 5.7% a 5.8% y de 2.1% a 2.2% TaT, respectivamente. Sin embargo, es importante resaltar, sobretudo en el caso de consumo, el bajo nivel de morosidad que caracteriza a este portafolio por lo cual el incremento del índice de cartera atrasada no representa una preocupación ni un deterioro de la calidad de la cartera, sino más bien el objetivo de inclusión financiera de la estrategia del Banco.

II.5 Ingresos No Financieros

El total de ingresos no financieros registró una significativa expansión de 13.9% TaT y 36.7% AaA alcanzando un nivel récord histórico. Este incremento sustancial se debe principalmente a un mayor nivel de comisiones por servicios bancarios y un aumento de las ganancias netas en venta de valores.

Ingresos no financieros US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Set 12 / Set 11
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA	Set 12	Set 11	
Comisiones por servicios bancarios	172,626	151,598	132,509	13.9%	30.3%	466,209	386,741	20.5%
Ganancias netas en operac. de cambio	44,948	43,650	35,281	3.0%	27.4%	127,928	101,891	25.6%
Ganancia neta en venta de valores	28,315	10,941	12,001	158.8%	135.9%	52,903	9,918	433.4%
Otros ingresos	2,102	11,530	1,588	-81.8%	32.4%	17,369	12,374	40.4%
Total ingresos no financieros	247,991	217,719	181,379	13.9%	36.7%	664,409	510,924	30.0%

Los ingresos no financieros registraron una evolución trimestral bastante satisfactoria producto del incremento de +13.9% TaT de las comisiones por servicios bancarios y las mayores ganancias netas en venta de valores (+158.8% TaT). Dentro de comisiones por servicios bancarios, destaca la excelente generación de ingresos proveniente de las comisiones por Finanzas Corporativas, Correal e IM Trust; transferencias; y cobranza de letras y facturas. Lo anterior fue fortalecido por la mayor ganancia neta en venta de valores, que a su vez fue producto principalmente de la venta de gran parte de la posición de Bonos Soberanos tomada en el 2T12.

En la evolución AaA, los ingresos no financieros totales crecieron de manera considerable +36.7%, como resultado del buen desempeño de todos los rubros, donde destaca el crecimiento significativo en las comisiones por servicios bancarios, que alcanzó un crecimiento de 30.7% y en las ganancias netas en venta de valores (+135.9% AaA).

Dentro de las comisiones por servicios bancarios, destaca el buen desempeño de todos los rubros, aunque resalta de manera importante el aumento en el rubro Otros (+24.5% TaT y 40.2% AaA), donde las comisiones recaudadas en sucursales en el exterior y subsidiarias (básicamente proveniente de Correal e IM Trust) sumadas a las de Finanzas Corporativas, son las que mejor explican dicho crecimiento. Además es importante resaltar el crecimiento del rubro Cuentas Varias (Cuentas de ahorro, cuenta corriente y tarjeta de crédito) de +8.9% TaT y 28.5% AaA, donde las Tarjetas de débito siguen mostrando un crecimiento sostenido.

Comisiones por Servicios Bancarios US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA
Cuentas varias*	45,844	42,090	35,683	8.9%	28.5%
Contingentes	10,659	9,607	8,999	11.0%	18.4%
Recaudaciones, pagos y cobranzas	22,561	20,683	18,059	9.1%	24.9%
Giros y transferencias	9,318	8,727	8,220	6.8%	13.3%
Tarjetas de crédito	21,673	20,240	16,906	7.1%	28.2%
Otros	62,571	50,251	44,641	24.5%	40.2%
Total Comisiones	172,626	151,598	132,509	13.9%	30.3%

* Cuentas de ahorro, cuenta corriente y tarjeta de débito.

Fuente: BCP

Canales de Distribución y Transacciones

El número de transacciones en el trimestre aumentó 9.1% en comparación al nivel registrado en el 2T12, en línea con la mayor bancarización del país y el crecimiento de la economía. Al analizar las transacciones bancarias por canal se observa que el mayor crecimiento se registró en las operaciones en Banca por Internet BCP (+21.7%), como resultado del esfuerzo del Banco para migrar clientes a canales costo-eficientes. Así mismo, otros canales que reportaron un mayor número de transacciones fueron: Agente BCP (+10.1%), Cajeros Automáticos ViaBCP (+8.0%), Ventanilla (+7.6%), Telecrédito (+9.8%) y Puntos de Venta P.O.S. (+9.9%).

Cabe resaltar la reducción AaA en el porcentaje de participación de transacciones en Ventanilla (-120 bps) y el crecimiento en Agente BCP (+110 bps), Banca por Internet BCP (-+40 bps) y Banca por Celular (+40 bps), donde el BCP continúa con su estrategia de incursión en canales costo-eficientes y con alta efectividad para incrementar la penetración bancaria.

N° de Transacciones por canal	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
	3T12	%	2T12	%	3T11	%	TaT	AaA
Ventanilla	10,512,965	13.9%	9,767,978	14.1%	9,689,954	15.2%	7.6%	8.5%
Cajeros Automáticos VíaBCP	13,543,934	17.9%	12,540,120	18.1%	11,450,450	17.9%	8.0%	18.3%
Módulos de Saldos VíaBCP	3,762,887	5.0%	3,565,533	5.1%	3,429,950	5.4%	5.5%	9.7%
Banca por Teléfono VíaBCP	2,622,774	3.5%	2,794,464	4.0%	2,249,447	3.5%	-6.1%	16.6%
Banca por Internet VíaBCP	16,374,601	21.7%	14,527,815	21.0%	13,614,030	21.3%	12.7%	20.3%
Agente BCP	13,569,423	17.9%	12,329,809	17.8%	10,737,235	16.8%	10.1%	26.4%
Telecrédito	6,781,285	9.0%	6,175,632	8.9%	5,835,783	9.1%	9.8%	16.2%
Banca Celular	969,813	1.3%	767,914	1.1%	583,182	0.9%	26.3%	66.3%
Débito Automático	565,564	0.7%	517,168	0.7%	492,565	0.8%	9.4%	14.8%
Puntos de venta P.O.S.	6,539,434	8.6%	5,950,415	8.6%	5,411,589	8.5%	9.9%	20.8%
Cajeros automáticos de otras redes	374,900	0.5%	343,874	0.5%	361,096	0.6%	9.0%	3.8%
Totales	75,617,580	100.0%	69,280,722	100.0%	63,855,281	100.0%	9.1%	18.4%

* Promedio mensual 3T12 no incluye setiembre.

Fuente: BCP

La red de canales de distribución del BCP (sólo a nivel Perú) continúa su expansión, alcanzando un total de 7,590 puntos de contacto al cierre del 3T12, lo cual representa un aumento de +2.3% TaT y de 23.7% AaA. Dicha expansión es liderada por los Cajeros automáticos (+6.4%). En el análisis AaA resalta el crecimiento de la red de canales liderado por los Agentes BCP (+24%) y los Cajeros automático (+26.6%) y en cierta medida la apertura de 22 oficinas lo cual va en línea con los planes de expansión de este canal.

	Saldo a			Variación %	
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA
Oficinas	359	352	337	2.0%	6.5%
Cajeros automáticos	1,752	1,647	1,384	6.4%	26.6%
Agentes BCP	5,479	5,419	4,417	1.1%	24.0%
Total puntos de contacto	7,590	7,418	6,138	2.3%	23.7%

Fuente: BCP

II.6 Gastos Operativos y Eficiencia

Si bien los principales ingresos se incrementaron 9.2% TaT, el crecimiento de 11% de los gastos operativos considerados en el ratio de eficiencia se tradujo en un aumento de este indicador que pasó de 49.8% en el 2T12 a 50.6% al cierre del 3T12.

Gastos operativos US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación % Set 12 / Set 11
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA	Set 12	Set 11	
Remuneraciones y benef. de empleados	164,073	147,771	125,764	11.0%	30.5%	450,886	357,384	26.2%
Gastos administrativos, generales e impuestos	116,974	102,667	84,025	13.9%	39.2%	304,896	236,507	28.9%
Depreciación y amortización	22,376	23,115	20,304	-3.2%	10.2%	69,144	58,409	18.4%
Otros	10,020	8,790	7,089	14.0%	41.3%	28,109	30,255	-7.1%
Total gastos operativos	313,443	282,343	237,182	11.0%	32.2%	853,035	682,555	25.0%
Ingresos totales (1)	600,000	549,543	470,253			1,730,376	1,411,493	
Ratio de eficiencia (2)	50.6%	49.8%	48.9%			49.3%	48.4%	

(1) Los ingresos totales incluyen ingresos netos por interés, ingresos por comisiones, y ganancias netas en operaciones en moneda extranjera.

(2) No se incluyen otros gastos en el cálculo del ratio de eficiencia.

Fuente: BCP

Los gastos operativos mostraron un incremento de 11% TaT asociado en gran parte al aumento de 11% TaT de las remuneraciones y al incremento de los gastos administrativos (+13.9%).

Es importante resaltar que si no se considerara los efectos de la apreciación del Nuevo Sol sobre los gastos denominados en moneda local, y de la consolidación de Correval e IM Trust, los gastos por remuneraciones y los gastos generales y administrativos hubiesen crecido aproximadamente 6.9% TaT y 11.2% TaT, respectivamente. El primer caso se explica principalmente por el crecimiento del número de empleados en el negocio de Banca Minorista y Edyficar; mientras que el segundo está asociado a la expansión de la red de canales de distribución, la tercerización de sistemas y call center, y el crecimiento de la actividad transaccional que se refleja en el incremento en gastos como transportes, comunicaciones, comisiones por Agentes BCP, entre otros.

En términos acumulados se observa un incremento de 25% de los gastos operativos con relación al nivel del 2011, producto del aumento de 26.2% y 28.9% de las remuneraciones y de los gastos administrativos, respectivamente. Nuevamente, si se excluyera el efecto de la apreciación de la moneda local y la consolidación de Correval e IM Trust, los gastos por remuneraciones hubiesen crecido 16.5% y los gastos generales y administrativos 23.4% en lo que va del año con relación al mismo período del 2011.

Es necesario indicar que los gastos por tercerización de sistemas no se excluyen para el análisis por tratarse de una transferencia de gastos de personal y depreciación a los gastos generales.

El siguiente cuadro contiene el detalle de los gastos administrativos y sus respectivas variaciones trimestrales:

Gastos Administrativos US\$ (000)	Trimestre						Variación %	
	3T12	%	2T12	%	3T11	%	TaT	AaA
Marketing	14,220	12.2%	14,134	13.8%	12,663	15.1%	0.6%	12.3%
Programación y Sistemas	11,901	10.2%	10,813	10.5%	10,797	12.9%	10.1%	10.2%
Tercerización de Sistemas	9,501	8.1%	-	-	-	-	-	-
Transportes	8,905	7.6%	8,172	8.0%	7,559	9.0%	9.0%	17.8%
Mantenimiento	4,327	3.7%	3,943	3.8%	2,743	3.3%	9.7%	57.7%
Comunicaciones	6,007	5.1%	6,345	6.2%	4,856	5.8%	-5.3%	23.7%
Consultores	4,607	3.9%	4,776	4.7%	5,608	6.7%	-3.5%	-17.9%
Otros menores	31,745	27.1%	33,117	32.3%	22,140	26.3%	-4.1%	43.4%
Impuestos y Contribuciones	10,491	9.0%	9,196	9.0%	8,132	9.7%	14.1%	29.0%
Otras subsidiarias y eliminaciones, neto	15,270	13.1%	12,171	11.9%	9,525	11.3%	25.5%	60.3%
Total Gastos Administrativos	116,974	100.0%	102,667	100.0%	84,025	100.0%	13.9%	39.2%

Fuente: BCP

II.7 Patrimonio Neto y Capital Regulatorio

El BCP alcanzó un alto nivel de rentabilidad en el 3T12 al registrar un ROAE de 30.2%, en línea con el crecimiento de +50.3% TaT de la utilidad neta. A su vez, el ratio BIS se redujo de 15.9% a 14.1%, siendo importante notar que permanece significativamente por encima del mínimo legal (10%) y del límite interno (13.7%).

Patrimonio neto US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA
Acciones de capital	1,019,491	1,019,491	783,213	0.0%	30.2%
Reservas	711,685	711,685	628,987	0.0%	13.1%
Ganancias y pérdidas no realizadas	148,707	136,280	87,464	9.1%	70.0%
Utilidad retenida	274,596	274,898	236,540	-0.1%	16.1%
Utilidad del periodo	490,402	298,354	412,928	64.4%	18.8%
Total patrimonio neto	2,644,881	2,440,708	2,149,132	8.4%	23.1%
ROAE	30.2%	21.4%	27.4%		

El patrimonio neto se incrementó 8.4% TaT debido principalmente a la mayor utilidad neta registrada en el 3T12 (+50.3%) y a las ganancias no realizadas (+9.1%) en este periodo, estas últimas se explican por las mejores condiciones de mercado que permitieron un *mark to market* más favorable del portafolio. El mayor incremento en la utilidad neta trimestral con respecto al incremento del patrimonio neto promedio impulsó el crecimiento del ROAE de 21.4% en el 2T12 a 30.2% al finalizar el 3T12.

Por otro lado, el ratio BIS disminuyó de 15.9% a 14.1% en el 3T12. La contracción se explica principalmente por el mayor nivel de los APPR totales (+10.2% TaT) lo cual fue acentuado por la reducción del capital regulatorio. Por el lado de los APPR totales el incremento se debe en gran parte al mayor factor de ajuste para el cálculo de APPR de riesgo crediticio y riesgo operacional (ver notas 6 y 7 del cuadro de Capital Regulatorio y Capitalización), así como también a la expansión del portafolio de colocaciones (+5.8% TaT) que se traduce en un mayor APPR por riesgo crediticio. A su vez, el capital regulatorio se redujo 2.3% TaT producto de la mayor deducción por inversiones en subsidiarias (+53.6%) que a su vez refleja la adquisición del 60.1% de participación en IM Trust, inversión que se registró a fines de julio.

Es importante destacar la evolución de otros ratios de capitalización que el BCP monitorea constantemente. Los ratios Tier 1 y Tier 1 *Common* mostraron una ligera reducción TaT (de 10.8% a 9.7% en el caso del ratio *Tier 1*, y de 8.92% a 8.88% en el caso del ratio *Tier 1 Common*), sin embargo, es importante resaltar que ambos permanecen por encima de los límites internos, situado en 8.5% y 8%, respectivamente.

Capital Regulatorio y Capitalización	Saldo a			Variación %	
	Sep 12	Jun 12	Sep 11	TaT	AaA
US\$ (000)					
Capital	1,227,058	1,193,522	922,372	2.8%	33.0%
Reservas	856,266	832,863	722,691	2.8%	18.5%
Utilidades Acum. con Acuerdo de Capit.	-	-	-	-	-
Provisiones (1)	260,052	239,203	202,259	8.7%	28.6%
Deuda Subordinada Perpetua	250,000	250,000	250,000	0.0%	0.0%
Deuda Subordinada	1,091,667	1,090,175	757,546	0.1%	44.1%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(436,517)	(284,203)	(195,498)	53.6%	123.3%
Inversiones en subsidiarias y otros	687,632	545,672	376,704	26.0%	82.5%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	251,115	261,470	181,207	-4.0%	38.6%
Goodwill	(46,991)	(45,707)	(44,026)	2.8%	6.7%
Total Capital Regulatorio	3,201,535	3,275,853	2,615,344	-2.3%	22.4%
Tier 1 (2)	2,193,632	2,219,312	1,843,892	-1.2%	19.0%
Tier 2 (3) + Tier 3 (4)	1,007,903	1,056,542	771,452	-4.6%	30.7%
Activos ponderados por riesgo totales (5)	22,687,882	20,592,786	17,685,063	10.2%	28.3%
Activos ponderados por riesgo de mercado	783,651	616,630	743,950	27.1%	5.3%
Activos ponderados por riesgo crediticio (6)	20,744,731	19,082,281	16,157,488	8.7%	28.4%
Activos ponderados por riesgo operacional (7)	1,159,500	893,875	783,624	29.7%	48.0%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado (8)	78,365	61,663	72,907	27.1%	7.5%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	2,074,473	1,908,228	1,583,434	8.7%	31.0%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	115,950	89,387	76,795	29.7%	51.0%
Requerimientos adicionales de capital (9)	728,666	-	-	0.0%	0.0%
Ratios de Capital					
Tier 1 ratio (10)	9.67%	10.78%	10.43%		
Tier 1 Common ratio (11)	8.88%	8.92%	8.05%		
Ratio BIS (12)	14.11%	15.91%	14.79%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio Efectivo	7.09	6.29	6.76		

(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) Activos ponderados por riesgo totales = Activos ponderados por riesgo de crédito + Activos ponderados por riesgo de mercado + Activos ponderados por riesgo operacional.

(6) Desde julio 2011, factor de ajuste 0.98. A partir de julio 2012, el factor de ajuste es 1.00

(7) Desde julio 2011, factor de ajuste 0.5. A partir de julio 2012, el factor de ajuste es 0.6

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

(9) Desde julio del 2012, se exige el 40% de los requerimientos adicionales de capital por concepto de riesgo sistémico, riesgo por concentración, riesgo por ciclo económico, propensión al riesgo y ALM.

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

(11) Tier 1 Common = Capital + Reservas - 100% deducciones + Utilidades Retenidas ajustadas por payout promedio.

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

III. Banco de Crédito de Bolivia

Banco de Crédito de Bolivia US\$ millones	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA	Set 12	Set 11	Set 12 / Set 11
Margen por intermediación	16.0	14.4	11.1	11.0%	43.8%	43.8	29.3	49.5%
Provisiones netas para colocaciones	-1.5	-2.7	-1.1	-41.7%	40.0%	-5.7	-5.4	6.4%
Ingresos no financieros	7.0	6.7	8.5	3.2%	-18.5%	21.5	26.8	-20.1%
Gastos operativos	-12.5	-11.6	-12.3	7.7%	1.7%	-36.9	-36.6	0.8%
Utilidad operativa	8.9	6.9	6.3	29.2%	42.2%	22.7	14.2	59.8%
Resultado por traslación	0.0	0.0	0.1	-595.2%	-139.3%	0.0	0.7	-101.7%
Impuesto a la renta	-3.5	-1.3	-0.8	171.4%	335.6%	-6.1	-0.8	699.3%
Utilidad neta	5.4	5.6	5.5	-3.8%	-2.4%	16.6	14.1	17.2%
Total préstamos	844.7	810.2	727.3	4.3%	16.1%			
Préstamos vencidos	11.5	11.4	8.5	0.4%	34.6%			
Provisiones netas	-30.0	-29.6	-27.4	1.1%	9.4%			
Inversiones totales	348.2	351.9	168.1	-1.1%	107.1%			
Total activos	1,380.7	1,335.6	1,107.7	3.4%	24.6%			
Total depósitos	1,210.0	1,176.3	981.8	2.9%	23.2%			
Patrimonio neto	130.0	124.5	103.1	4.5%	26.2%			
Préstamos vencidos / total préstamos	1.37%	1.42%	1.18%					
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	275.0%	272.3%	332.0%					
ROAE *	17.0%	18.5%	22.0%					
Oficinas	40	40	44					
Agentes	25	28	35					
Cajeros	189	189	198					
Empleados	1,507	1,483	1,341					

* El ROE acumulado a septiembre 2012 fue de 18.2% y a septiembre 2011 fue de 19.3%.

En el 3T12, BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 5.4 millones, lo cual representó una disminución de 3.8% TaT. La reducción en la utilidad se explica por:

- i) El incremento de los gastos operativos (+7.7% TaT), el cual se explica debido a que en el trimestre anterior, hubo un mayor nivel de venta de bienes adjudicados, que contrarrestó el incremento de los gastos operativos (Compra/Venta de bienes adjudicados se contabiliza dentro de Gastos). Esta situación no se dio en este trimestre.
- ii) El aumento del impuesto a la renta (+171.4%), debido a que el gobierno de Bolivia creó un nuevo impuesto a las utilidades obtenidas por el sistema bancario que asciende a una alícuota suplementaria de 12.5% al impuesto a las utilidades (utilidad antes de impuestos) aplicable a aquellas instituciones que registren coeficientes de rentabilidad, medidos como el ratio de utilidad antes de impuestos sobre patrimonio neto, superiores al 13%.

Esto fue atenuado por:

- i) El crecimiento del margen por intermediación financiera (+11.0%) producto del crecimiento de la cartera de colocaciones (+4.3%), y debido a los mayores intereses sobre la cartera de las inversiones; y
- ii) La reducción de las provisiones para colocaciones netas (-41.7%).

Por otro lado, la utilidad neta registró una reducción de 2.4% AaA, principalmente como resultado del incremento de 335.6% del impuesto a la renta producto de la implementación del nuevo impuesto, y la disminución de ingresos no financieros (-18,5%) asociada principalmente al negocio de transferencias al exterior y de operaciones de cambio de moneda. Esta disminución se vio compensada parcialmente por el mayor margen por intermediación (+43.8%) debido al incremento de los intereses sobre colocaciones, en línea con el crecimiento de la cartera de colocaciones (+16.1%), y debido a los mayores intereses sobre la cartera de las inversiones, la cual creció +107.1%.

Es importante resaltar que la estrategia prudente en el manejo de riesgo crediticio permitió alcanzar un ratio de morosidad de 1.37% en el 3T12 (1.42% en 2T12 y 1.18% en 3T11) y un ratio de cobertura de 275.0% (272.3% en 2T12 y 332.0% en 3T11). Estos indicadores muestran que el BCP Bolivia posee uno de los mejores desempeños en el sistema bancario boliviano, el cual registró un ratio de morosidad de 1.72% y un índice de cobertura 264.2% al finalizar el 3T12. El ROAE de BCP Bolivia el 3T12 fue 17.0%, menor al 18.5% alcanzado durante el 2T12 e inferior al 19.3% del 3T11.

Activos y Pasivos

El saldo de colocaciones del BCP Bolivia a septiembre 2012 fue de US\$ 844.7 millones, 4.3% superior a los US\$ 810.2 millones correspondientes a junio 2012 y 16.1% por encima del nivel registrado a septiembre 2011. El crecimiento de las colocaciones en el 3T12 fue producto del dinamismo de la Banca Minorista (55.9% de la cartera del BCP Bolivia) que se expandió +7.2% TaT y +21.4% AaA. Dentro de esta banca, los segmentos que más crecieron fueron Pyme (+8.1% TaT y +27.1% AaA), que representa el 28.8% de dicha cartera; Efectivo Personal (+7.9% TaT y +34.1 AaA), que representa el 14.4% de Banca Minorista; y el segmento Hipotecario de Vivienda (+6.2% TaT y AaA +15.9%), que equivale al 40.9% de la cartera de la mencionada banca.

La cartera de Banca Mayorista, que representa el 41.8% del portafolio del BCP Bolivia, mostró un crecimiento de +0.7% TaT y +10.3% AaA.

El saldo de inversiones del BCP Bolivia a septiembre 2012 alcanzó a US\$ 348,2 millones mostrando un decremento de 1.1% TaT y un crecimiento 107.1% AaA, principalmente por el incremento de las inversiones en el Banco Central de Bolivia.

En el pasivo, los depósitos del BCP Bolivia experimentaron una expansión de 2.9% TaT, la cual se explica principalmente por el incremento de 4.2% en depósitos a la vista. El análisis AaA refleja un crecimiento de 23.2%, producto del dinamismo de los depósitos de ahorros (+21.8%), vista (+19.4%) y plazo (+13.1%).

El patrimonio neto muestra un incremento de 4.5% TaT y 26.2% AaA. Con respecto a la variación AaA el incremento se debe a que el 85% de las utilidades obtenidas en la gestión 2011 fueron constituidas en reservas voluntarias y el restante 15% se mantiene en resultados acumulados.

Con relación a la participación de mercado, BCP Bolivia mantiene una solida participación de 11.1% en colocaciones vigentes y 11.4% en total depósitos, lo cual ubica al banco en la tercera posición en colocaciones (cada vez más lejos del banco que ocupa el cuarto lugar) y cuarta posición en depósitos en el sistema bancario boliviano.

Finalmente, cabe indicar que a la fecha del presente informe, aun no se ha publicado el Reglamento de la nueva Ley de Bancos.

IV. Financiera Edyficar

Edyficar US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA	Set 12	Set 11	Set 12 / Set 11
Ingreso por intereses, neto	38,900	35,908	29,239	8.3%	33.0%	108,589	80,779	34.4%
Provisiones netas para colocaciones	(7,186)	(6,003)	(3,785)	19.7%	89.8%	(18,469)	(10,939)	68.8%
Ingresos no financieros	447	387	115	15.5%	288.7%	1,058	584	81.2%
Gastos operativos	(22,115)	(20,200)	(15,894)	9.5%	39.1%	(61,606)	(45,450)	35.5%
Utilidad Operativa	10,046	10,092	9,675	-0.5%	3.8%	29,572	24,973	18.4%
Resultado por traslación	3,006	330	(934)	810.0%	421.8%	4,978	1,318	277.7%
Impuesto a la renta	(3,128)	(3,031)	(2,611)	3.2%	19.8%	(9,296)	(7,620)	22.0%
Utilidad Neta	9,925	7,391	6,130	34.3%	61.9%	25,255	18,671	35.3%
Contribución a BCP	9,904	7,376	6,117	34.3%	61.9%	25,201	18,632	35.3%
Total colocaciones	659,383	586,302	440,593	12.5%	49.7%	659,383	440,593	49.7%
Préstamos vencidos	26,886	24,725	18,099	8.7%	48.5%	26,886	18,099	48.5%
Provisiones netas	(46,157)	(41,040)	(31,020)	12.5%	48.8%	(46,157)	(31,020)	48.8%
Total de activos	1,013,915	812,299	500,038	24.8%	102.8%	1,013,915	500,038	102.8%
Depósitos y obligaciones	530,526	387,678	164,722	36.8%	222.1%	530,526	164,722	222.1%
Patrimonio neto	87,137	77,229	68,206	12.8%	27.8%	87,137	68,206	27.8%
Préstamos vencidos / total préstamos	4.08%	4.22%	4.11%			4.08%	4.11%	
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	171.7%	166.0%	171.4%			171.7%	171.4%	
Retorno sobre patrimonio promedio*	29.9%	23.8%	21.2%			19.1%	24.1%	
Agencias	149	137	109					
Empleados	2,790	3,045	2,297					

* El patrimonio neto incluye US\$ 50.7 millones de goodwill.

En el 3T12, Edyficar alcanzó una utilidad neta de US\$ 9.9 millones, lo que representa un incremento de 34.3% TaT, el cual se explica principalmente por:

- i) el crecimiento de 8.3% TaT del margen financiero en línea con la excelente expansión del portafolio de colocaciones; y
- ii) la ganancia por traslación de US\$ 3 millones producto de la apreciación de 2.7% del Nuevo Sol durante el trimestre a diferencia de la depreciación de solo 0.2% de la moneda local experimentada en el 2T12

Lo anterior permitió contrarrestar:

- i) el mayor requerimiento de provisiones netas para colocaciones (+19.7%); y
- ii) el incremento de 9.5% TaT de los gastos operativos generado por la apertura de nuevas oficinas y el inicio de la campaña navideña.

En la comparación AaA se observa que la utilidad neta creció 61.9% como resultado del aumento del INI (+33.0%), producto de la excelente evolución de las colocaciones y la adecuada gestión de la calidad del portafolio. Otros rubros que destacan son el incremento en los ingresos no financieros (+288.7%) y en el resultado por traslación (+421.8%) producto de la posición estructural de exposición (posición en balance de los Activos ME y los Pasivos ME, de acuerdo con el tipo de cambio), factores que absorbieron el incremento de los gastos operativos (+39.1%) y el mayor requerimiento de provisiones (+89.8%).

En relación al volumen y calidad del portafolio, la cartera de colocaciones creció en 12.5% TaT, superando los US\$ 659 millones, lo cual representó una expansión de 49.7% AaA que refleja la continua expansión del negocio y el incremento en la participación del mercado en el sector. Aún cuando la cartera atrasada registró un crecimiento de 8.7% TaT y de 48.5% AaA, el índice de morosidad se redujo ligeramente (de 4.22% en el 2T12 a 4.08% al cierre del 3T12) producto de la significativa expansión de las colocaciones. Así mismo, el ratio de cobertura de préstamos vencidos alcanzó niveles de 171.7% al cierre del 3T12.

El patrimonio neto se incrementó 12.8% en el 3T12, generado por el incremento de resultados acumulados. El rendimiento sobre el patrimonio promedio (ROAE), incluyendo el goodwill, se ubicó en 29.9% y, sin goodwill, en 48.3% en el 3T12.

En términos acumulados a setiembre de 2012, la utilidad neta de Edyficar creció en 35.3% debido al mayor margen financiero (+34.4%) lo cual permitió contrarrestar el incremento de los gastos operativos (+35.5%) y el mayor requerimiento de provisiones (+68.8%). Respecto de los activos, el total de activos

creció en 102.8% entre setiembre 2011 y setiembre 2012 explicado por el crecimiento de las colocaciones en 49.7% así como por el crecimiento de la cartera de inversiones. Los activos fijos crecieron en 59.8% sustentados en un crecimiento de agencias que pasó de 109 a 149.

Los resultados obtenidos por Financiera Edyficar muestran la continúa contribución a los objetivos del BCP, en términos de crecimiento de colocaciones y generación de ganancias.

V. Pacífico Grupo Asegurador

Pacífico Grupo Asegurador, el cual consolida los negocios de seguros generales (PPS), seguros de vida (PV) y seguros de salud (EPS), obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 21.0 millones en el 3T12, 12.9% por debajo de los US\$ 24.2 millones reportados en el 2T12.

El Resultado Técnico pasó de US\$ 33.9 millones en el 2T12 a US\$ 32.3 millones en este trimestre (-4.6% TaT). Este resultado se explica por el incremento en la Siniestralidad Neta Ganada (SNG) en los negocios de Salud (de 81.2% a 86.4%) y Vida (de 60.4% a 65.1%), pese a que en términos de producción la evolución trimestral fue favorable, con un crecimiento de 7% en la Prima Neta Ganada (PNG) a nivel de todas las compañías. En contraste, el resultado técnico se incrementó 30.3% AaA explicado por un aumento de 23.8% en la PNG, especialmente en el negocio de Seguros Generales (+19.2%) y Seguros de Vida (+28.9%).

Los ingresos financieros se incrementaron 1.8% TaT y 5.1% AaA. En ambos casos, la mejora en este rubro es atribuible a PPS, cuyos ingresos financieros pasaron de US\$ 5.7 millones en el 3T11 a US\$ 9.4 millones en el 2T12 y US\$ 11.1 millones en el 3T12.

Los gastos operativos en el 3T12 se incrementaron en 11.9% TaT principalmente por PPS (+10.5%) y subsidiarias médicas (+38.4%). El incremento en gastos operativos en las subsidiarias se explica por el proceso de ordenamiento y mejora en la red de prestación y el incremento del gasto en PPS es el resultado del desarrollo de la fuerza de venta directa y la expansión en provincias. Estas inversiones están relacionadas con la estrategia de diversificar nuestro portafolio de riesgos y de desarrollar de canales directos y alternativos de distribución. Es importante considerar el impacto de la apreciación de 2.7% del Nuevo Sol con relación al dólar americano sobre los gastos nominados en moneda local, los cuales representan aproximadamente 85% de los gastos totales de PGA.

El resultado por traslación pasó de una ligera pérdida de US\$ 0.04 millones en el 2T12 a una ganancia de US\$ 3.5 millones en este trimestre. En tanto, el impuesto a la renta se incrementó 60.6% de US\$ 2.6 millones a US\$ 4.3 millones en el 3T12.

Con ello, la contribución a Credicorp fue de US\$ 20.6 millones en el 3T12, 12.9% menor a la registrada en el 2T12 (US\$ 23.7 millones).

Periodo US\$ miles	Utilidad neta (1)				Ajustes de consolidación	Contribución a Credicorp
	PPS	PV	EPS (2)	PGA		
3T11	731	11,665	1,206	13,601	(315)	13,286
4T11	5,354	8,408	(1,533)	11,825	120	11,945
1T12	(6,562)	11,489	(28)	4,922	(99)	4,823.0
2T12	6,695	16,291	1,186	24,155	(24,155)	23,663
3T12	8,697	14,976	(2,336)	21,048	(431)	20,617
ToT	30%	-8%	-297%	-13%	n.d.	-13%
AoA	1090%	28%	-294%	55%	n.d.	55%

(1) Antes de interés minoritario.

(2) Incluye Médica, una empresa adicional que presta servicios de asistencia médica y las subsidiarias médicas.

Pacífico Seguros (PPS)

La utilidad neta del 3T12 fue de US\$ 8.7 millones. Con este resultado Pacífico Seguros Generales consigue revertir la pérdida registrada en el 1T12 agravada por los siniestros severos en el ramo de riesgos generales registrados en dicho periodo (US\$ 10.6 millones), y consigue superar la utilidad neta registrada en el 2T12 (US\$ 6.7 millones) y 3T11 (US\$ 0.7 millones), resultado explicado principalmente por: a) mayor resultado técnico y b) mayores ingresos financieros.

El resultado operativo del negocio, en términos de resultado técnico, muestra un incremento de 17.6% TaT como consecuencia del incremento de producción (+ US\$16.8 millones) en todos los negocios. En términos AaA, el resultado técnico se incrementa en 79.1% principalmente por un incremento de

producción de primas (+US\$ 13.8 millones) y una reducción en siniestros netos de US\$ 1.1 millones. El ratio de siniestralidad neta ganada mejora al disminuir de 59.8% en el 3T11 y 50.9% en el 2T12 a 48.7% en el 3T12. Esta reducción es atribuible al resultado del proceso de suscripción alineado con el apetito de riesgo, que controla los niveles de exposición de la empresa.

Por otro lado, los ingresos financieros netos de PPS totalizaron US\$ 11.1 millones en el 3T12, cifra 18.5% mayor a la registrada en el 2T12 y 94.1% mayor AaA, asociados a un manejo adecuado y diversificado del portafolio, que se vio aún más beneficiado por una mayor utilidad en la venta de valores. Cabe señalar que en el último trimestre se registró la venta de unos de los inmuebles de uso comercial, ubicado en el distrito de Miraflores, el cual reportó una utilidad neta de US\$ 7.5 millones.

A continuación se detallan los resultados de las líneas de negocio en seguros generales:
Resultado Técnico por línea de Inversiones

Resultado Técnico por línea de negocios US\$ millones	3T12				2T12				3T11			
	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS
Prima neta ganada	27.7	23.9	18.6	70.3	25.7	21.2	17.6	64.6	24.5	17.6	16.9	58.9
Resultado técnico	6.9	5.7	9.4	22.0	7.0	3.9	7.8	18.7	4.9	2.3	5.3	12.4
Siniestralidad neta ganada	46.4%	67.5%	28.0%	48.7%	45.2%	68.8%	37.6%	50.9%	52.5%	76.4%	53.2%	59.8%
Resultado técnico a PNG	24.9%	23.9%	50.4%	31.3%	27.1%	18.5%	44.4%	29.0%	20.2%	13.0%	31.2%	21.0%

- El negocio de Seguros Vehiculares alcanzó un resultado técnico de US\$ 6.9 millones en el 3T12 (-0.7% TaT). Los mayores siniestros netos registrados en el negocio de Autos (+10.3% TaT) no responden tanto a un incremento en la frecuencia de los mismos, sino más bien a la liberación de reservas por US\$ 1.6 millones que se dio en el 2T12 y que originó un menor nivel de siniestros netos en ese trimestre. Esta situación contrarrestó el incremento de 7.8% TaT en la PNG, lo que explica el resultado prácticamente flat TaT.
- El negocio de Asistencia Médica reportó un resultado técnico de US\$ 5.7 millones en el 3T12, (+45.7% TaT). Este resultado se explica por: (i) incremento en la PNG, la cual ascendió a US\$ 23.9 millones (+12.8% TaT) como consecuencia de regularizaciones de primas de seguros colectivos, ajuste de tarifas en la cartera a riesgo y un crecimiento importante en la venta del producto oncológico; y (ii) caída en la siniestralidad (-1.3% TaT) por menor cantidad de siniestros severos con cobertura en el extranjero.
- El negocio de Ramos Generales (RRGG) obtuvo un resultado técnico de US\$ 9.4 millones en el 3T12 (+19.9% TaT). Este resultado está asociado a: (i) incremento en la PNG (+5.6%) por la mayor liberación en la reserva de riesgo en curso como consecuencia del cambio de estructura en la parte de propiedad de contrato de no proporcional (retención 100%) a estructura proporcional (cesión al reaseguro), con el propósito de reducir nuestra exposición al riesgo de siniestros de alta severidad; y (ii) reducción en los siniestros netos (-US\$1.4 millones) en los ramos de Incendio y Transporte, sin registrar severidades. Con respecto al 3T11, la mejora en el resultado técnico se explica principalmente por la disminución de los siniestros netos (US\$ -3.7 millones) debido a una severidad (US\$ 1.8 millones) registrada en el 2011.

Con estos resultados, se obtiene para el negocio de PPS un mejor ratio combinado de 100.3% en el 3T12 (vs. 102.2% en el 2T12 y 108.6% en el 3T11), el cual puede descomponerse de la siguiente manera: 48.7 puntos corresponden a gastos por siniestros netos (50.9 en el 2T12, 59.8 en el 3T11), 20.0 puntos a costos de adquisición del negocio (20.1 en el 2T12, 19.1 en el 3T11) y los 31.7 puntos restantes corresponden a los gastos operativos (31.2 en el 2T12 y 29.4 en el 3T11).

Pacífico Vida (PV)

Pacífico Vida obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 15.0 millones en el 3T12, menor en 8.1% al monto obtenido en el 2T12 (US\$ 16.3 millones) como resultado de un menor Resultado Técnico. Con respecto al 3T11, la utilidad fue 28.4% mayor.

El resultado técnico alcanzado en el 3T12 fue de US\$ -0.8 millones, menor a los US\$ 3.2 millones reportados en el 2T12 debido a los mayores siniestros presentados (+9.2% TaT), especialmente en los negocios de seguros previsionales (+ US\$ 2.9 millones) y al incremento de las reservas (US\$ 6.6 millones TaT) en los negocios de Rentas Vitalicias (+ US\$ 3.6 millones TaT) y Vida Individual (+ US\$ 2.3 millones TaT). No obstante, cabe resaltar que en el 3T12 las primas totales fueron 8% mayores % respecto al monto obtenido en el 2T12 (+ US\$ 7.5 millones), presentando un crecimiento en todos los negocios, siendo Rentas Vitalicias (US\$ 3.1 millones TaT) y Vida Crédito (US\$ 2.0 millones TaT) los de mayor crecimiento en este trimestre.

Los ingresos financieros netos se redujeron 5.6% TaT, principalmente debido a una menor ganancia (-US\$ 1.8 millones) en nuestro portafolio de instrumentos de renta fija. En particular, la valorización de bonos con rendimientos indexados a la inflación se vieron afectados por la menor tasa de inflación registrada en este trimestre³ (1.15% vs 0.53% en el 2T12).

En cuanto a los gastos operativos, éstos disminuyeron en 4.9% TaT, principalmente por menores gastos de personal (-3.4% TaT) y de otros gastos (-62.0% TaT).

Finalmente se observó un mayor nivel de ganancias por traslación en este tercer trimestre, la cual pasó de una ligera pérdida de US\$ 0.3 millones en el 2T12 a una ganancia de US\$ 3.1 millones.

Pacífico Vida

Products US\$ million	Total Premiums			Change %	
	3Q12	2Q12	3Q11	ToT	YoY
Individual life	18.9	18.1	16.6	4.4%	13.9%
Individual annuity	28.1	25.1	29.6	12.1%	-5.0%
Disability & survivor (Pension)	20.5	19.4	14.8	5.7%	38.5%
Credit Life	15.8	13.9	11.3	14.0%	40.2%
Personal accidents	4.7	4.6	4.2	2.2%	11.9%
Group life (Law)	3.5	3.5	3.2	0.0%	9.4%
Group life	4.2	4.7	3.8	-10.6%	10.5%
Limited workers compensation	5.6	4.6	4.5	21.7%	24.4%
TOTAL	101.4	93.9	88.0	8.0%	15.3%

Pacífico Salud (EPS y Subsidiarias)

Durante el 3T12, Pacífico Salud (incluyendo subsidiarias médicas) registró una pérdida de US\$ 2.3 millones comparado a la utilidad de US\$ 1.2 millones registrada en el 2T12.

Pacífico Salud (EPS)

EPS registró una pérdida de US\$ 1.9 millones en el 3T12 frente a una pérdida de US\$ 0.4 millones en el 2T12. Su resultado técnico (US\$ 3.7 millones) fue menor en 32.5% al obtenido en el 2T12.

Este resultado se explica en gran medida por cargas asociadas a la adquisición de las subsidiarias médicas que se ha venido completando y a gastos no recurrentes dedicados a su mejora. Asimismo, por una siniestralidad mayor a la esperada, explicada por factores estacionales y al registro de siniestros provenientes del trimestre anterior.

Conforme se renueve la cartera, trimestre a trimestre, se viene consolidando la mejor gestión en tarificación técnica, así como el manejo activo de la experiencia siniestral de los clientes, de manera que se logren reducir los costos, mejorando sus indicadores de salud.

³ Los rendimientos de estos bonos se indexan a un índice que se calcula sobre la base de la inflación del mes anterior (un mes de rezago).
Por ejemplo: $\text{Var \% Índice}_{3T} = (\text{IPC Lima}_{\text{Agosto}} / \text{IPC Lima}_{\text{Mayo}}) - 1$.

Subsidiarias Médicas

En el 3T12 las subsidiarias médicas registraron US\$ 8.0 millones de resultado técnico, lo que representó un incremento de 5.1% respecto a los US\$ 7.6 millones. Sin embargo, en la última línea los negocios consolidados registraron una pérdida luego de interés minoritario de US\$ 0.3 millones, frente a una utilidad de US\$ 1.7 millones registrada en el periodo anterior.

Esta fluctuación en las utilidades se debió a que el mayor resultado técnico antes mencionado se vio contrarrestado por pérdidas de efectos de traslación (US\$ 0.6 millones en el periodo) y mayores gastos generales (alrededor de US\$ 2.0 millones adicionales) relacionados directamente al proceso de ordenamiento de las operaciones, los esfuerzos iniciales de mejora en infraestructura y el desarrollo del talento humano, de cara a llevar a la red de prestación al siguiente nivel, conforme a lo establecido en el plan que; sin embargo, han estado por encima de los estimados iniciales.

VI. Atlantic Security Bank

Atlantic Security Bank (ASB) reportó una utilidad neta de US\$ 12.5 millones en el 3T12, cifra que representó un incremento de 18.1% con relación a la utilidad del 2T12. Este incremento se explica entre otros factores por la mayor ganancia por venta de valores (+75%) y comisiones por servicios (+20.5%).

La mayor ganancia en venta de valores fue producto, entre otros factores, de los ajustes estratégicos realizados para optimizar el rendimiento del portafolio de valores propietarios. El rebalanceo necesario para establecer el nivel de distribución de activos del portafolio optimizado llevó a un mejor valor de mercado y la realización de ganancias por venta de inversiones (se busca incrementar el retorno del portafolio yendo a inversiones de un poco más de riesgo). Por otro lado, el incremento en las comisiones⁴ está asociado principalmente a los mayores ingresos relacionados a la administración de activos de clientes, principalmente en los rubros de colocaciones, participaciones y custodia, así como por menores comisiones pagadas por la gestión de parte de nuestro portafolio de inversiones.

En términos acumulados al 3T12, la contribución de ASB a Credicorp asciende a US\$ 34.7 millones, monto 8.7% mayor al nivel registrado en el mismo periodo del año anterior. Este incremento está asociado, principalmente por un mayor ingreso por intereses (+31.1%) que ha compensado favorablemente la reducción en las comisiones por servicios (-22.1%) y menores utilidades por venta de inversiones (-14.5%).

ASB US\$ millones	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA	Set 12	Set 11	Set 12 / Set 11
Ingreso por intereses, neto	9.6	9.3	5.5	2.8%	74.3%	28.3	21.6	31.1%
Dividendos	0.1	0.2	0.3	-24.1%	-47.6%	0.5	0.7	-34.0%
Comisiones	2.5	2.1	2.9	20.5%	-13.3%	7.0	9.0	-22.1%
Ganancia neta en operaciones de cambio	0.1	-0.1	-0.1	236.6%	221.2%	-0.1	-0.1	-22.2%
Ingresos totales	12.3	11.4	8.5	7.6%	44.9%	35.7	31.2	12.5%
Provisiones netas	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%	0.0	0.0	0.0%
Ganancia realizada	2.3	1.3	1.0	75.0%	145.3%	5.4	6.4	-14.5%
Otros ingresos	0.0	0.0	-0.1	208.8%	138.9%	-0.1	0.1	-223.5%
Gastos operacionales	-2.1	-2.1	-2.0	0.6%	-8.2%	-6.3	-5.7	10.5%
Utilidad neta	12.5	10.6	7.4	18.1%	69.1%	34.7	31.9	8.7%
Utilidad neta/acción	0.2	0.2	0.1	18.1%	69.1%	0.5	0.5	8.7%
Contribución a Credicorp	12.5	10.6	7.4	18.1%	69.1%	34.7	31.9	8.7%
Total colocaciones	699.6	715.8	564.0	-2.3%	24.0%	699.6	564.0	
Total inversiones disponibles para la venta	813.9	805.1	792.6	1.1%	2.7%	813.9	792.6	
Total activos	1,631.6	1,623.6	1,419.7	0.5%	14.9%	1,631.6	1,419.7	
Total depósitos	1,370.4	1,425.3	1,234.6	-3.9%	11.0%	1,370.4	1,234.6	
Patrimonio neto	204.6	179.8	172.4	13.8%	18.7%	204.6	172.4	
Margen financiero neto	2.46%	2.46%	1.54%			3.78%	3.16%	
Ratio de eficiencia	14.6%	16.8%	21.0%			15.4%	15.2%	
ROE	26.1%	24.3%	16.6%			24.9%	23.1%	
Préstamos vencidos / préstamos totales	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	
Ratio de cobertura	0.1%	0.1%	0.1%			0.1%	0.1%	
Ratio BIS (1)	17.38%	15.58%	17.96%			17.38%	17.96%	

(1) Basilea II Ratio Bis = (Patrimonio elegible - Deducciones) / (APR_{RC} + Cargo_{RO} + Cargo_{RM}).

Los ingresos totales TaT se incrementaron 7.6% producto de un mayor margen financiero (+2.8%) e ingresos netos por comisiones (+20.5%). Por el lado de los ingresos por comisiones destaca el incremento en las derivadas de activos administrados en concepto de entradas y participaciones en fondos de terceros, así como las comisiones de custodia de posiciones de clientes. Finalmente, las comisiones pagadas a terceros disminuyen 24% TaT como resultado del menor egreso en los servicios de outsourcing de administración de inversiones y servicio de asesoría de portafolio de fondos. En la comparación AaA, los ingresos totales se incrementaron 44.9% como resultado de la evolución del margen financiero (+74.3%) que responde a la estrategia actual producto del rebalanceo e incremento de volúmenes en los activos que generan intereses complementado con la estabilidad de los mercados en el último trimestre pese a las incertidumbres del mercado europeo y estados unidos.

Por las condiciones descritas anteriormente, las ganancias por venta de valores se incrementaron 75.0% TaT y 145.3% AaA.

⁴ Ingreso por comisiones = Comisiones Brutas (comisiones por administración de AuM + comisiones bancarias) – Comisiones Pagadas (por la administración de parte del portafolio de inversiones de ASB por parte de terceros).

Durante el trimestre no se constituyeron provisiones para los activos de riesgo.

Con relación a la eficiencia operativa, esta mejoró en el 3T12 registrándose un ratio de eficiencia de 14.6%, lo que significó una reducción de 220pbs respecto al trimestre anterior. En el acumulado a septiembre el ratio de eficiencia alcanza 15.4%, 20bps mayor al resultado al 3T11.

Por su parte, el ROAE anualizado del trimestre alcanzó el 26.1%, mayor al 24.3% del 2T12. Un mayor nivel de utilidades explica el incremento del indicador, evidenciando utilidades favorables y consistentes trimestre a trimestre.

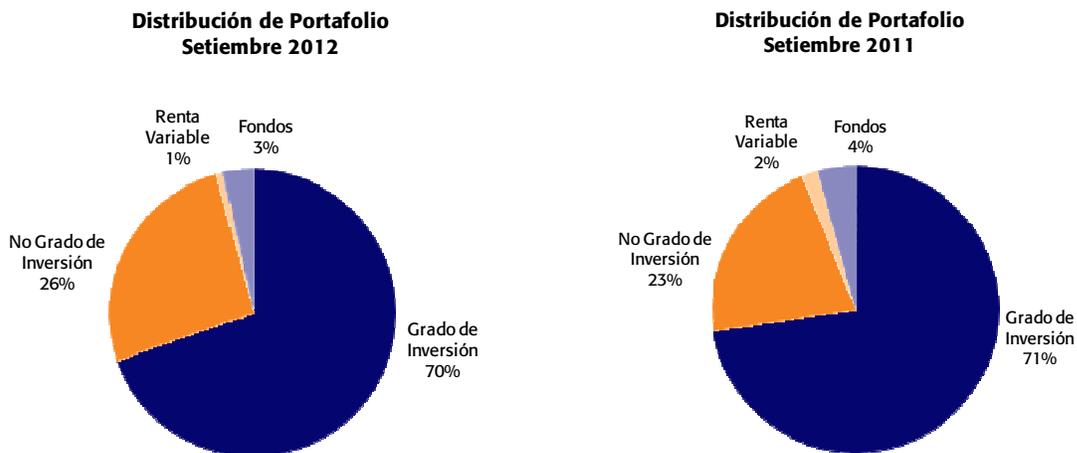
Activos y Pasivos

Los activos que devengan intereses ascendieron a US\$ 1,558 millones como se muestra en la tabla inferior. La expansión TaT de 0.6% (se explica principalmente por el aumento en la cartera de inversiones TaT y en préstamos AaA (15.3%). Cabe mencionar que ASB ha logrado mantener siempre un buen perfil de riesgos lo cual se refleja en una cartera sin morosidad.

Activos que devengan intereses*	Trimestre			Variación %	
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA
US\$ millones					
Caja y bancos	83	62	37	33.8%	124.7%
Colocaciones	700	716	564	-2.3%	24.0%
Inversiones	776	771	751	0.6%	3.3%
Total Activos que devengan intereses	1,558	1,549	1,352	0.6%	15.3%

(*) Excluye inversiones en renta variable y fondos.

Con relación al portafolio de inversiones es importante señalar que ASB mantiene su política de inversión en instrumentos de un buen perfil de riesgos, por ello la participación de instrumentos con grado de inversión se mantiene en 70%, lo que evidencia la estrategia sostenida y conservadora de concentrar las inversiones del portafolio en instrumentos de alta calidad crediticia.



La administración de ASB mantiene un estricto control y seguimiento sobre las estrategias de diversificación y límites establecidos por tipo de inversión. Esto se hace con la finalidad de que se mantenga un sano equilibrio en el portafolio propietario así como en el nivel de calidad crediticia y en los niveles de retornos, contribuyendo al margen financiero y por consiguiente al retorno esperado por los accionistas.

Por su parte, los depósitos de clientes reflejan una contracción de 3.9% TaT, pero un incremento AaA de 11.0%. Para compensar esta disminución trimestral el Banco ha tomado financiamientos para capital de trabajo de muy corto plazo, lo cual explica el incremento en los otros pasivos (\$36.6 millones).

Con respecto al 3T11 la variación en depósitos se explica por el incremento en los fondos captados de clientes y en otros pasivos igualmente por los financiamientos tomados al cierre del 3T12.

Pasivos US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA
Depósitos	1,370	1,425	1,235	8.0%	7.3%
Otros Pasivos	57	18	13	-77.1%	46.6%
Total Pasivos	1,427	1,444	1,247	3.1%	7.7%

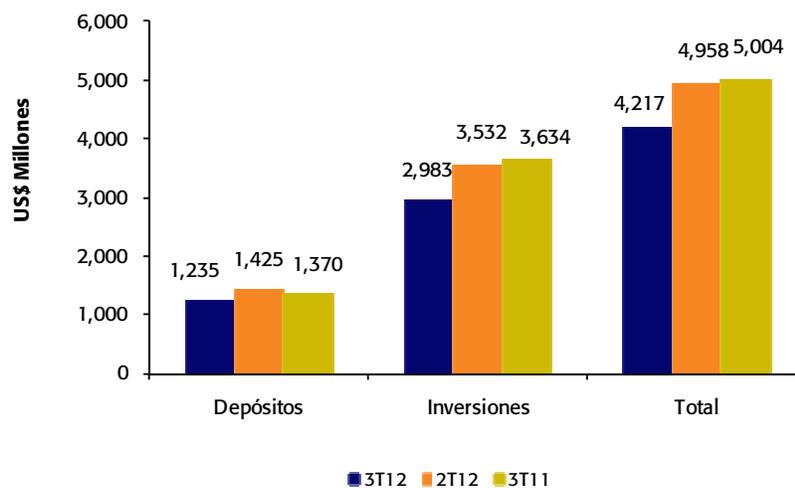
El patrimonio registra un incremento de 13.8% TaT y 18.7% AaA como resultado de las utilidades del trimestre y acumuladas a la fecha producto de mejor desempeño del mercado de valores y estrategias implementadas para maximizar el retorno para el accionista.

El Ratio BIS al cierre del 3T12 se ubica en 17.38%, siendo mayor al del 2T12 (15.58%). Lo anterior se explica por una reducción en los activos ponderados por riesgo. Cabe anotar que para el Banco el ratio mínimo exigido se mantiene en 12%.

Administración de Activos

Pese a que durante estos tres trimestres de 2012 ha imperado un contexto de tasas relativamente bajas y con perspectivas futuras de alzas casi nulas, ASB ha logrado ofrecer una gama de productos de inversión y servicios que han resultado atractivos a sus clientes. Los activos administrados de terceros que incluyen depósitos de clientes, inversiones en fondos y custodia de instrumentos financieros alcanzaron US\$ 5,004 millones al 3T12 a su valor de mercado; incrementándose en US\$46 millones respecto al 2T12 y US\$ 787 millones AaA (por incremento en el stock de inversiones y apreciación de mercado), de éste último US\$ 135 millones corresponden a la expansión en depósitos. El esfuerzo realizado para fidelizar su gama de clientes ha presentado resultados positivos con un crecimiento TaT de US\$44 millones (2%) y US\$168 millones (7.8%), en lo que va del año 2012, en el stock de inversiones en valores de nuestros clientes.

Activos Bajo Administración y Depósitos



VII. Prima AFP

La utilidad neta de Prima AFP en el 3T12 fue de US\$ 9.5 millones, cifra inferior en 17.4% al resultado de US\$ 11.4 millones registrado en el 2T12. La disminución de la utilidad neta en el trimestre se explica principalmente por provisiones por soporte operativo y cargas relacionadas al contexto de reforma del Sistema Privado de Pensiones. Cabe mencionar que, con fecha 13 de setiembre de 2012, Prima AFP participó en el proceso de asignación de afiliados y presentación de comisiones a que se refiere la Ley 29903, Ley de Reforma del Sistema Privado de Pensiones y la Resolución SBS N°6641-2012. Culminado el proceso, Prima AFP S.A. fue designada como la AFP ganadora, habiendo presentado un valor de comisión de 1.60 % sobre la remuneración asegurable mensual, 15 puntos básicos por debajo de la comisión que se venía cobrando. La nueva comisión será aplicable para todos los afiliados de Prima AFP S.A. a partir del mes de devengue octubre 2012, es decir a partir de los ingresos de noviembre 2012. Por lo tanto, y de acuerdo a lo dispuesto en las normas citadas, los trabajadores que se incorporen al Sistema Privado de Pensiones entre el 24.09.2012 y el 31.12.2012 se afiliarán a Prima AFP, empresa que registra la menor comisión de administración en el mercado.

A nivel de resultados acumulados a setiembre de 2012, la utilidad neta de Prima AFP fue de US\$ 30.1 millones, lo que representa un crecimiento de 27.7% respecto al resultado neto del mismo periodo de 2011. Esto se explica por la expansión de la base de clientes, en un entorno de dinamismo de la economía local, y un estricto control de gastos.

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	PRIMA 3T12	Sistema 3T12	Part. 3T12 %	PRIMA 2T12	Sistema 2T12	Part. 2T12 %
Afiliados	1,274,635	5,209,225	24.5%	1,247,850	5,095,375	24.5%
Nuevas afiliaciones (1)	28,041	122,669	22.9%	22,911	88,605	25.9%
Fondo administrado US\$ millones	11,300	35,903	31.47%	10,542	33,544	31.43%
Recaudación de aportes US\$ millones (1)	210	646	32.5%	201	608	33.0%
Aportes voluntarios US\$ millones	98	222	44.0%	94	214	43.9%
RAM US\$ millones (2)	616	1,918	32.1%	595	1,818	32.7%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

(1) Acumulado del trimestre.

(2) Estimados de PRIMA: Remuneración asegurable mensual, base de cálculo de ingresos. Estimados realizados sobre los ingresos promedio de de los últimos 4 meses, excluye efecto de cobranzas especiales y comisión por aportes voluntarios.

Resultados Comerciales

Con relación a las nuevas afiliaciones, Prima AFP captó 28,041 nuevos afiliados, lo que representó un aumento de 22.4% respecto al nivel de captación del 2T12. Sin embargo, la participación de mercado en nuevas afiliaciones se redujo de 25.9% a 22.9% en el 3T12. Esto se debe al incremento en agosto y setiembre del volumen de nuevas captaciones de trabajadores dependientes pero principalmente de independientes, sector de focalización de los esfuerzos comerciales de las demás AFP, previo a la entrada en vigencia del periodo de asignación de nuevos afiliados, que fuera otorgado a Prima AFP.

En términos del indicador de RAM (remuneración asegurable mensual, base de ingresos de las AFP), este continuó con la tendencia creciente incrementándose 5.3% TaT con lo cual alcanzó un nivel de US\$ 616.1 millones al cierre del 3T12. Si bien el crecimiento de este indicador en Prima AFP es menor al crecimiento del SPP (6.5%), Prima AFP presenta una posición sólida en el liderazgo en el sistema, con una participación de mercado de 32.1% en términos de RAM.

Por otro lado, la cartera administrada por Prima AFP ascendió a US\$ 11,300 millones al cierre de setiembre de 2012, manteniendo la posición de liderazgo en el volumen de fondos administrados en el SPP, con el 31.5% de participación, lo que representa un crecimiento respecto al 2T12.

Respecto a la recaudación de nuevos aportes, Prima AFP recaudó US\$ 210.1 millones durante el 3T12, lo que representó el 32.5% de la recaudación del SPP, ligeramente menor a la participación registrada en el 2T12 (33.0%).

Los resultados anteriores demuestran que Prima AFP sigue creciendo junto con el mercado, manteniendo su liderazgo en términos de RAM, volumen de recaudación de aportes y valor de cartera administrada.

Inversiones

Durante el 3T12, la incertidumbre de los mercados internacionales respecto a la recuperación de la economía europea se vio ligeramente atenuada, debido a las medidas anunciadas por las autoridades mundiales para contener la crisis financiera que compromete a la zona euro. De otro lado, los indicadores económicos de EE.UU. y China aún continúan mostrando resultados débiles.

En términos de la rentabilidad de los fondos administrados por Prima AFP, en los últimos 12 meses (setiembre 2012 / setiembre 2011) los resultados fueron de 9.3%, 8.4% y 5.1% para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente. Por otro lado, el valor de los fondos administrados alcanzó US\$ 11,300 millones al cierre del 3T12.

En el siguiente cuadro se muestra la estructura de la cartera administrada por Prima AFP al término del tercer trimestre de 2012:

Cartera administrada a Setiembre 2012	Set 12	Part. %	Jun 12	Part. %
Fondo 1	1,164	10.3%	1,055	10.0%
Fondo 2	7,464	66.1%	6,970	66.1%
Fondo 3	2,672	23.6%	2,516	23.9%
Total US\$ millones	11,300	100%	10,542	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Resultados Financieros

Ingresos

Los ingresos por comisiones de Prima AFP fueron de US\$ 32.1 millones en el 3T12, lo que representó un crecimiento de 3.9% TaT y de 20.8% AaA. Este incremento se debe al sólido crecimiento de la RAM (la base de ingresos), producto del dinamismo de la economía peruana, y también como resultado de la labor comercial de captación de nuevos afiliados.

En ese sentido, la RAM, que es el agregado de los salarios de nuestros afiliados, continúa la tendencia creciente, alcanzando un nivel de US\$ 616.1 millones al término del 3T12, 5.3% superior al nivel registrado en el 2T12.

Estimado de base de cálculo de ingresos	PRIMA	Sistema	Part. %
US\$ millones	Set 2012	Set 2012	
Comisión (1)	1.75%	1.91%	n.d.
RAM base (2)	616	1,918	32.1%

Estimados de PRIMA AFP sobre información pública local (SMV).

(1) Comisión del sistema: promedio simple.

(2) RAM: Remuneración asegurable mensual, base de cálculo de ingresos. Estimado en base a promedio de últimos 4 meses.

Gastos

En el 3T12, los gastos de administración y ventas fueron de US\$ 13 millones, lo que representó un incremento de 11.7% TaT, explicado por provisiones por soporte operativo, marketing y soporte comercial, todas vinculadas al contexto de reforma del Sistema Privado de Pensiones.

Los gastos de depreciación y amortización fueron de US\$ 2.2 millones durante el trimestre, e incluyen cargas de amortización de activos intangibles (obtenidos en el marco de la fusión con Unión Vida), así como depreciación y amortización de inmuebles, equipos y sistemas.

Como resultado de lo anterior, la utilidad operativa del 3T12 fue de US\$ 16.9 millones, lo que representó una disminución de 1.5% TaT. En cuanto al resultado neto, la disminución fue de 17.4% TaT (US\$ 9.5 millones vs. 11.4 millones) debido a una mayor provisión de impuesto a la renta (+16.2%) y a la

provisión vinculada a la futura adecuación por efecto de NIC 18 (reglamento pendiente de publicación por parte de la SBS como parte de la reforma del Sistema Privado de Pensiones), la misma que incidió en la cuenta de otros ingresos y gastos de la compañía.

A nivel de resultados acumulados a setiembre, el desempeño de Prima AFP ha sido favorable, tal como se refleja en la utilidad neta de US\$ 30.1 millones, cifra que representa un crecimiento de 27.7% respecto al resultado neto del mismo periodo de 2011. Asimismo, el resultado operativo fue 34.2% superior al obtenido a setiembre 2011, en línea con el aumento de 20.9% en el ingreso por comisiones.

La rentabilidad patrimonial (ROAE) acumulada a setiembre de 2012 alcanzó un nivel de 28.0%, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior (21.4%).

A setiembre de 2012, Prima AFP reportó un nivel de activos de US\$ 282.7 millones, un patrimonio que asciende a US\$ 185.4 millones y pasivos por un monto total de US\$ 97.3 millones.

En el siguiente cuadro, se presentan los resultados financieros:

Principales Indicadores financieros (US\$ miles) (1)	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA	Set 12	Set 11	Set 12 / Set 11
Ingresos por comisiones	32,080	30,885	26,549	3.9%	20.8%	92,542	76,551	20.9%
Gastos de administración y ventas	(13,042)	(11,680)	(11,666)	11.7%	11.8%	(37,401)	(33,115)	12.9%
Depreciación y Amortización	(2,179)	(2,097)	(2,317)	3.9%	-6.0%	(6,340)	(7,068)	-10.3%
Utilidad operativa	16,860	17,108	12,565	-1.5%	34.2%	48,801	36,367	34.2%
Otros ingresos y gastos, neto	(1,102)	(263)	(355)	-318.8%	-210.4%	(1,602)	(904)	-77.3%
I.R.	(6,154)	(5,297)	(4,544)	16.2%	35.4%	(16,932)	(11,719)	44.5%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	9,604	11,548	7,666	-16.8%	25.3%	30,267	23,745	27.5%
Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido	(154)	(104)	(48)	-47.4%	-217.7%	(203)	(202)	-0.7%
Utilidad neta	9,450	11,444	7,618	-17.4%	24.1%	30,063	23,543	27.7%
ROAE	25.9%	33.8%	20.4%	-789 pbs	+555 pbs	28.0%	21.4%	+661 pbs
Activos totales	282,699	263,672	264,139	7.2%	7.0%			
Pasivos totales	97,295	90,302	87,576	7.7%	11.1%			
Patrimonio neto	185,403	173,370	176,563	6.9%	5.0%			

(1) IFRS.

Cabe indicar que a la fecha del presente informe, la SBS aun no ha publicado el Reglamento de la Ley 29903, Ley de Reforma del Sistema Privado de Pensiones.

VIII. Perspectivas Económicas

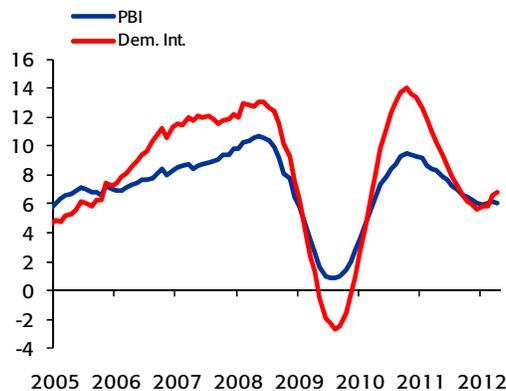
Actividad Económica

En agosto, la economía alcanzó una tasa de crecimiento de 6.3%, frente a 7.2% en el mes previo. El resultado se debió al continuo dinamismo de los sectores no primarios como construcción, comercio y servicios, en línea con la fortaleza de la demanda interna local. Por su parte, los sectores vinculados a la demanda externa (donde destaca manufactura) vienen mostrando una gradual recuperación, alcanzando tasas de expansión modestas, en línea con el panorama de crecimiento mundial que se mantiene débil.

Por el lado de los componentes del gasto, el dinamismo en el gasto privado se refleja en el repunte en la inversión (13.5% durante 2T12) y la continuidad en el crecimiento del consumo de las familias (5.8%), esto último en línea con la evolución favorable de las expectativas de los agentes económicos. De manera similar, el gasto público continuó creciendo a tasas cada vez mayores (16.2%) producto de una mayor ejecución del gasto a nivel de los gobiernos sub nacionales, así como por el aumento en los recursos asignados a los mismos. Teniendo en cuenta lo anterior, se estima que la tasa de crecimiento correspondiente al 3T12 sería la más alta en el año.

Lo anterior se dio en un contexto de mejora en las expectativas empresariales durante el 3T12. En efecto, luego de mostrar una moderación en el trimestre anterior (aunque sin desacelerarse a un nivel que se pueda asociar a pesimismo empresarial), la percepción de los empresarios sobre la situación futura de la economía mejoró notoriamente, lo que explicaría la continuidad en el crecimiento de la inversión privada en los próximos meses. Así, nuestra expectativa de crecimiento para el año es 6.1%, con un ligero sesgo al alza.

PBI y Demanda Interna
(Variaciones porcentuales anualizadas)



Fuente: INEI, BCR

Sector Externo

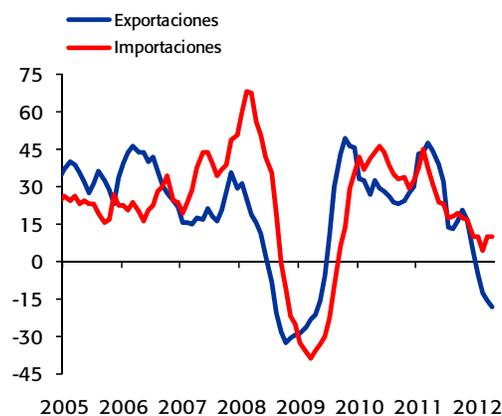
En agosto, la balanza comercial resultó negativa por segundo mes consecutivo al registrar un déficit de US\$ 52 millones, luego de haber alcanzado un saldo negativo de US\$ 272 millones en julio de este año. El valor de las exportaciones ascendió a US\$ 3,728 millones, cifra que representó una disminución de 19.7% respecto a agosto de 2011, principalmente como resultado del menor nivel de exportaciones tradicionales (-25.1%), con contracciones en la mayoría de sus componentes, incluyendo agrícolas y mineros. Las exportaciones no tradicionales crecieron 1.9% por mayores volúmenes de productos químicos y siderometalúrgicos.

Por su parte, las importaciones sumaron US\$ 3,780 millones, nivel mayor en 9.3% al de agosto 2011. El volumen importado aumentó 8.4%, por mayores compras de bienes de capital y bienes de consumo. El precio promedio aumentó 0.9%, destacando el incremento del precio del petróleo y de bienes de capital.

De esta manera, la balanza comercial acumulada en los últimos doce meses llegó a US\$ 5,021 millones, ubicándose en el menor nivel observado desde dic-09.

Por otro lado, la acumulación de las RIN ha continuado pese a los episodios de volatilidad del tipo de cambio, y respondiendo a la intervención del BCR en el mercado cambiario mediante compra de dólares. De esta manera, al cierre del 3T12, las RIN se ubicaron en US\$ 61,161 millones, monto US\$ 12,345 millones superior al nivel registrado al cierre de 2011 y US\$ 3,936 millones por encima del alcanzado a fines del 2T12. El aumento de las RIN registrado durante el 3T12 se produjo principalmente por las compras netas de moneda extranjera en la Mesa de Negociación en US\$ 3,016 millones, el incremento de los depósitos del sistema financiero en US\$ 534 millones, la mayor valuación de las inversiones en US\$ 696 millones y la mayor rentabilidad de las inversiones en US\$ 140 millones.

Exportaciones e Importaciones
(Prom. Móvil 3m – Var. % Anual)



Fuente: BCR

Precios y Tipo de Cambio

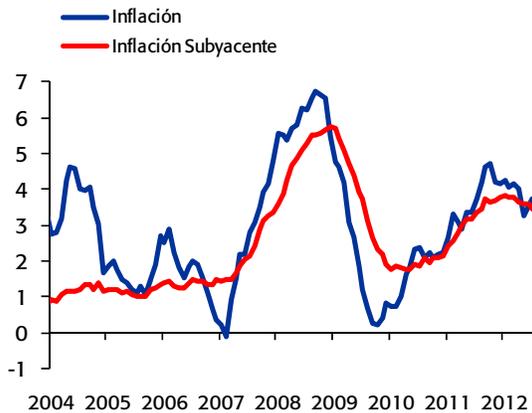
La inflación anual al cierre del 3T12 se ubicó en 3.74%, continuando con la trayectoria a la baja observada desde el cierre de 2011 (4.74%). Dicha reducción se ha visto afectada por la ocurrencia de choques de oferta durante el año, es decir, por repuntes en los precios de alimentos y de combustibles. Teniendo en cuenta lo anterior, la velocidad de convergencia de la inflación al rango meta del BCR (2% +/- 1pp) ha resultado menor a la prevista, de modo tal que la variación de precios al cierre de 2012 se ubicaría en 3.2%, por encima del tramo máximo del rango objetivo del BCR, y en un contexto en el que las presiones inflacionarias por el lado de demanda se mantienen moderadas.

Pese a lo anterior, se espera que el BCR mantenga la tasa de referencia sin cambios durante el resto del año. Ello respondería al hecho de que el desvío de la inflación del rango meta se debe principalmente a factores temporales de oferta y a que el ritmo de crecimiento que viene registrando la economía es cercano a su potencial. Sin embargo, dado que la incertidumbre asociada al sector externo ha venido impactando en los términos de intercambio y el crecimiento de las economías desarrolladas y emergentes, el BCR ha señalado que se mantendrá atento a la evolución de estos indicadores para intervenir en el caso que lo considere necesario.

Por otra parte, el tipo de cambio mantuvo una tendencia a la baja durante 3T12 en línea con los buenos fundamentos de la economía y con el mayor ingreso de flujos externos. Lo último se explica por la menor percepción de riesgo en el mundo ante el anuncio de mayores estímulos monetarios por parte de los principales bancos centrales del mundo. Así, la tendencia apreciatoria del nuevo sol podría acentuarse pese a la intervención el BCR. Durante el período mencionado, el BCR intervino en el mercado cambiario comprando US\$ 3,016 millones. Desde inicios de septiembre el ente emisor viene implementando un plan que consiste en comprar dólares no sólo cuando el nuevo sol se aprecia, sino también cuando éste se debilita, con el objetivo de generar mayor volatilidad en el mercado cambiario y, por tanto, mayor

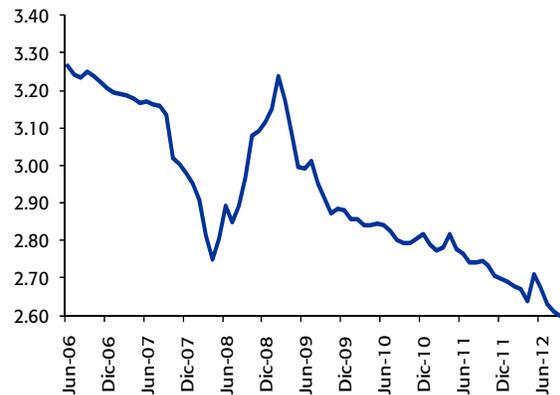
incertidumbre sobre la trayectoria del nuevo sol. De esta manera, nuestro estimado para cierre de año se ubica en la parte baja del rango esperado entre S/. 2.55 y S/.2.58, con un ligero sesgo a la baja.

Índice de Precios al Consumidor
(Variaciones Porcentuales Anuales)



Fuente: INEI, BCR

Volatilidad del Tipo de cambio
(Nuevos Soles por US\$)



Aspectos Fiscales

A agosto de 2012, el sector público no financiero registró un superávit económico de S/. 22,336 millones, mayor en S/. 3,728 millones al observado en el mismo período de 2011.

Los ingresos corrientes del gobierno general acumulados hasta agosto ascendieron a S/.76,168 millones, lo que representa un incremento real de 6.6% respecto al nivel de similar período del año anterior, reflejando la continuidad en la expansión de la recaudación. Este comportamiento refleja principalmente la evolución del impuesto a la renta, que en lo que va del año se ha expandido 6.9%, destacando la recaudación correspondiente a personas naturales (9.3%), y en menor medida, la correspondiente a personas jurídicas (6.1%). El resultado de este último grupo se vio atenuado por la caída que a lo largo del año registró la recaudación proveniente de las empresas del sector minero (-16.0%), en un contexto de menores precios de nuestros minerales de exportación que afecta el resultado de las empresas del sector. Como contraposición, sostienen la recaudación del impuesto a la renta las empresas del sector servicios (16.0%), comercio (13.2%) y construcción (18.1%), en línea con la evolución de la economía local.

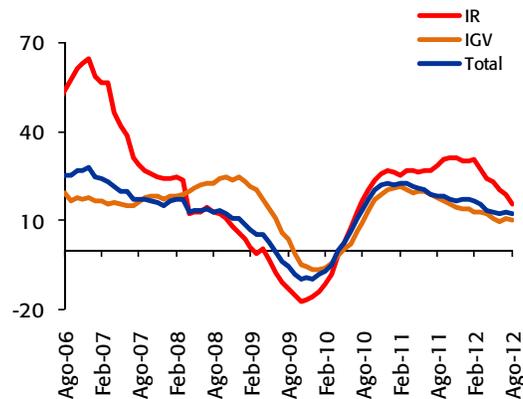
Por su parte, en los primeros ocho meses del año, los gastos no financieros del Gobierno General⁵ (S/. 54,858 millones) registraron un crecimiento real de 4.0% principalmente por los mayores gastos en proyectos de inversión de los gobiernos locales (95.1%) y por las mayores adquisiciones de bienes y servicios de los gobiernos sub-nacionales (39.6% de los gobiernos locales y 42.5% de los gobiernos regionales). Esta expansión se encuentra en línea con la mejora en la ejecución en el gasto, una vez superada la instalación de los nuevos gobiernos regionales y locales tras las elecciones, y la implementación de programas de estímulo económico impulsados por el MEF desde el 4T11. Sin embargo, los gastos del Gobierno Central⁶ más bien se han reducido 11.1% en lo que va del año, reflejando menores gastos en transferencias corrientes, particularmente los orientados al Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles (FEPC).

El comportamiento moderado del gasto público (liderado por el gobierno central) condiciona que a fin de año se alcance un superávit fiscal ligeramente superior a 2.0% del PBI, similar al del año anterior (1.9%) resultado que incorpora la compensación parcial de una menor recaudación minera por la continuidad en el crecimiento de los ingresos tributarios provenientes de otros sectores de la economía.

⁵ Gobierno General se refiere a los tres niveles de gobierno: nacional (Gobierno Central), regionales y locales.

⁶ Gobierno Central o Gobierno Nacional se refiere exclusivamente ministerios, otros órganos del gobierno en trabajo directo con el Congreso y el Presidente de la República, entre otros.

Ingresos Tributarios del Gobierno Central (Anualizado en billones de Nuevos Soles)



Fuente: Sunat

Principales Indicadores Económicos

	2010	2011			2012		
	Año	IIT	IIIT	IVT	Año	IT	IIT
PBI (US\$ MM)	153,964	44,644	44,819	46,321	176,761	46,645	50,100
PBI real (var. %)	8.8	6.9	6.7	5.5	6.9	6.1	6.1
PBI per-cápita (US\$)	5,101	5,736	5,707	5,846	5,650	5,834	6,210
Demanda Interna (var. %)	13.1	7.9	5.5	5.2	7.2	5.2	7.5
Consumo (var. %)	6.0	6.4	6.3	6.4	6.4	6.0	5.8
Inversión Bruta Fija (var. %)	23.2	4.7	1.3	3.3	5.1	16.5	15.8
IPC (var. % anual)	2.1	2.9	3.7	4.7	4.7	4.23	4.00
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	2.82	2.76	2.74	2.70	2.70	2.67	2.67
Devaluación (var. % anual)	-2.4	-2.7	-1.6	-4.4	-4.4	-4.01	-3.3
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	2.83	2.78	2.74	2.71	2.75	2.67	2.67
Resultado del SPNF (% del PBI)	-0.3	5.5	1.3	-4.9	1.9	7.2	6.9
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	17.2	19.4	17.1	17.1	18.1	19.2	19.6
Ingresos tributarios (% del PBI)	14.8	16.5	14.6	14.8	15.5	16.7	16.6
Ingresos no tributarios (% del PBI)	2.4	3.0	2.5	2.3	2.6	2.5	3.0
Gasto Corriente (% del PBI)	11.8	13.0	11.3	12.6	12.0	10.0	10.0
Gasto de Capital (% del PBI)	6.4	4.6	4.6	9.0	5.3	2.7	3.5
Balanza Comercial (US\$ MM)	6,750	2,181	3,210	2,004	9,302	2,237	310
Exportaciones (US\$ MM)	35,565	11,752	12,900	11,511	46,268	11,808	10,302
Importaciones (US\$ MM)	28,815	9,570	9,690	9,507	36,967	9,571	9,992
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	-2,625	-1,361	49	-794	-3,341	-865	-2,159
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	-1.7	-2.6	0.9	-1.3	-1.3	-1.9	-4.3

Fuente: BCR, INEI, estimaciones BCP.

Company Description:

Credicorp Ltd. (NYSE: BAP) is the leading financial services holding company in Peru. It primarily operates via its four principal Subsidiaries: Banco de Credito del Peru (BCP), Atlantic Security Holding Corporation (ASHC), El Pacifico-Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS) and Grupo Credito. Credicorp is engaged principally in commercial banking (including trade finance, corporate finance and leasing services), insurance (including commercial property, transportation and marine hull, automobile, life, health and pension fund underwriting insurance) and investment banking (including brokerage services, asset management, trust, custody and securitization services, trading and investment). BCP is the Company's primary subsidiary.

Safe Harbor for Forward-Looking Statements

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

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

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

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Expresado en miles de US\$, NIIF)

	A			Variación %	
	Set 12	Jun 12	Set 11	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	1,072,798	780,213	1,027,480	37.5%	4.4%
Que generan intereses	5,651,765	4,746,513	4,036,187	19.1%	40.0%
Total fondos disponibles	6,724,563	5,526,727	5,063,666	21.7%	32.8%
Valores negociables, netos	248,343	305,336	118,289	-18.7%	109.9%
Colocaciones	20,287,468	19,232,220	16,401,270	5.5%	23.7%
Vigentes	19,936,980	18,897,039	16,148,626	5.5%	23.5%
Vencidas	350,488	335,181	252,644	4.6%	38.7%
Menos - provisión netas para colocaciones	(670,582)	(626,119)	(483,163)	7.1%	38.8%
Colocaciones netas	19,616,886	18,606,102	15,918,107	5.4%	23.2%
Inversiones disponibles para la venta	7,123,087	7,151,322	6,342,142	-0.4%	12.3%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	145,834	163,835	132,289	-11.0%	10.2%
Primas y otras pólizas por cobrar	176,394	166,315	138,207	6.1%	27.6%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	511,376	493,796	402,401	3.6%	27.1%
Aceptaciones bancarias	49,390	66,327	84,225	-25.5%	-41.4%
Otros activos	3,104,895	2,598,532	1,456,890	19.5%	113.1%
Total de activos	37,700,768	35,078,291	29,656,217	7.5%	27.1%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	5,945,915	5,824,219	5,104,702	2.1%	16.5%
Que generan intereses	16,101,538	15,213,424	12,962,189	5.8%	24.2%
Total depósitos y obligaciones	22,047,452	21,037,643	18,066,891	4.8%	22.0%
Deudas a bancos y corresponsales	2,833,022	2,518,745	2,246,074	12.5%	26.1%
Aceptaciones bancarias	49,390	66,327	84,225	-25.5%	-41.4%
Reservas para siniestros de seguros	1,330,631	1,284,518	1,116,277	3.6%	19.2%
Reservas para primas no ganadas	201,342	198,287	177,926	1.5%	13.2%
Deuda a reaseguradoras	65,184	69,782	59,056	-6.6%	10.4%
Bonos y deuda subordinada	4,680,730	4,239,957	3,797,410	10.4%	23.3%
Otros pasivos	2,357,338	1,881,918	955,043	25.3%	146.8%
Interés minoritario	128,024	105,982	60,534	20.8%	111.5%
Total pasivos	33,693,114	31,403,158	26,563,438	7.6%	27.2%
Capital	471,912	471,912	471,912	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(74,630)	(74,630)	(74,877)	0.0%	-0.3%
Capital adicional	107,883	107,883	111,145	0.0%	-2.9%
Reservas	2,302,187	2,297,813	1,792,921	0.2%	28.4%
Ganancia no realizada	559,633	458,638	245,918	22.0%	127.6%
Resultados acumulados	640,671	413,519	545,760	54.9%	1.7%
Patrimonio neto	4,007,654	3,675,134	3,092,778	6.7%	26.8%
Total pasivo y patrimonio neto	37,700,768	35,078,291	29,656,217	7.5%	27.1%
Créditos contingentes	15,565,860	14,350,579	11,008,405	8.5%	41.4%

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA	Set 12	Set 11	AaA
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	598,480	559,786	466,134	6.9%	28.4%	1,682,924	1,338,128	25.8%
Gastos por intereses	(183,277)	(165,850)	(135,660)	10.5%	35.1%	(501,534)	(387,122)	29.55%
Ingresos netos por intereses	415,203	393,936	330,473	5.4%	25.6%	1,181,390	951,006	24.2%
Provisiones netas para colocaciones	(94,389)	(110,850)	(42,676)	-14.8%	121.2%	(274,877)	(144,451)	90.3%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	193,547	176,914	151,920	9.4%	27.4%	533,309	446,190	19.5%
Ganancia neta en operaciones de cambio	44,864	43,727	35,242	2.6%	27.3%	127,844	101,762	25.6%
Ganancia neta en venta de valores	32,007	16,090	13,137	98.9%	143.6%	77,853	38,218	103.7%
Otros	5,218	14,026	2,142	-62.8%	143.6%	25,206	16,622	51.6%
Total ingresos no financieros	275,636	250,757	202,441	9.9%	36.2%	764,212	602,792	26.8%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	182,995	171,894	151,728	6.5%	20.6%	513,423	425,205	20.7%
Siniestros incurridos, neto	(17,553)	(17,729)	(21,226)	-1.0%	-17.3%	(67,432)	(54,291)	24.2%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(93,034)	(86,211)	(81,276)	7.9%	14.5%	(273,608)	(218,663)	25.1%
Comisiones y gastos técnico, Netos (1)	(25,690)	(30,584)	(19,011)	-16.0%	35.1%	(80,411)	(59,926)	34.2%
Total Resultados Técnicos de seguros	46,718	37,370	30,216	25.0%	54.6%	91,972	92,324	-0.4%
Resultado Técnico Servicios Médicos (2)	(3,894)	1,632	(94)	-338.6%	-4251.2%	(305)	(94)	-425.0%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(195,891)	(175,667)	(147,563)	11.5%	32.8%	(537,038)	(423,372)	26.8%
Gastos administrativos	(139,336)	(123,048)	(99,527)	13.2%	40.0%	(367,072)	(283,490)	29.5%
Depreciación y amortización	(27,500)	(27,937)	(24,454)	-1.6%	12.5%	(83,712)	(71,034)	17.8%
Otros	(5,089)	(10,936)	(8,314)	-53.5%	-38.8%	(28,153)	(36,311)	-22.5%
Total gastos operativos	(367,816)	(337,589)	(279,858)	9.0%	31.4%	(1,015,975)	(814,206)	24.8%
Utilidad Operativa (3)	271,458	235,256	240,503	15.4%	12.9%	746,417	687,371	8.6%
Resultado por traslación	33,105	(1,685)	(7,213)	2064.4%	559.0%	44,604	6,448	591.7%
Impuesto a la renta	(71,351)	(58,573)	(58,646)	21.8%	21.7%	(189,998)	(162,487)	16.9%
Utilidad neta	233,212	174,998	174,645	33.3%	33.5%	601,024	531,332	13.1%
Interés minoritario	5,681	3,051	3,744	86.2%	51.7%	12,433	11,241	10.6%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	227,531	171,946	170,900	32.3%	33.1%	588,590	520,092	13.2%

(1) A partir del 2T11 se incorporó la línea Comisiones y Gastos Técnicos Netos, en esta línea se reclasificaron saldos tanto de Otros Ingresos no financieros y

Otros Gastos operativos del negocio de seguros.

(2) A partir del 2T11 se incorporó la línea Resultado Técnico Servicios Médicos, en esta línea se reclasificaron saldos tanto de Otros Ingresos no financieros y

Otros Gastos operativos del negocio de seguros.

(3) Income before translation result and taxes.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Acumulado a	
	3T12	2T12	3T11	Set 12	Set 11
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	2.85	2.16	2.14	7.38	6.52
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2) (100%)	5.19%	5.08%	5.00%	5.14%	4.88%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.5%	2.0%	2.3%	2.3%	2.4%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	23.7%	19.2%	22.6%	21.6%	23.6%
No. de acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos					
Índice de cartera atrasada	1.73%	1.74%	1.54%	1.73%	1.54%
Índice de cartera deteriorada	2.39%	2.34%	2.08%	2.39%	2.08%
Cobertura de cartera atrasada	191.3%	186.8%	191.2%	191.3%	191.2%
Cobertura de cartera deteriorada	138.6%	139.1%	141.8%	138.6%	141.8%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total colocaciones	3.3%	3.3%	2.9%	3.3%	2.9%
Eficiencia Operativa					
Gastos operativos / ingresos totales (5)	43.6%	41.4%	40.6%	41.9%	40.4%
Gastos operativos / activos promedio(2)(3)(5)	4.0%	3.8%	3.7%	3.8%	3.5%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)					
Activos que generan intereses	32,030.2	30,990.3	26,425.0	30,670.1	25,994.3
Activos totales	36,389.5	34,619.7	29,657.2	34,464.1	29,265.8
Patrimonio neto	3,841.4	3,584.4	3,029.4	3,638.1	2,933.3

(1) Basado en la utilidad neta atribuible a Credicorp. El número de acciones fue de 79.8 millones en todos los periodos.

(2) Los ratios se anualizaron.

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

(4) No considera acciones de tesorería. El número total de acciones fue de 94.38 millones.

(5) Los ingresos totales incluyen ingresos por intereses netos, ingresos por comisiones, ganancias por operaciones en moneda extranjera y Los gastos operativos excluyen otros gastos.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Expresado en miles de US\$, NIIF)

	A			Variación %	
	Set 12	Jun 12	Set 11	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	6,558,340	5,561,452	4,949,039	17.9%	32.5%
Caja y bancos	6,108,951	4,961,676	4,037,584	23.1%	51.3%
Depósitos en otros bancos	438,606	589,589	902,427	-25.6%	-51.4%
Interbancario	7,270	6,621	7,000	9.8%	3.9%
Rendimientos devengados del disponible	3,513	3,566	2,028	-1.5%	73.2%
Valores negociables, neto	144,566	204,189	118,289	-29.2%	22.2%
Colocaciones	19,672,680	18,599,092	15,998,891	5.8%	23.0%
Vigentes	19,322,859	18,264,583	15,748,718	5.8%	22.7%
Vencidas	349,821	334,509	250,173	4.6%	39.8%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(669,756)	(625,293)	(482,457)	7.1%	38.8%
Colocaciones Netas	19,002,924	17,973,799	15,516,434	5.7%	22.5%
Inversiones disponibles para la venta	4,313,659	4,492,280	3,979,007	-4.0%	8.4%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	375,549	362,323	336,440	3.7%	11.6%
Aceptaciones bancarias	49,390	66,327	84,225	-25.5%	-41.4%
Otros activos	2,654,682	2,021,005	1,127,381	31.4%	135.5%
Total de Activos	33,099,110	30,681,375	26,110,815	7.9%	26.8%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	20,804,889	19,743,570	16,967,413	5.4%	22.6%
Obligaciones a la vista	6,949,414	6,840,437	6,331,507	1.6%	9.8%
Depósitos de ahorros	5,635,303	5,346,285	4,705,850	5.4%	19.8%
Depósitos a plazo	6,260,989	5,513,461	4,441,832	13.6%	41.0%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	1,904,804	1,971,406	1,440,931	-3.4%	32.2%
Gastos por depósitos y obligaciones	54,379	71,981	47,293	-24.5%	15.0%
Deudas a bancos y corresponsales	4,025,530	3,324,843	3,251,910	21.1%	23.8%
Bonos y deuda subordinada	3,507,149	3,482,265	2,952,120	0.7%	18.8%
Aceptaciones bancarias	49,390	66,327	84,225	-25.5%	-41.4%
Otros pasivos	2,022,041	1,594,878	701,660	26.8%	188.2%
Total Pasivo	30,408,999	28,211,882	23,957,328	7.8%	26.9%
Patrimonio neto	2,644,881	2,440,708	2,149,132	8.4%	23.1%
Capital social	1,019,491	1,019,491	783,213	0.0%	30.2%
Reservas	711,685	711,685	628,987	0.0%	13.1%
Ganancias y pérdidas no realizadas	148,707	136,280	87,464	9.1%	70.0%
Utilidades acumuladas	274,596	274,898	236,540	-0.1%	16.1%
Utilidad del periodo	490,402	298,354	412,928	64.4%	18.8%
Interes Minoritario	45,230	28,785	4,355	57.1%	938.6%
Total pasivos y patrimonio, neto	33,099,110	30,681,375	26,110,815	7.9%	26.8%
Colocaciones contingentes	15,152,350	14,274,169	10,903,399	6.2%	39.0%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
(Expresado en miles de US\$, NIIF)

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA	Set 12	Set 11	Set 12 / Set 11
Ingresos y egresos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	558,570	511,980	433,949	9.1%	28.7%	1,558,199	1,239,995	25.7%
Gasto por intereses	(176,144)	(157,685)	(131,486)	11.7%	34.0%	(478,979)	(379,700)	26.1%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	382,426	354,295	302,463	7.9%	26.4%	1,079,220	860,295	25.4%
Provisiones netas para colocaciones	(94,604)	(111,091)	(42,960)	-14.8%	120.2%	(275,537)	(145,023)	90.0%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	172,626	151,598	132,509	13.9%	30.3%	466,209	386,741	20.5%
Ganancia neta en operaciones de cambio	44,948	43,650	35,281	3.0%	27.4%	127,928	101,891	25.6%
Ganancia neta en venta de valores	28,315	10,941	12,001	158.8%	135.9%	52,903	9,918	433.4%
Otros	2,102	11,530	1,588	-81.8%	32.4%	17,369	12,374	40.4%
Total ingresos no financieros, netos	247,991	217,719	181,379	13.9%	36.7%	664,409	510,924	30.0%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(164,073)	(147,771)	(125,764)	11.0%	30.5%	(450,886)	(357,384)	26.2%
Gastos administrativos	(116,974)	(102,667)	(84,025)	13.9%	39.2%	(304,896)	(236,507)	28.9%
Depreciación y amortización	(22,376)	(23,115)	(20,304)	-3.2%	10.2%	(69,144)	(58,409)	18.4%
Otros	(10,020)	(8,790)	(7,089)	14.0%	41.3%	(28,109)	(30,255)	-7.1%
Total gastos operativos	(313,443)	(282,343)	(237,182)	11.0%	32.2%	(853,035)	(682,555)	25.0%
Utilidad operativa (1)	222,370	178,580	203,700	24.5%	9.2%	615,057	543,641	13.1%
Resultado por traslación	27,799	(3,062)	(6,622)	1007.9%	519.8%	36,151	6,961	419.3%
Participación de los empleados	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Impuesto a la renta	(55,980)	(47,965)	(53,001)	16.7%	5.6%	(158,599)	(137,182)	15.6%
Interes minoritario	(2,141)	182	(113)	-1276.4%	1794.7%	(2,207)	(491)	349.5%
Utilidad neta	192,048	127,735	143,964	50.3%	33.4%	490,402	412,929	18.8%

(1) Utilidad antes del resultado por traslación e impuesto a la renta.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Acumulado a	
	3T12	2T12	3T11	Set 12	Set 11
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ acción) (1)	0.060	0.040	0.045	0.154	0.130
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.36%	5.12%	5.05%	5.25%	4.80%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.4%	1.7%	2.2%	2.2%	2.1%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	30.2%	21.4%	27.4%	26.8%	27.1%
No. acciones (millones)	3,187.90	3,187.90	3,187.90	3,187.90	3,187.90
Calidad de la cartera de préstamos					
Cartera atrasada / total colocaciones	1.78%	1.80%	1.56%	1.78%	1.56%
Cartera deteriorada / total colocaciones	2.46%	2.42%	2.11%	2.46%	2.11%
Cobertura de cartera atrasada	191.5%	186.9%	192.9%	191.5%	192.9%
Cobertura de cartera deteriorada	138.6%	139.1%	142.7%	138.6%	142.7%
Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa / total colocaciones	3.4%	3.4%	3.0%	3.4%	3.0%
Eficiencia Operativa					
Gastos operativos / ingresos totales (4)	50.6%	49.8%	48.9%	49.3%	48.4%
Gastos operativos / activo promedio (2)(3)(4)	3.9%	3.7%	3.6%	3.8%	3.5%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$ millones)	3,201.5	3,275.9	2,615.3	-2.3%	22.4%
Capital "Tier I" (US\$ millones)	2,193.6	2,219.3	1,843.9	-1.2%	19.0%
Ratio BIS (5)	14.1%	15.9%	14.8%	-11.3%	-4.7%
Datos de balance promedio (US\$ millones) (3)					
Activos que ganan intereses	28,517.2	27,660.0	23,973.0	27,400.4	23,898.4
Total Activos	31,890.2	30,323.8	26,211.1	30,180.8	26,003.0
Patrimonio Neto	2,542.8	2,388.9	2,103.5	2,441.0	2,029.9

(1) Se emplea 2,558 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo por concepto de capitalización de utilidades y ajustes por inflación.

(2) Los ratios se anualizaron.

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

(4) Los ingresos totales incluyen ingresos netos por intereses, ingreso por comisiones, y ganancias neta en operaciones en moneda extranjera. Los gastos operativos incluyen gastos de personal, gastos administrativos (incluyen impuestos y contribuciones) y depreciación y amortización.

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

EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS
(en miles de dólares)

	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA	Set 12	Set 11	Set 12 / Set 11
Resultados								
Primas totales	261,727	231,508	223,984	13.1%	16.9%	720,777	615,135	17.2%
Primas cedidas	38,015	26,142	33,120	45.4%	14.8%	87,132	78,028	11.7%
Ajuste de reservas *	37,671	31,537	40,561	19.5%	-7.1%	104,645	99,324	5.4%
Prima neta ganada	186,041	173,829	150,303	7.0%	23.8%	529,000	437,783	20.8%
Siniestros directos *	117,311	115,358	110,108	1.7%	6.5%	395,310	291,496	35.6%
Siniestros recibidos	6,723	11,418	7,606	-41.1%	-11.6%	54,270	18,542	192.7%
Siniestros netos	110,588	103,940	102,502	6.4%	7.9%	341,040	272,954	24.9%
Comisiones pagadas *	33,139	31,414	19,758	5.5%	67.7%	95,469	72,298	32.0%
Comisiones recibidas	2,957	2,602	3,245	13.6%	-8.9%	7,758	8,407	-7.7%
Comisiones netas	30,182	28,812	16,513	4.8%	82.8%	87,712	63,892	37.3%
Gastos técnicos *	12,498	12,035	10,665	3.8%	17.2%	33,865	32,200	5.2%
Ingresos técnicos	3,411	3,183	4,098	7.2%	-16.8%	9,510	9,674	-1.7%
Gastos técnicos netos	9,088	8,853	6,567	2.7%	38.4%	24,354	22,526	8.1%
Resultado técnico antes de Servicios Médicos	36,184	32,223	24,721	12.3%	46.4%	75,895	78,411	-3.2%
Resultado técnico de Servicios Médicos(1)	(3,894)	1,632	67	-338.6%	-5895.4%	(305)	67	-553.7%
Resultado técnico total	32,290	33,855	24,788	-4.6%	30.3%	75,590	78,478	-3.7%
Ingresos financieros	22,419	24,472	21,335	-8.4%	5.1%	67,513	64,213	5.1%
Utilidad venta inmuebles y valores	9,543	7,348	4,646	29.9%	105.4%	25,573	6,745	279.1%
Arrendamiento (neto gastos fincas)	1,432	1,385	1,326	3.4%	8.0%	4,732	3,715	27.4%
(-) Cargas financieras	1,567	1,950	418	-19.6%	274.7%	5,084	1,140	346.0%
Ingresos financieros netos	31,826	31,256	26,887	1.8%	18.4%	92,734	73,533	26.1%
Gastos de personal *	23,282	20,656	20,718	12.7%	12.4%	63,774	50,035	27.5%
Gastos administrativos *	21,069	18,989	15,988	11.0%	31.8%	57,742	42,837	34.8%
Servicios de terceros	10,665	9,843	9,061	8.3%	17.7%	28,879	21,890	31.9%
Cargas diversas de gestión	4,152	3,590	2,836	22.5%	46.4%	11,045	8,222	34.3%
Provisiones	3,181	2,753	1,855	15.6%	71.5%	8,823	5,714	54.4%
Tributos	1,952	1,686	1,448	15.8%	34.8%	5,417	4,413	22.8%
Otros Gastos *	1,119	1,317	788	-15.0%	42.1%	3,577	2,599	37.7%
Gastos operativos	44,351	39,644	36,707	11.9%	20.8%	121,516	92,873	30.8%
Otros ingresos *	1,985	1,373	(29)	44.6%	7034.7%	3,724	769	384.1%
Resultado de traslación	3,548	(38)	(531)	9364.6%	767.9%	5,276	2,180	142.1%
Imp. renta	4,250	2,647	647	60.6%	557.0%	5,671	6,898	-17.8%
Utilidad antes de int. minoritario	21,048	24,155	13,763	-12.9%	52.9%	50,137	55,189	-9.2%
Interés minoritario	2,086	2,267	1,633	-8.0%	27.8%	5,997	8,917	-32.8%
Utilidad neta	18,961	21,888	12,129	-13.4%	56.3%	44,140	46,272	-4.6%
Balance (fin del periodo)								
Activo total	2,518,019	2,380,110	1,928,975	5.8%	30.5%	2,518,019	1,928,975	30.5%
Inversiones en valores (2)	1,653,662	1,534,459	1,351,557	7.8%	22.4%	1,653,662	1,351,557	22.4%
Reservas técnicas	1,532,319	1,484,229	1,295,668	3.2%	18.3%	1,532,319	1,295,668	18.3%
Patrimonio	585,183	523,180	414,815	11.9%	41.1%	585,183	414,815	41.1%
Ratios								
Cesión	14.5%	11.3%	14.8%	3.2	(0.3)	12.1%	12.7%	(0.6)
Siniestralidad neta ganada	59.4%	59.8%	68.2%	(0.4)	(8.8)	64.5%	62.3%	2.1
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	21.1%	21.7%	15.4%	(0.6)	5.8	21.2%	19.7%	1.4
Resultado técnico a prima neta ganada	19.4%	18.5%	16.4%	0.9	3.0	14.3%	17.9%	(3.6)
Gastos operativos a prima neta ganada	23.8%	22.8%	24.4%	1.0	(0.6)	23.0%	21.2%	1.8
Retorno sobre patrimonio promedio (3) (4)	13.7%	17.6%	13.4%	(3.9)	0.3	12.0%	18.1%	(6.1)
Retorno sobre primas totales	7.2%	9.5%	5.4%	(2.2)	1.8	6.1%	7.5%	(1.4)
Ratio Combinado de PPS + EPS (5) (6)	102.3%	102.1%	103.2%	0.2	(0.9)	106.2%	101.9%	4.2
Siniestros netos / Prima neta ganada	65.2%	64.1%	67.9%	1.2	(2.7)	68.9%	64.8%	4.1
Gastos generales, técnicos y comisiones / prima neta ganada	37.1%	38.0%	35.3%	(1.0)	1.8	37.3%	37.1%	0.2

* Los cambios en estas cuentas son por múltiples reclasificaciones realizadas en el 2T12 Y 3T11.

(1) En el 3T12 se reclasificó Ingresos Financieros y Utilidad en venta de inmuebles y valores de las inversiones relacionadas a Unit Link a Ajuste de Reservas

(2) Esta cuenta refleja la utilidad operativa de las subsidiarias médicas adquiridas. Este monto se incluía en Otros ingresos hasta el 1T12.

(3) Inversiones en real state no están incluidas.

(4) Anualizado.

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

(6) Sin eliminaciones entre compañías.

(7) EPS incluye Médica, Doctor +, Clínica San Borja, Análisis Clínicos, Galeno, Oncocare, Clínica El Golf y Clínica Sanchez Ferrer, Centro Odontológico Americano y Prosemedic.