

CREDICORP Ltd.

Resultados del Segundo Trimestre 2011

Lima, Perú, Agosto 10, 2011 - Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el segundo trimestre del 2011. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Dólares nominales de los Estados Unidos de América.

HECHOS DESTACADOS

- En un contexto de sostenida actividad económica, que se mantuvo a pesar de la incertidumbre generada en el mercado por las elecciones presidenciales, Credicorp reportó resultados superiores a los esperados para el 2T11, registrando una utilidad neta de US\$ 174 millones y un ROAE de 24.2%
- Esta utilidad neta refleja una expansión TaT de 4.8% (si se retira la ganancia extraordinaria después de impuestos de aproximadamente US\$ 8.9 millones incluida en los resultados del 1T11) y representa una repetición de los excelentes resultados globales del 1T11.
- El desempeño del negocio se mantuvo sólido, mostrando un fuerte y continuo crecimiento en los productos minoristas, que estuvo acompañado de una significativa expansión en el negocio mayorista. Esto llevó a un crecimiento total de las colocaciones de 10.4% para el trimestre medido en saldos finales y de más de 6% TaT medidos en saldos promedios diarios.
- De la misma manera, el ingreso por intereses sobre colocaciones se incrementó, reflejando una recomposición dentro de los activos que van de inversiones y depósitos a colocaciones. Sin embargo, el gasto por intereses también se incrementó debido al requerimiento de fondeo motivado por la expansión de la cartera y las inversiones. Esto llevó a la emisión de bonos corporativos en los mercados internacionales, los cuales tuvieron un importante impacto en los gastos por intereses del trimestre. De esta manera, el INI se mostro casi inalterado TaT, pero 20% por encima AaA llevando a MNIs estables.
- El ingreso por comisiones también se mantuvo sólido, mostrando una expansión de 6.5% para el trimestre y 18% AaA. Las ganancias netas en operaciones de cambio se beneficiaron significativamente por la incertidumbre y la resultante volatilidad y se incrementaron en 12.3% en el trimestre. Sin embargo, las ganancias extraordinarias por la venta de valores, las cuales fueron impulsadas en el 1T por un significativo ingreso por la venta de un paquete de acciones, no estuvieron presentes este trimestre, resultando en la caída de 2.7% en ingresos no financieros.
- En línea con la fuerte expansión de la cartera de colocaciones, las provisiones se incrementaron alrededor de 45%. De hecho, la calidad del portafolio permaneció saludable con un ratio de morosidad de 1.5% versus 1.6% del trimestre anterior y un conservador ratio de cobertura de 194%.
- El negocio de los seguros también reportó buenos resultados y contribuyó con US\$ 52.9 millones al resultado operativo total del 2T, el cual refleja un 5.4% de expansión en el trimestre.
- La continua expansión de las líneas de negocio aunado a las inversiones requeridas para mantener el buen nivel operacional, así como el crecimiento experimentado en el trimestre, fueron los responsables del crecimiento en los gastos operativos. Sin embargo, se cumple el objetivo de mantener el crecimiento de los gastos operativos por debajo del crecimiento de los ingresos. Por lo tanto, los gastos crecieron sólo 2.9% este trimestre. Esto también se reflejó en el ratio de eficiencia, el cual permaneció estable en 40.6% durante el trimestre.
- Las contribuciones adicionales al resultado fueron: (i) una ganancia por traslación de cerca de US\$ 12.6 millones, que fue acompañada de: (ii) una menor utilidad gravable, dado que los impuestos son determinados en base a cifras en contabilidad local en nuevos soles, las cuales fueron reducidas precisamente por los mismos resultados de traslación, los cuales son reflejados de manera opuesta en contabilidad internacional NIIF en USD versus contabilidad GAAP de Perú en nuevos soles, y además por los importantes montos inafectos al impuesto a la renta reportados en PV.
- Los resultados operativos del BCP del 2T11 también reflejaron un sólido crecimiento en saldos promedios diarios de las colocaciones de 6.2%, pero solo un modesto incremento en el INI de 1% TaT. Las provisiones netas para colocaciones se incrementaron en línea con el fuerte crecimiento del portafolio pero fueron contrarrestados por un importante ingreso no financiero, una ganancia por traslación y un menor impuesto resultado de una menor utilidad imponible en nuevos soles. Adicionalmente, los gastos operativos estuvieron controlados, llevando a un excelente resultado neto y a una contribución a Credicorp de US\$ 134.6 millones, 5% mayor TaT con un ROAE de 27.7%.
- El negocio de seguros de PPS también mostró importantes resultados en el 2T11 reportando una contribución a Credicorp superior en 64% TaT, alcanzando los US\$ 25 millones en el 2T. Los resultados del negocio muestran una importante expansión de 4.3% TaT en el resultado técnico. Sin embargo, este significativo incremento en los resultados es también explicado por el mayor ingreso generado en PV debido a las mayores ganancias por traslación y a una regulación fiscal que no considera a las ganancias generadas por reservas técnicas dentro del cálculo del impuesto a la renta. El ROAE alcanzó con ello un extraordinario 28% este trimestre.

CREDICORP



Aida G. Kleffmann
Investor Relations Officer

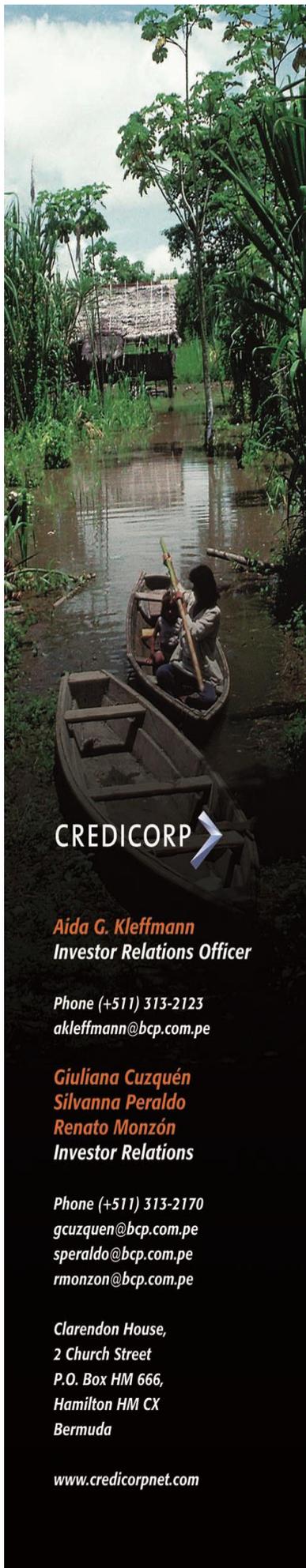
Phone (+511) 313-2123
akleffmann@bcp.com.pe

Giuliana Cuzquén
Silvana Peraldo
Renato Monzón
Investor Relations

Phone (+511) 313-2170
gcuzquen@bcp.com.pe
speraldo@bcp.com.pe
rmonzon@bcp.com.pe

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

www.credicorpnet.com



- La contribución de ASB a Credicorp durante este 2T11 se redujo 11%, a US\$ 11.5 millones, debido a las continuas bajas tasas de mercado y las menores ganancias de mercado en inversiones; pero se mantuvo en un buen nivel que se vio reflejado en un ROAE de 25.6%
- Prima AFP también reportó buenos resultados, a pesar de la disminución de 3% en la contribución neta de US\$ 7.8 millones para el 2T, debido a mayores impuestos en la contabilidad local explicados por la ganancia por traslación y la rentabilidad del encaje legal.
- A nivel global, y superando las expectativas, Credicorp tuvo un excelente 2T11. Sus ratios fueron muy buenos, incluyendo un ROAE de 24.2%, un ROAA de 2.4%, un ratio de morosidad de 1.5% y un sostenido índice de eficiencia de 40.6%.

I. Credicorp Ltd.

Resumen

Continuando con una evolución del negocio por encima de lo esperada para el trimestre, Credicorp reportó un resultado de US\$ 174.2 millones para el 2T11. Este fue 4.8% superior al del 1T11, si se excluye la ganancia extraordinaria después de impuestos por la venta de acciones reportada en el 1T, y casi alcanza el mismo resultado neto de ese trimestre. Esto representa un pico en los resultados de Credicorp y refleja la robusta evolución del mercado durante los primeros 6 meses del año, a pesar de la incertidumbre relacionada a las elecciones presidenciales y que originó dudas acerca de la capacidad del país para continuar con la tendencia creciente.

El desempeño del negocio mantuvo su solidez, mostrando una fuerte tendencia al crecimiento en productos minoristas, que se vio también acompañada de una significativa expansión en Banca Mayorista. Esto llevó a un crecimiento total de las colocaciones de 10.4% para el trimestre (medido en saldos finales), y un incremento de más de 6% TaT (medidos en saldos promedios diarios). El crecimiento de la cartera fue resultado de la persistentemente sólida actividad minorista y la demanda por créditos, los cuales impulsaron el crecimiento de 7.2% TaT de los saldos promedios diarios en Banca Minorista. Además, la continuación de las inversiones en proyectos que estaban en proceso de implementación, los esfuerzos para responder a la demanda minorista que impulsa el crecimiento de banca empresa, así como la estacionalidad relacionada al financiamiento del sector pesca; llevaron a una expansión de la cartera de colocaciones mayorista de 5.6%.

El ingreso por intereses sobre colocaciones se incrementó consecuentemente con los resultados, mientras que los ingresos brutos por intereses crecieron solo marginalmente 2.3%. Esto refleja una recomposición en la cartera de activos (se pasó de inversiones y depósitos en el BCRP a financiar la expansión de las colocaciones). Esto dado que los activos que generan intereses crecieron a un ritmo menor. Mas aún, el gasto financiero mostró una fuerte expansión debido a los requerimientos de fondeo para cubrir el crecimiento de la cartera y las inversiones, lo cual llevó a la decisión de emitir bonos corporativos al final del 1T, los cuales tuvieron un significativo impacto en el gasto por intereses del 2T. Por esto, el INI permaneció estable a pesar del fuerte crecimiento de la cartera de colocaciones, llevando al MNI a caer ligeramente TaT (10 p.b.) a 4.74%.

El ingreso por comisiones también mostró una importante expansión de 6.5% para el trimestre y 18% AaA. Las ganancias netas en operaciones de cambio crecieron significativamente (+12.3% TaT) ante la incertidumbre y consecuente volatilidad. En adición, el ingreso por comisiones proveniente del negocio de fondos de pensiones también reportó un importante crecimiento de 8.5% TaT, el cual una vez más refleja el crecimiento de la actividad económica y el resultante incremento en el número de empleos formales. Sin embargo, las ganancias extraordinarias provenientes de la venta de valores, las cuales elevaron el resultado del 1T11 con US\$12.9 millones de ingresos extraordinarios no recurrentes, se normalizaron este trimestre y explican la caída total de 2.7% en los ingresos no financieros. Si excluimos esta ganancia extraordinaria, los ingresos no financieros crecieron 3.8% TaT.

Continuando con la fuerte expansión en la cartera de colocaciones, las provisiones se incrementaron alrededor del 45%. Sin embargo, este aumento estuvo en línea con dicha evolución dado que el incremento en las provisiones está mayormente explicado por la expansión de cartera (especialmente mayorista/corporativa) y en menor medida por un deterioro de las carteras de consumo, PYME y microcrédito. De hecho, la calidad del portafolio permaneció saludable con un ratio de morosidad que mejoró a 1.5% versus 1.6% del trimestre anterior y se mantuvo un conservador ratio de cobertura de 194%.

El negocio de seguros también mostró buenos resultados en el 2T11 y contribuyó con un resultado operativo total de US\$ 52.9 millones en el 2T, el cual refleja una expansión de 5.4% para el trimestre. Este crecimiento se debe a la expansión de las

primas netas ganadas (+5.7%) y a los efectivos esfuerzos por controlar los gastos en las pólizas de vida y salud (aumentan sólo 3.6%). Mas aún, los resultados de PPS contribuyeron a un menor cálculo del impuesto efectivo en Credicorp y a mayores ganancias por traslación. Estas mejoras están asociadas al portafolio de PV y a los resultados imponibles en la contabilidad local, que se explicarán más adelante.

Por el lado de los gastos operativos, estos muestran un incremento de 2.9% para el trimestre. Este incremento se atribuye a la continua expansión de todas las líneas de negocio así como a las inversiones requeridas para mantener un buen estándar operacional alineado con el crecimiento del mercado. Adicionalmente, las políticas de remuneración variable introducidas para incentivar las ventas y los esfuerzos de marketing para mantener nuestra posición de liderazgo, resultaron en el aumento de los gastos durante el 2T. Sin embargo, el objetivo de mantener el crecimiento de los gastos operativos debajo del nivel de crecimiento de los ingresos se viene consiguiendo. Esta evolución se ve también reflejada en el ratio de eficiencia, el cual se mantiene estable este trimestre en 40.6%.

| Credicorp Ltd. US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | | Año terminado | | Variación % |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|--------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA | Jun 11 | Jun 10 | AaA |
| Ingreso neto por intereses | 310,461 | 310,072 | 258,434 | 0.1% | 20.1% | 620,533 | 504,019 | 23.1% |
| Provisiones netas para colocaciones | (60,259) | (41,517) | (30,895) | 45.1% | 95.0% | (101,776) | (74,075) | 37.4% |
| Ingresos no financieros | 200,152 | 205,774 | 196,554 | -2.7% | 1.8% | 405,926 | 364,362 | 11.4% |
| Primas y siniestros de seguros | 52,878 | 50,146 | 45,517 | 5.4% | 16.2% | 103,024 | 78,004 | 32.1% |
| Gastos operativos | (294,520) | (286,320) | (235,321) | 2.9% | 25.2% | (580,840) | (473,019) | 22.8% |
| Utilidad operativa (1) | 208,713 | 238,155 | 234,289 | -12.4% | -10.9% | 446,868 | 399,290 | 11.9% |
| Utilidad operativa excluyendo extraordinarios (2) | 208,713 | 225,218 | 208,940 | -7.3% | -0.1% | 433,931 | 373,942 | 16.0% |
| Ingreso extraordinario (3) | - | 12,937 | 25,349 | - | - | 12,937 | 25,349 | -0.49 |
| Resultado por traslación | 12,638 | 1,023 | 4,675 | 1134.9% | 170.3% | 13,661 | 16,734 | -18.4% |
| Participación de empleados (4) | - | - | (8,620) | - | -100.0% | - | (14,093) | -100.0% |
| Impuesto a la renta | (43,165) | (60,676) | (56,991) | -28.9% | -24.3% | (103,841) | (96,420) | 7.7% |
| Utilidad neta | 178,185 | 178,503 | 173,353 | -0.2% | 2.8% | 356,688 | 305,512 | 16.8% |
| Interés minoritario | 4,019 | 3,478 | 11,429 | 15.6% | -64.8% | 7,496 | 19,718 | -62.0% |
| Utilidad neta atribuible a Credicorp | 174,166 | 175,025 | 161,924 | -0.5% | 7.6% | 349,191 | 285,794 | 22.2% |
| Utilidad neta/ acción(US\$) | 2.18 | 2.19 | 2.03 | -0.5% | 7.6% | 4.38 | 3.58 | 22.2% |
| Total colocaciones | 16,198,533 | 14,677,095 | 12,697,597 | 10.4% | 27.6% | 16,198,533 | 12,697,597 | 27.6% |
| Depósitos y obligaciones | 18,540,412 | 18,078,816 | 15,257,042 | 2.6% | 21.5% | 18,540,412 | 15,257,042 | 21.5% |
| Patrimonio neto | 2,965,948 | 2,800,590 | 2,433,065 | 5.9% | 21.9% | 2,965,948 | 2,433,065 | 21.9% |
| Margen neto por intereses | 4.74% | 4.84% | 4.99% | | | 5.03% | 5.19% | |
| Ratio de eficiencia | 40.6% | 40.1% | 39.6% | | | 40.4% | 40.8% | |
| Retorno sobre el patrimonio promedio | 24.2% | 24.7% | 27.5% | | | 24.2% | 24.2% | |
| Préstamos Vencidos / total préstamos | 1.50% | 1.56% | 1.70% | | | 1.5% | 1.7% | |
| Ratio de cobertura de préstamos vencidos | 194.0% | 189.5% | 179.3% | | | 194.0% | 179.3% | |
| Empleados | 20,554 | 19,908 | 19,174 | | | 20,554 | 19,174 | |

(1) Utilidad antes de traslación, participación de los trabajadores e impuesto a la renta.

(2) Utilidad operativa excluyendo extraordinarios = Utilidad operativa - ingresos extraordinarios.

(3) Incluye ingresos extraordinarios por ganancia neta en venta de valores por US\$ 12,937M en 1T11 registrado en la subsidiaria Grupo Crédito y de US\$ 25,349 millones en el 2Q10 en la subsidiaria BCP.

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

A pesar del fuerte crecimiento de los negocios, el reducido crecimiento del INI unido al alto nivel de provisiones requerido, llevó a una contracción de los resultados operativos, los cuales alcanzaron los US\$ 208.7 millones. Esto representa una caída de 12.4% respecto al trimestre anterior, el cual se vio favorecido por un nivel inferior de provisiones. Sin embargo, las ganancias por traslación fueron buenas, producto de la acertada estrategia de activos y pasivos, implementada por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), el cual decidió tomar una posición abierta en nuevos soles; así también como a menores impuestos producto de la disminución en el resultado gravable reportado en nuevos soles en contabilidad local. Ambos permitieron contrarrestar la disminución en resultados operativos. Todos estos factores llevaron a un sólido resultado neto, a pesar de la ausencia de ganancias significativas por la venta de valores (como las reportadas el trimestre anterior).

Todo esto originó una utilidad neta atribuible a Credicorp de US\$174.2 millones, la cual representa un incremento de 4.8% TaT en la utilidad neta si se excluyen las ganancias extraordinarias. Esto evidencia que el negocio bancario del país continúa con una saludable expansión.

Credicorp -La Suma de sus Partes

Los resultados del 2T11 de Credicorp son definitivamente mejores que los esperados, sobretodo considerando el temor de algunos de que las elecciones presidenciales hubieran podido interferir con el crecimiento económico del país y las actividades del negocio. Sin embargo, la actividad económica en el mercado peruano ha mostrado una mayor solidez y una continuación en el crecimiento, lo cual mantuvo el flujo de las inversiones y aseguró que la demanda por créditos y el consumo continuaran su expansión durante el proceso electoral. Todo esto llevó a un pico en ingresos para Credicorp en la mayoría de segmentos del negocio. Los negocios de préstamos y seguros reportaron un fuerte crecimiento, mientras que el negocio de administración de activos -generador de ingresos por comisiones- ha reportado números ligeramente inferiores, dado que este negocio está más directamente relacionado a las expectativas del mercado y sus movimientos.

BCP reportó un crecimiento mejor al esperado en saldos promedios de colocaciones durante el trimestre (+6.2%); el cual, conjuntamente con el crecimiento de las comisiones bancarias, marcó la base para absorber el elevado nivel de provisiones necesarias dado el aún más significativo crecimiento de colocaciones medido en saldos finales del trimestre (+9.5%) y los mayores gastos operativos. Adicionalmente, la acertada estrategia en el manejo de activos y pasivos llevó a obtener ganancias por traslación y consecuentemente menores impuestos (pagados en base a los resultados en nuevos soles de contabilidad local), los cuales ayudaron a mejorar aun mas los resultados del 2T11. En este contexto, la contribución neta a Credicorp se elevó 5% para el trimestre alcanzando los US\$134.6 millones, el cual se tradujo en una ligera mejora en los ratios de rentabilidad como un ROAE de 27.7% y un ROAA de 2.1%.

| Contribuciones a los resultados US\$'000 | Trimestre | | | Variación % | | Acumulado a | | Variación % |
|---|----------------|----------------|----------------|-------------|-----------|----------------|----------------|-------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA | Jun 11 | Jun 10 | AaA |
| Banco de Crédito BCP (1) | 134,583 | 127,958 | 130,761 | 5% | 3% | 262,541 | 230,015 | 14% |
| BCB | 3,248 | 5,147 | 3,236 | -37% | 0% | 8,395 | 8,706 | -4% |
| Edyficar | 6,384 | 5,833 | 4,980 | 9% | 28% | 12,216 | 11,774 | 4% |
| PPS | 25,057 | 15,325 | 12,518 | 64% | 100% | 40,382 | 21,010 | 92% |
| Atlantic Security Bank | 11,524 | 12,991 | 12,956 | -11% | -11% | 24,515 | 26,478 | -7% |
| Prima | 7,834 | 8,091 | 5,857 | -3% | 34% | 15,925 | 11,803 | 35% |
| Credicorp Ltd. (2) | (2,250) | 2,131 | (274) | -206% | 721% | (119) | (5,498) | -98% |
| Otros (3) | (2,581) | 8,529 | 105 | -130% | -2563% | 5,948 | 1,986 | 199% |
| Utilidad neta atribuible a Credicorp | 174,167 | 175,025 | 161,924 | 0% | 8% | 349,192 | 285,794 | 22% |

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

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

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

En este 2T, BCP Bolivia reportó una caída de 37% en su contribución a Credicorp, totalizando US\$3.2 millones de aporte. Esto se explica por la normalización de sus resultados luego de haber reportado una significativa reversión del impuesto en el trimestre anterior que elevó el resultado neto. En efecto, los resultados operativos son mejores y reflejan un crecimiento de 11% TaT en el portafolio de colocaciones de BCB y una expansión similar en el INI. Sin embargo, este ingreso adicional fue contrarrestado por mayores gastos operativos y menores resultados por traslación, llevando a un desempeño del negocio relativamente estable, tal como lo refleja el ROAE de 18%.

Financiera Edyficar continuó la expansión de su negocio y reportó una contribución a Credicorp de US\$6.4 millones. Esto representa un incremento en la contribución de 9% TaT y 28% AaA. Estos resultados revelan una fuerte expansión del portafolio de colocaciones de 8.4% TaT que estuvo acompañada por un crecimiento de 8.1% en el ingreso por intereses. Sin embargo, el resultado negativo de la valorización de algunos contratos de cobertura contrarrestó este alto crecimiento en ingresos y llevó a un INI de solo 1% mayor para el trimestre. El ratio de morosidad se mantuvo

estable en 4.1% mientras que las provisiones casi se duplicaron. El incremento en las provisiones y las mayores pérdidas por cobertura fueron compensados por una sustancial ganancia por traslación, la cual impulsó el resultado neto reportado. Dejando de lado los resultados financieros, la evolución del negocio continúa siendo robusta. El portafolio de colocaciones creció 43% AaA mientras que el ROAE se situó en 44.6% para el trimestre, el cual es equivalente a un ROAE de 23.9% cuando se consolidan las cifras y se incluye el *goodwill* proveniente de la adquisición.

Para PPS, la combinación del crecimiento de 5.7% en primas netas ganadas, 5.7% de incremento en siniestros totales, 5.6% de incremento en comisiones netas y los gastos técnicos netos 9.7% mayores, llevaron a una mejora de 4.3% en el resultado técnico del trimestre. El negocio de seguros muestra un rápido crecimiento y mayores resultados técnicos, pero esto explica solo una pequeña parte del significativamente mayor resultado neto reportado. De hecho, la mayor parte del incremento en los resultados viene del negocio de seguros de vida, el cual se beneficia este trimestre por mayores ganancias por traslación y significativamente menores provisiones por impuestos, producto de una regulación fiscal que no considera a las ganancias generadas por reservas técnicas dentro del cálculo del impuesto a la renta. De esta manera, los resultados netos se elevaron 64.7% TaT, alcanzando US\$ 25.8 millones. Esto llevo a un extraordinario ROAE de 28% para el 2T11.

Además, el negocio de seguros se encuentra actualmente en el proceso de implementar una estrategia integral, enfocada a mejorar la calidad de los servicios, el posicionamiento y el ROE. Siguiendo esta estrategia, PPS recientemente completó diversas adquisiciones como parte de sus nuevos y ambiciosos planes para posicionar a PPS como el líder en el negocio de seguros en el Perú y un participante importante en el mercado latinoamericano. El objetivo final es alcanzar un ROE mayor al 20% en el largo plazo en estas líneas de negocio. Las adquisiciones reportadas fueron realizadas por la división EPS de la compañía (aseguradora de salud y proveedora de servicios de salud), la cual está implementando una estrategia de integración vertical basada en los modelos más exitosos de la región. Esta estrategia busca establecer controles de costos eficientes, asegurar que PPS provea servicios Premium en sus mercados, y ubicar a la compañía como un claro líder del mercado, mientras alcanza los mas altos ROEs posibles para un negocio de su tipo. Adicionalmente, y en línea con las directrices y límites de Credicorp, las inversiones totales para la ejecución de esta estrategia (incl. las adquisiciones reportadas) representan una asignación de no más del 5% del capital de Credicorp.

Atlantic Security Bank (ASB) reportó US\$11.5 millones para el 2T11, la cual representa una caída de 11% en su nivel de contribución. Esta disminución TaT se atribuye principalmente a las menores tasas de interés y a la estrategia orientada a reducir la duración del portafolio propio, afectando el ingreso por intereses. El mejor ingreso por comisiones proveniente del negocio de administración de activos fuera de balance, pudo contrarrestar solo parcialmente la caída en el INI. Este resultado llevó al ROAE de ASB a disminuir a 25.6% de 27.4%. Esto es considerado un buen rendimiento para un negocio relativamente libre de riesgo, el cual continúa aportando excelentes contribuciones a Credicorp y que reafirma la importancia de nuestro negocio de administración de activos y banca privada.

Prima también ha logrado mantener su alto nivel de contribución, alcanzando los US\$7.8 millones para el 2T. Esto representa una caída de 3% respecto al 1T, la cual se atribuye a los mayores impuestos asociados a mayores ganancias por traslación en contabilidad local resultantes de posiciones de adeudados en dólares, así como por la regulación fiscal en la contabilidad local, la cual, grava la rentabilidad por intereses del encaje legal. De hecho, el negocio muestra una excelente evolución. El ingreso por comisiones creció 8.5% TaT y los resultados operativos fueron 6.2% mayores. Además, Prima continúa liderando el sistema en este trimestre con

participaciones de mercado superiores a 31%, en todos los aspectos medidos, incluyendo en términos de fondos administrados.

La cuenta *Otros* incluye diferentes compañías de la holding, incluyendo Grupo Crédito (sin considerar Prima AFP), el cual registró el ingreso extraordinario por la venta de un paquete de acciones el trimestre anterior que generó una ganancia después de impuestos de US\$ 8.9 millones durante el 1T. Sin embargo, es importante mencionar que las cifras del 2T reflejan niveles más típicos y que contiene principalmente gastos administrativos asociados a las compañías holding: Grupo Crédito y ASHC.

La línea de *Credicorp Ltd.* incluye las provisiones por retención de impuestos por los dividendos pagados a Credicorp e ingreso por dividendos e intereses provenientes de inversiones en compañías peruanas seleccionadas. Las provisiones por retención de impuestos son actualmente menores, dado que la reestructuración del holding reportada el año anterior llevó a una reversión de provisiones por retención de impuestos en el 1T11. Sin embargo, la única variación reportada en la compañía holding este 2T se debe al nuevo nivel de provisión por retención de impuestos y no se registró ningún ingreso por dividendos, lo cual contrasta con el resultado del 1T.

En su conjunto, Credicorp continúa por la senda del crecimiento, considerando que el mercado peruano ha permanecido relativamente fuerte, a pesar de las dudas relacionadas a la continuación del modelo macroeconómico. Los resultados de Credicorp son sólidos y su estrategia ha permanecido inalterada. Además, permanecemos optimistas acerca de la estabilidad futura del modelo y tenemos la confianza de que los mercados se recuperarán de la incertidumbre que ha dominado la escena por un buen tiempo. A pesar de esto, la incertidumbre podría generar algún impacto, el cual tendería a mostrarse con cierto retraso, pero este debería ser más leve que lo inicialmente esperado.

II. Banco de Crédito del Perú Consolidado

Resumen 2T11

La utilidad neta del BCP en el 2T11 alcanzó los US\$ 137.8 millones, cifra 5.2% superior al resultado del trimestre anterior. Este resultado es reflejo de la continua expansión y crecimiento de los negocios financieros, que llevó a una expansión de la cartera de colocaciones en este trimestre de 9.4% medida en saldos al cierre del período o de 6.2% midiendo saldos promedios del período. Esta actividad se da a pesar de la incertidumbre generada durante el trimestre por los comicios electorales mostrando así la solidez de los agentes económicos.

Sin embargo, este excelente crecimiento de la cartera de colocaciones no se ve reflejado en su magnitud en el ingreso neto por intereses el cual se expande sólo levemente 1% TaT, debido mayormente a que durante el período se da una recomposición de los activos rentables reduciéndose las posiciones de liquidez tenidas en inversiones y depósitos del BCRP para re-direccionar esa liquidez al crecimiento de las colocaciones. El efecto de esta recomposición dentro de los activos rentables, cuyos promedios en el 2T11 crecen solo 1.2% TaT, originó solo un incremento marginal en el total de ingresos por intereses. Adicionalmente, lo anterior permitió compensar el aumento en el costo de financiamiento al incrementarse la necesidad de levantar fondos a través de la emisión de bonos corporativos que tienen una estructura de costos mayor a los depósitos tradicionales.

Es así que el mejor desempeño obtenido en el 2T11 con relación al 1T11 se explica principalmente por:

- i) El incremento de +7.4% en ingresos no financieros, liderados por el importante crecimiento en comisiones por servicios bancarios (+8.3% TaT);
- ii) La mayor ganancia por traslación (+886.6% TaT) obtenida gracias al acertado manejo de activos y pasivos en un escenario de apreciación del nuevo sol (+1.96% TaT);
- iii) La disminución de -22.6% en la provisión de impuesto a la renta explicada por una menor utilidad gravable en el trimestre.

Lo anterior permitió contrarrestar el incremento en provisiones netas para colocaciones (+45% TaT) resultado del fuerte crecimiento de las colocaciones, así como los mayores gastos operativos (+5% TaT).

La comparación AaA muestra también un favorable crecimiento en la utilidad neta de +2.7%, donde resalta el incremento en el INI de +22.6% AaA producto principalmente de los mayores ingresos por intereses asociados a la expansión de las colocaciones, que permitieron contrarrestar el incremento de 24.5% AaA en gastos operativos y provisiones netas para colocaciones (+93.7% AaA). Cabe resaltar que la comparación AaA de los ingresos no financieros se distorsiona por el rubro ganancia neta en venta de valores, el cual registra en el 2T10 aproximadamente US\$ 26 millones por la recompra de bonos en Euros por parte del Gobierno Peruano.

| Banco de Crédito y subsidiarias US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | | Acumulado a | | Variación % |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|---------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA | Jun 11 | Jun 10 | Jun 11 / Jun 10 |
| Ingreso por intereses, neto | 280,317 | 277,515 | 228,652 | 1.0% | 22.6% | 557,832 | 447,827 | 24.6% |
| Provisiones netas para colocaciones | (60,409) | (41,654) | (31,183) | 45.0% | 93.7% | (102,063) | (74,628) | 36.8% |
| Ingresos no financieros | 170,626 | 158,919 | 169,541 | 7.4% | 0.6% | 329,545 | 307,382 | 7.2% |
| Gastos operativos | (228,129) | (217,244) | (183,180) | 5.0% | 24.5% | (445,373) | (368,513) | 20.9% |
| Utilidad operativa (1) | 162,405 | 177,536 | 183,830 | -8.5% | -11.7% | 339,941 | 312,068 | 8.9% |
| Utilidad operativa excluyendo extraordinarios (2) | 162,405 | 177,536 | 158,481 | -8.5% | 2.5% | 339,941 | 286,719 | 18.6% |
| Ingreso extraordinario | - | - | 25,349 | - | - | - | 25,349 | - |
| Resultado por traslación | 12,333 | 1,250 | 4,972 | 886.6% | 148.0% | 13,583 | 16,652 | -18.4% |
| Participación de trabajadores (3) | - | - | (7,459) | - | - | - | (12,299) | - |
| Impuesto a la renta | (36,719) | (47,462) | (46,995) | -22.6% | -21.9% | (84,181) | (79,901) | 5.4% |
| Utilidad neta | 137,870 | 131,095 | 134,221 | 5.2% | 2.7% | 268,965 | 236,130 | 13.9% |
| Utilidad neta / acción (US\$) | 0.054 | 0.051 | 0.060 | 5.1% | -10.5% | 0.105 | 0.106 | -0.8% |
| Total colocaciones | 15,927,315 | 14,553,244 | 12,611,066 | 9.4% | 26.3% | 15,927,315 | 12,611,066 | 26.3% |
| Depósitos y obligaciones | 17,440,176 | 17,130,841 | 14,209,963 | 1.8% | 22.7% | 17,440,176 | 14,209,963 | 22.7% |
| Patrimonio atribuible a accionistas Credicorp | 2,057,795 | 1,920,109 | 1,679,754 | 7.2% | 22.5% | 2,057,795 | 1,679,754 | 22.5% |
| Margen financiero neto | 4.7% | 4.7% | 4.9% | | | 4.7% | 4.9% | |
| Ratio de eficiencia | 48.4% | 47.7% | 48.0% | | | 48.1% | 49.7% | |
| Retorno de patrimonio promedio | 27.7% | 26.8% | 33.0% | | | 27.5% | 29.1% | |
| Préstamos vencidos / total préstamos | 1.52% | 1.57% | 1.71% | | | 1.52% | 1.71% | |
| Ratio de Cobertura de préstamo vencidos | 194.3% | 189.7% | 179.5% | | | 194.3% | 179.5% | |
| Ratio BIS | 13.5% | 13.7% | 13.6% | | | 13.5% | 13.6% | |
| Sucursales | 333 | 332 | 325 | | | 333 | 325 | |
| Agentes BCP | 4,098 | 3,816 | 3,086 | | | 4,098 | 3,086 | |
| Cajeros | 1,309 | 1,219 | 1,062 | | | 1,309 | 1,062 | |
| Empleados | 17,027 | 16,456 | 15,775 | | | 17,027 | 15,775 | |

(1) Utilidad antes del resultado por traslación, participación de los empleados e impuesto a la renta.

(2) Utilidad operativa excluyendo extraordinarios = Utilidad operativa - ingresos extraordinarios.

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

Esta excelente evolución de los negocios llevó a una importante expansión de +4.0% TaT de los *principales ingresos operativos* a pesar de que los INI crecieron únicamente 1%. Esta expansión estuvo liderada por el ingreso por comisiones de servicios bancarios, así como un importante incremento en los ingresos por ganancias netas por operaciones de cambio (+13% TaT) resultado de la fuerte actividad económica.

| Principales ingresos US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | | Acumulado a | | Variación % |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA | Jun 11 | Jun 10 | Jun 11 / Jun 10 |
| Interés neto e ingreso por dividendos | 280,317 | 277,515 | 228,652 | 1.0% | 22.6% | 557,832 | 447,827 | 24.6% |
| Ingreso por comisiones, neto | 132,207 | 122,025 | 113,577 | 8.3% | 16.4% | 254,232 | 220,800 | 15.1% |
| Ganancia neta por op. en moneda extranjera | 35,335 | 31,275 | 23,595 | 13.0% | 49.8% | 66,610 | 49,098 | 35.7% |
| Principales ingresos | 447,859 | 430,815 | 365,824 | 4.0% | 22.4% | 878,674 | 717,725 | 22.4% |

Durante el 2T11, la estrategia en torno a la administración de activos se caracterizó por una recomposición de los mismos, re-direccionando éstos hacia las colocaciones o activos más rentables. El crecimiento en el portafolio se dio tanto en Banca Mayorista como Banca Minorista, lo cual confirma que la economía peruana continua su expansión. Las inversiones disponibles para la venta mostraron también un destacable crecimiento de 11.2% producto de la compra de instrumentos del Gobierno Peruano, como parte de la estrategia del banco de invertir en activos que ofrecen alta rentabilidad. Para ello se dio una disminución de los depósitos a plazo en el BCRP registrados dentro de fondos disponibles.

Por el lado de los pasivos, se observa una recomposición dentro de los depósitos, apreciándose que aquellos de menor costo (depósitos que no devengan intereses y depósitos a la vista) y depósitos CTS (por un tema estacional) mostraron un crecimiento importante en este 2T11, mientras que los depósitos a plazo disminuyeron. Lo anterior originó un incremento de +1.8% TaT en el total de depósitos. Este moderado crecimiento del total de depósitos no fue suficiente para financiar la fuerte demanda de créditos lo que llevó a la redirección de activos hacia la dinámica cartera de colocaciones. Por su parte, las otras fuentes de fondeo registraron una caída de 4.9% TaT, principalmente por la reducción de otros pasivos como consecuencia del pago de dividendos correspondiente al año 2010. Este requerimiento de liquidez para el pago de dividendos aunado al fuerte crecimiento de negocios e inversiones resultó en la necesidad de levantar fondeo a través de bonos corporativos hacia finales del trimestre anterior, lo cual tuvo impacto en

el costo de fondeo del segundo trimestre. Con la emisión de dichos bonos a fines del trimestre pasado, y el re-direccionamiento de activos hacia la cartera de colocaciones durante este trimestre, el total de pasivos se mantuvo en niveles similares a los registrados el trimestre anterior.

Las provisiones para colocaciones se incrementaron 45% TaT debido principalmente a la fuerte expansión del portafolio de colocaciones, mayormente la cartera corporativa; y, en menor medida por el leve deterioro de los créditos de consumo, PYME y microcrédito. Sin embargo, cabe destacar que se aprecia una mejora general en la calidad de la cartera, registrando un índice de morosidad que cae de 1.57% en el 1T11 a 1.52% en el 2T11. Se registra además un ratio de cobertura de 194.3% en el 2T11 vs. 189.7% en el 1T11, en línea con la posición conservadora del banco.

Los gastos operativos aumentaron 5% principalmente por mayores gastos de personal, administrativos y generales durante el trimestre, relacionados a la expansión de negocios (sobretudo en el segmento minorista) y al mayor pago de remuneración variable. Este aumento en los gastos operativos totales, unido a un ingreso operativo que crece a un ritmo menor, originaron un incremento en el índice de eficiencia operativa, de 47.7% en el 1T11 a 48.4% en el 2T11; sin embargo, éste se mantiene dentro del rango esperado.

Finalmente, y como se mencionó anteriormente, los resultados este trimestre se vieron beneficiados por la mayor ganancia por traslación y el menor nivel de impuesto a la renta. El favorable resultado por traslación fue producto de la acertada estrategia de activos y pasivos implementada por el Comité de Activos y Pasivos, el cual decidió mantener una posición abierta en soles en un escenario de apreciación del nuevo sol (el nuevo sol se apreció 1.96% en el 2T11 vs. una apreciación de tan solo 0.16% en el 1T11). Por el lado de los impuestos, estos se calculan con los resultados en Nuevos Soles de la contabilidad local, los cuales disminuyeron este 2T por la pérdida por traslación; y por mayor utilidad no gravada proveniente de algunas subsidiarias, lo cual llevó a una menor utilidad imponible y resultante provisión por impuesto para el trimestre.

La rentabilidad se mantuvo sólida y el ROAE en el 2T11 alcanzó un nivel bastante satisfactorio de 27.7%, superior al 26.8% del 1T11. El ROAA ascendió a 2.1%, el cual representa una mejora respecto al 2.0% del 1T11.

II.1 Activos que generan intereses

Los activos que generan intereses registraron una ligera disminución de 0.6% TaT, resultado de que el crecimiento de las colocaciones y las inversiones disponibles para la venta fueron principalmente financiados por la disminución de los depósitos en el BCRP.

| Activos que generan intereses US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA |
| BCRP y otros bancos | 4,341,947 | 6,229,907 | 2,594,416 | -30.3% | 67.4% |
| Fondos interbancarios | 6,819 | 16,783 | - | -59.4% | 100.0% |
| Valores negociables | 98,500 | 99,492 | 60,037 | -1.0% | 64.1% |
| Inversiones disponibles para la venta | 3,906,167 | 3,512,171 | 3,707,331 | 11.2% | 5.4% |
| Colocaciones vigentes | 15,685,548 | 14,324,819 | 12,395,974 | 9.5% | 26.5% |
| Total de activos que generan intereses | 24,038,981 | 24,183,172 | 18,757,758 | -0.6% | 28.2% |

Durante el 2T11, la estrategia sobre los activos se caracterizó por un incremento en el activo más rentable, las colocaciones. Estas mantienen una senda de crecimiento tanto en moneda nacional en el segmento de Banca Minorista con excelentes niveles de rentabilidad, así como en moneda extranjera en el segmento

de Banca Mayorista. Las colocaciones vigentes se expandieron 9.5% TaT y 26.5% AaA, incrementando su participación dentro de los activos que generan intereses, la cual ascendió a 65%, por encima del 59% del 1T11.

Las inversiones disponibles para la venta se incrementaron en 11.2% TaT y 5.4% AaA debido a la compra de instrumentos del Gobierno Peruano, como parte de la estrategia del banco de invertir en activos que ofrecen alta rentabilidad. Por último, el rubro BCRP y otros bancos se contrajo debido al vencimiento de los depósitos a plazo que se mantenían con el BCRP, los cuales fueron mayormente utilizados para financiar el crecimiento de colocaciones.

Portafolio de Colocaciones

Al cierre del segundo trimestre del 2011, el saldo de colocaciones netas del BCP alcanzó un total de US\$ 15,458 millones, lo que representó un incremento de 9.5% TaT y 26.4% AaA. Sin embargo las cifras muestran mejor su dinamismo cuando se analizan los saldos promedios diarios de cada periodo, que crecieron 6.2% TaT y 26.5% AaA. Este crecimiento provino de un resultado conjunto de Banca Mayorista y Banca Minorista. En Banca Mayorista destacó principalmente el crecimiento de las colocaciones en moneda extranjera (ME) y en Banca Minorista las colocaciones en moneda nacional (MN).

Saldos Promedios Diarios

| | COLOCACIONES TOTALES (1) (Expresado en millones de US\$) | | | | |
|------------------------------|---|-----------------|-----------------|-------------|--------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA |
| Banca Mayorista | 8,336.9 | 7,895.5 | 6,712.2 | 5.6% | 24.2% |
| - Corporativa | 5,350.1 | 5,102.6 | 4,417.4 | 4.9% | 21.1% |
| - Mediana Empresa | 2,986.8 | 2,792.9 | 2,294.8 | 6.9% | 30.2% |
| Banca Minorista | 5,909.7 | 5,510.4 | 4,541.6 | 7.2% | 30.1% |
| - PYME + Negocios | 2,059.1 | 1,882.8 | 1,501.9 | 9.4% | 37.1% |
| - Hipotecario | 2,135.4 | 2,015.3 | 1,662.3 | 6.0% | 28.5% |
| - Consumo | 1,075.9 | 1,013.9 | 851.8 | 6.1% | 26.3% |
| - Tarjeta de Crédito | 639.4 | 598.4 | 525.6 | 6.9% | 21.6% |
| Edyficar | 394.6 | 367.9 | 277.8 | 7.2% | 42.0% |
| Otros (2) | 813.5 | 773.1 | 687.0 | 5.2% | 18.4% |
| Total BCP Consolidado | 15,454.7 | 14,546.9 | 12,218.6 | 6.2% | 26.5% |

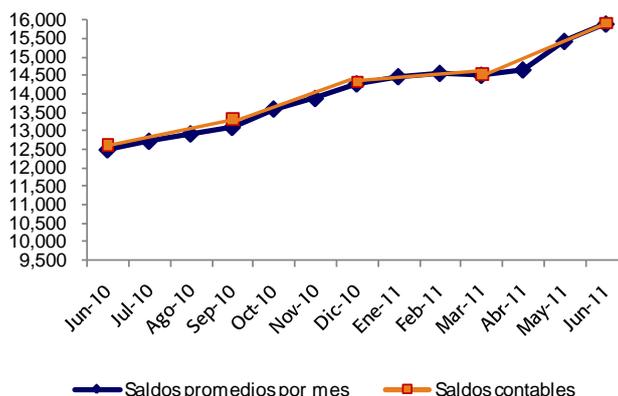
(1) Saldos promedios diarios.

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

Fuente: BCP

El siguiente gráfico muestra la evolución de los saldos promedios diarios y los saldos al final del periodo durante el segundo trimestre del 2011, donde destacan dos aspectos: (i) se mantiene la tendencia creciente del nivel de colocaciones durante todo el periodo, y (ii) el portafolio registró una tasa de crecimiento de 6.2% en saldos promedios diarios, mayor a la de 4.6% experimentada en el 1T11. Esta trayectoria creciente se presenta a nivel global y dentro de cada una de las bancas lo que confirma que la economía peruana sigue avanzando dentro de esta coyuntura.

Colocaciones Totales (en millones de US\$)



Fuente: BCP

Cuando se analiza la evolución de las colocaciones por tipo de moneda, se observa que ambos portafolios registraron crecimientos de 6.9% y 6.1% TaT en MN y ME, respectivamente.

Saldos Promedios Diarios

| | COLOCACIONES EN MN (1) (Expresado en millones de S/.) | | | | | COLOCACIONES EN ME (1) (Expresado en millones de US\$) | | | | |
|------------------------------|--|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---|----------------|----------------|--------------|---------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA |
| Banca Mayorista | 5,538.7 | 5,287.8 | 4,927.7 | 4.7% | 12.4% | 6,380.5 | 6,003.1 | 4,976.8 | 6.3% | 28.2% |
| - Corporativa | 3,793.4 | 3,588.2 | 3,346.9 | 5.7% | 13.3% | 3,994.3 | 3,818.0 | 3,236.1 | 4.6% | 23.4% |
| - Empresa | 1,745.3 | 1,699.6 | 1,580.8 | 2.7% | 10.4% | 2,386.2 | 2,185.1 | 1,740.6 | 9.2% | 37.1% |
| Banca Minorista | 10,289.7 | 9,503.6 | 7,821.0 | 8.3% | 31.6% | 2,209.8 | 2,096.7 | 1,786.9 | 5.4% | 23.7% |
| - PYME+ Negocios | 3,741.4 | 3,384.8 | 2,678.8 | 10.5% | 39.7% | 716.4 | 667.1 | 558.3 | 7.4% | 28.3% |
| - Hipotecario | 2,726.4 | 2,559.0 | 2,111.4 | 6.5% | 29.1% | 1,154.0 | 1,096.1 | 918.6 | 5.3% | 25.6% |
| - Consumo | 2,261.8 | 2,100.3 | 1,729.6 | 7.7% | 30.8% | 261.6 | 259.4 | 242.6 | 0.8% | 7.8% |
| - Tarjeta de Crédito | 1,560.0 | 1,459.5 | 1,301.2 | 6.9% | 19.9% | 77.8 | 74.1 | 67.3 | 5.0% | 15.6% |
| Edyficar | 1,064.4 | 991.1 | 751.1 | 7.4% | 41.7% | 11.4 | 11.9 | 13.3 | -4.3% | -13.9% |
| Otros (2) | 131.1 | 148.7 | 168.8 | -11.8% | -22.3% | 766.3 | 719.7 | 627.6 | 6.5% | 22.1% |
| Total BCP Consolidado | 17,023.9 | 15,931.1 | 13,668.6 | 6.9% | 24.5% | 9,368.0 | 8,831.4 | 7,404.5 | 6.1% | 26.5% |

(1) Saldos promedios diarios.

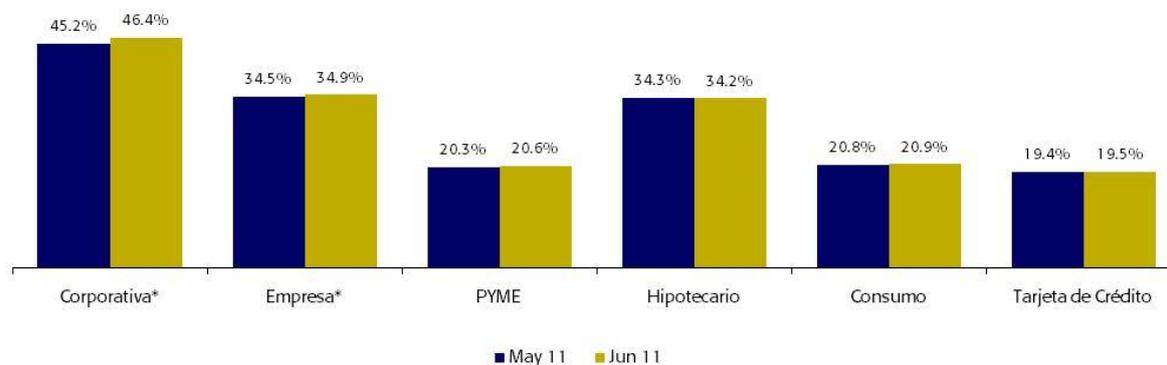
(2) Incluye Cuentas Especiales, no asignados y BCP Bolivia.

Fuente: BCP

Como ya viene siendo costumbre, el comportamiento de la cartera de MN fue liderado por el portafolio de Banca Minorista donde todos los segmentos registraron un importante crecimiento, encabezado por los resultados del segmento PYME con una tasa de 10.5% TaT. Asimismo Edyficar mantiene su portafolio concentrado en moneda nacional con un destacable crecimiento de 7.4 % TaT y 41.7% AaA.

Por otro lado, la expansión del portafolio de ME está asociado a la dinámica de las colocaciones de Banca Mayorista que registraron un crecimiento de 6.3% TaT. En el interior de esta banca se registró un significativo crecimiento de 9.2% TaT en el portafolio de Banca Empresa, seguido de Banca Corporativa que se ha recuperado en comparación al trimestre anterior con un crecimiento de 4.6%. El crecimiento en el interior de las bancas ha sido producto de un resultado global por operaciones de Comercio Exterior, Capital de trabajo y Financiamiento de Largo Plazo de proyectos ya encaminados, así como el efecto de la estacionalidad de los créditos relacionados a la pesca, los cuales crecen fuertemente en este periodo.

Participación de Mercado en Colocaciones



Fuente: BCP
* A Mayo 2011

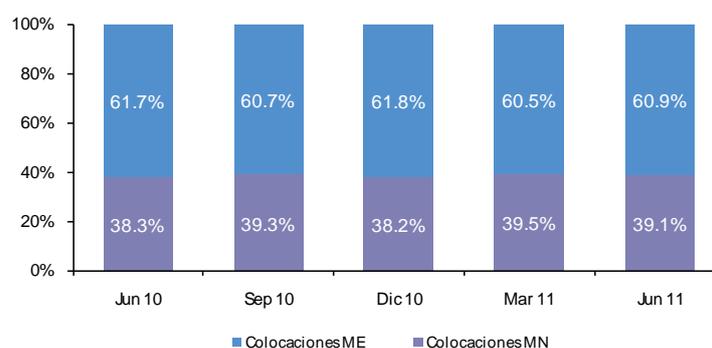
Al cierre de Junio, BCP consolidado continúa siendo el líder del mercado con una participación del 31.9%, más de 10 puntos porcentuales por encima del competidor mas cercano y superior al nivel alcanzado en Marzo 2011 de 31.2%.

A Mayo 2011, la participación en colocaciones de Banca Corporativa y Empresa mantiene su amplio liderazgo alcanzando niveles de 46.4% y 34.9%, respectivamente superiores a los registrados en el trimestre pasado. En el interior de la Banca Minorista, la participación del segmento PYME continuó su sostenido crecimiento registrando niveles de 20.6% versus 19.9% en el 1T11. Asimismo los productos consumo y tarjetas de crédito continúan creciendo ligeramente trimestre a trimestre alcanzando niveles de 20.9% y 19.5% respectivamente.

Dolarización

En el presente trimestre se registro un ligero incremento en el nivel de dolarización, alcanzando un 60.9% del total colocaciones realizadas. Este crecimiento se debe principalmente al aumento del portafolio de Banca Mayorista y refleja el comportamiento lógico para este negocio, el de elegir endeudarse en la moneda más débil y más barata. De hecho este comportamiento se extiende hasta el segmento de negocios de la división minorista que también muestra incremento en la dolarización de su portafolio. Todos los otros segmentos de Banca Minorista mantienen su expansión crediticia concentrada en MN lo que contribuye a desarrollar un potencial proceso de dolarización dado el ambiente de incertidumbre para el USD a nivel internacional y nuestra propia política interna que afecta las expectativas sobre la moneda, ante la incertidumbre local.

Dolarización de colocaciones



Fuente: BCP

II. 2 Depósitos y Obligaciones

Al finalizar el 2T11, los depósitos registraron un incremento de 1.8% TaT y 22.7% AaA impulsados por aquellos que no generan intereses. Por su parte, las otras fuentes de fondeo registraron una caída de 4.9% TaT, principalmente por la reducción de otros pasivos, lo que conllevó a que el total de pasivos se mantuviera en niveles similares a los registrados en el trimestre anterior.

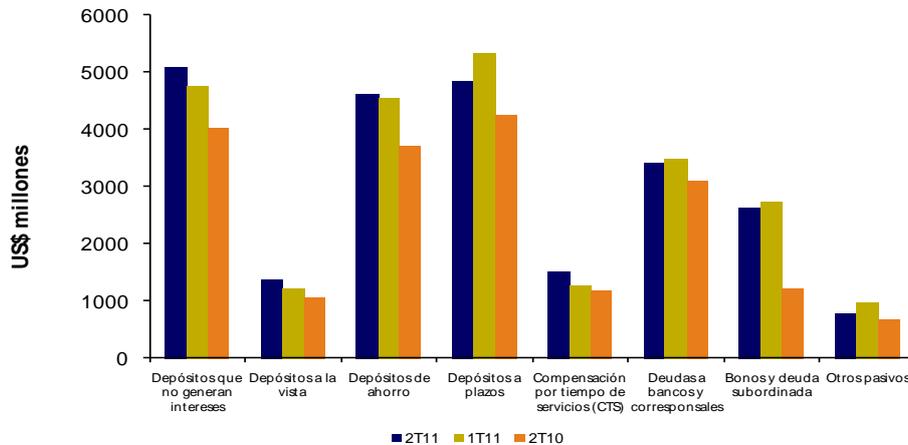
| Depósitos y fondos mutuos US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA |
| Depósitos que no generan intereses | 5,069,417 | 4,747,056 | 4,027,803 | 6.8% | 25.9% |
| Depósitos a la vista | 1,382,317 | 1,217,216 | 1,031,248 | 13.6% | 34.0% |
| Depósitos de ahorro | 4,609,125 | 4,546,340 | 3,702,869 | 1.4% | 24.5% |
| Depósitos a plazos | 4,827,161 | 5,324,190 | 4,242,721 | -9.3% | 13.8% |
| Compensación por tiempo de servicios (CTS) | 1,496,795 | 1,250,235 | 1,176,925 | 19.7% | 27.2% |
| Gastos por pagar de depósitos | 55,361 | 45,804 | 28,397 | 20.9% | 95.0% |
| Total de depósitos de clientes | 17,440,176 | 17,130,841 | 14,209,963 | 1.8% | 22.7% |
| Deudas a bancos y corresponsales | 3,400,461 | 3,480,231 | 3,110,545 | -2.3% | 9.3% |
| Bonos y deuda subordinada | 2,622,932 | 2,714,248 | 1,202,434 | -3.4% | 118.1% |
| Otros pasivos | 785,831 | 963,555 | 662,620 | -18.4% | 18.6% |
| Total Pasivo | 24,249,400 | 24,288,875 | 19,185,562 | -0.2% | 26.4% |

Por tipo de depósito, puede apreciarse que aquellos de menor costo (depósitos que no devengan intereses y depósitos a la vista) tuvieron un dinamismo importante en este 2T11, al expandirse 6.8% y 13.6% TaT, respectivamente. Los mayores niveles en los saldos en ME de clientes corporativos de Banca Mayorista explicaron este avance. Los depósitos CTS, por un tema estacional (se pagan en mayo) crecieron 19.7% TaT. Todos estos incrementos se vieron contrarrestados por los menores depósitos a plazo, principalmente en MN.

La caída en otros pasivos (-18.4% TaT) se debió principalmente al pago en el 2T de un dividendo que ya había sido declarado (en el 1T) pero no pagado a Credicorp, correspondiente al resultado del ejercicio 2010. Esto requirió un incremento en otras fuentes de fondeo.

Finalmente, en este trimestre el costo de fondeo del banco se situó en 2.19%, 10 pb. por encima del 2.09% obtenido en el 1T11. Este incremento está principalmente asociado al mayor gasto por intereses sobre bonos y notas subordinadas (+25.0%) generado por una emisión de bonos corporativos por US\$ 700 millones realizada en marzo del presente para financiar el crecimiento de las colocaciones y el pago de dividendos en abril. Esto presionó al alza los gastos financieros del banco (+6.8% TaT) y por consiguiente su costo de fondeo.

Depósitos y Obligaciones



Participación de Mercado en Depósitos

Al cierre de junio del 2011, el BCP mantuvo el liderazgo en los depósitos con una participación de mercado de 32.5%, más de 12 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano. Este comportamiento se debió a la evolución de los depósitos a la vista y los depósitos de ahorro. El crecimiento de estos productos estuvo en línea con la expansión trimestral de este tipo de depósitos para el BCP. En esa línea, el BCP mantiene un contundente liderazgo en todos los productos no sólo en ME sino también en MN.

| Participación de mercado por tipo de depósito y moneda | | | | |
|--|----------------------|----------------------|-------------------|---------------|
| | Depósitos a la vista | Depósitos de ahorros | Depósitos a plazo | Depósitos CTS |
| MN | 36.3% | 36.9% | 23.5% | 40.6% |
| ME | 43.5% | 38.8% | 28.8% | 55.5% |

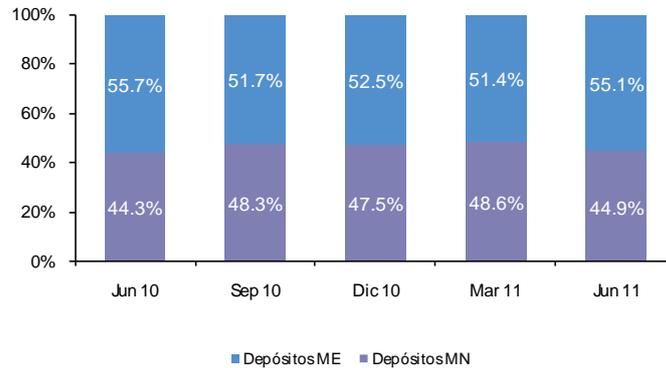
MN: Moneda Nacional

ME: Moneda Extranjera

Dolarización de Depósitos

Al cierre del 2T11, los depósitos en moneda extranjera incrementaron de manera importante su participación (de 51.4% a mar-11 a 55.1% a jun-11) como consecuencia de la incertidumbre electoral. No obstante, la moneda local registró una apreciación con relación al US dólar de 2.0%, tendencia que se explica por factores tanto locales (ratificación del grado de inversión al Perú por parte de diferentes agencias clasificadoras de riesgos) como externos (debilidad general del dólar).

Dolarización de depósitos



Fuente: BCP

Fondos mutuos

| Fondos mutuos | Trimestre | | | Variación % | |
|---------------------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------|---------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA |
| US\$ 000 | | | | | |
| Fondos mutuos en Perú | 2,090,681 | 2,412,336 | 2,117,306 | -13.3% | -1.3% |
| Fondos mutuos en Bolivia | 73,889 | 90,129 | 123,084 | -18.0% | -40.0% |
| Total fondos de clientes | 2,164,570 | 2,502,465 | 16,450,353 | -13.5% | -86.8% |

El patrimonio administrado por Credifondo en Perú cayó 13.3% TaT, en línea con la evolución negativa del mercado de renta variable y renta fija local; así como por la volatilidad observada en los mercados financieros internacionales. Pese a esta caída, Credifondo pudo mantener el liderazgo con una participación de mercado de 43.6% por volumen administrado, en tanto que por número de partícipes también lideró con una cuota de mercado de 32.7%. De igual manera, el volumen administrado por Credifondo en Bolivia se redujo en 18.0% TaT por los menores rendimientos ofrecidos en el mercado, que vinieron acompañados de una importante volatilidad en algunos instrumentos de renta fija en particular.

II.3 Ingreso Neto por Intereses

El INI creció +1.0% TaT como resultado del incremento marginal en los ingresos financieros, producido por la recomposición dentro de los activos rentables (de depósitos en el BCR a colocaciones). Esto permitió contrarrestar el mayor gasto financiero.

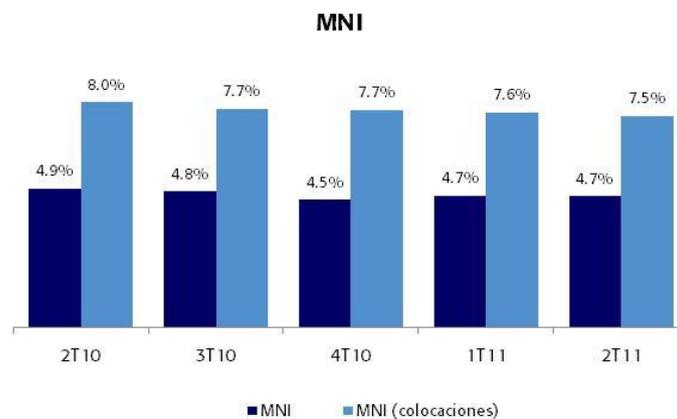
| Ingreso por intereses, neto | Trimestre | | | Variación % | | Acumulado a | | Variación % |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|--------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA | Jun 11 | Jun 10 | Jun 11 / Jun 10 |
| US\$ 000 | | | | | | | | |
| Ingresos por intereses | 408,515 | 397,531 | 311,548 | 2.8% | 31.1% | 806,046 | 617,470 | 30.5% |
| Intereses sobre colocaciones | 364,552 | 342,015 | 294,303 | 6.6% | 23.9% | 706,567 | 574,468 | 23.0% |
| Dividendos sobre inversiones | 291 | 5,401 | 42 | -94.6% | 592.9% | 5,692 | 3,499 | 62.7% |
| Intereses sobre depósitos en otros bancos | 6,442 | 23,713 | 1,627 | -72.8% | 295.9% | 30,155 | 3,415 | 783.0% |
| Intereses sobre valores y otros | 30,824 | 20,436 | 19,511 | 50.8% | 58.0% | 51,260 | 39,349 | 30.3% |
| Otros ingresos por intereses | 6,406 | 5,966 | (3,935) | 7.4% | -262.8% | 12,372 | (3,261) | -479.4% |
| Gastos por intereses | 128,198 | 120,016 | 82,896 | 6.8% | 54.6% | 248,214 | 169,643 | 46.3% |
| Intereses sobre depósitos | 44,373 | 42,871 | 22,558 | 3.5% | 96.7% | 87,244 | 44,113 | 97.8% |
| Intereses sobre préstamos | 32,060 | 34,218 | 29,272 | -6.3% | 9.5% | 66,278 | 58,062 | 14.2% |
| Intereses sobre bonos y notas subord. | 43,118 | 34,489 | 23,063 | 25.0% | 87.0% | 77,607 | 48,691 | 59.4% |
| Otros gastos por intereses | 8,647 | 8,438 | 8,003 | 2.5% | 8.0% | 17,085 | 18,777 | -9.0% |
| Ingreso por intereses, neto | 280,317 | 277,515 | 228,652 | 1.0% | 22.6% | 557,832 | 447,827 | 24.6% |
| Activos rentables promedio | 24,111,076 | 23,823,776 | 18,643,574 | 1.2% | 29.3% | 23,967,426 | 18,340,633 | 30.7% |
| Margen por intereses* | 4.65% | 4.66% | 4.91% | | | 4.7% | 4.9% | |

*Anualizado

La evolución trimestral del INI muestra un modesto incremento de +1.0% que se explica principalmente por:

- i) Un moderado incremento de +2.8% en los ingresos por intereses, debido a la recomposición observada dentro de los activos rentables. Dentro de estos, disminuyen los intereses sobre depósitos en otros bancos principalmente por la reducción de posiciones de liquidez en el BCR, lo cual permitió re-direccionar esta liquidez para sostener el importante crecimiento de las colocaciones, cuyos ingresos por intereses crecen +6.6% TaT, en línea con la expansión de la cartera medida en saldos promedios diarios (+6.2%). Cabe destacar que al tratarse mayormente de un re-direccionamiento de liquidez dentro de los activos rentables, cuyos promedios en el 2T11 crecen solo 1.2% TaT, esto originó solo un incremento marginal en el total de ingresos por intereses.
- ii) El incremento en los gastos por intereses (+6.8% TaT), debido principalmente a la necesidad de levantar fondos a través de la emisión de bonos corporativos (marzo 2011) que tienen una estructura de costos mayor a los tradicionales depósitos la cual se refleja en el incremento del costo de fondeo en el 2T. Esta emisión se realizó para impulsar el crecimiento de las colocaciones y el pago de dividendos de este trimestre.

Respecto al MNI, los activos rentables promedio del trimestre registraron una tasa de crecimiento similar al INI, lo que originó que el MNI se mantuviera en niveles similares al trimestre anterior. Por otro lado, el MNI de colocaciones registró una ligera disminución que se explica por el mayor costo de fondeo (+10 p.b. TaT).



Fuente: BCP

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

En línea con la política conservadora del banco y la fuerte expansión de colocaciones, el gasto en provisiones aumentó significativamente 45.0% TaT. Además, se registra un menor ratio de morosidad que se ubicó en 1.52%, asociado al sano crecimiento de las colocaciones, y un mayor ratio de cobertura de la cartera atrasada de 194.3% al cierre del 2T11.

| Provisión para colocaciones de cobranza dudosa | Trimestre | | | Variación % | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA |
| US\$ 000 | | | | | |
| Provisiones | (69,563) | (50,607) | (43,592) | 37.5% | 59.6% |
| Recuperos | 9,154 | 8,953 | 12,408 | 2.2% | -26.2% |
| Provisiones netas para colocaciones | (60,409) | (41,654) | (31,183) | 45.0% | 93.7% |
| Total colocaciones | 15,927,315 | 14,553,244 | 12,611,066 | 9.4% | 26.3% |
| Reserva para pérdidas en colocaciones | 469,728 | 433,311 | 386,148 | 8.4% | 21.6% |
| Castigos | 34,543 | 23,216 | 35,296 | 48.8% | -2.1% |
| Colocaciones vencidas | 241,767 | 228,425 | 215,092 | 5.8% | 12.4% |
| Vencidos/colocaciones totales | 1.52% | 1.57% | 1.71% | | |
| Cobertura | 194.3% | 189.7% | 179.5% | | |

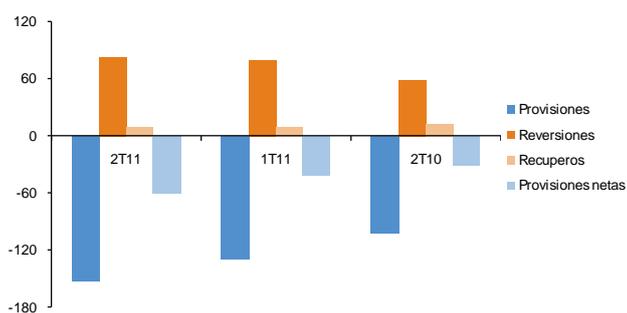
El gasto en provisiones netas para colocaciones durante el 2T11 se incrementó en 45.0% TaT y fue equivalente al 21.6% del margen financiero bruto (vs. 15.0% en el trimestre anterior) y en un cálculo anualizado al 1.6% del promedio de las colocaciones totales del trimestre (vs. 1.2% en el 1T11). Cabe mencionar que el mayor gasto en provisiones TaT se explica mayormente por el crecimiento del portafolio (de alrededor de US\$ 1,374 millones TaT), con predominio de provisiones en la cartera corporativa, y por el leve deterioro de los créditos de consumo, PYME y microcrédito.

La calidad de la cartera de colocaciones al cierre del 2T11 demuestra una mejora respecto del 1T, es así que el ratio de morosidad bajó de 1.57% en marzo a 1.52% en junio. Esto como resultado de un fuerte y sano crecimiento en el portafolio de créditos, que en total se expandió 9.4% TaT mientras que el de colocaciones atrasadas tan sólo en 5.8%.

The quality of the loan portfolio at the end of 2Q11 showed QoQ improvement. Accordingly, the past due ratio dropped from 1.57% in March to 1.52% at the end of June. The latter as a consequence of a strong and healthy expansion in the loan portfolio (+9.4% QoQ), while past due loans increased only slightly by 5.8%.

En línea con el mayor gasto en provisiones, las reservas para pérdidas en colocaciones se incrementaron 8.4% TaT, superior al crecimiento de la cartera atrasada. De esta manera, se tiene que el nivel de cobertura de las colocaciones atrasadas fue de 194.3% al cierre del 2T11, superior al registrado en el 1T (189.7%), en línea con la posición conservadora del banco.

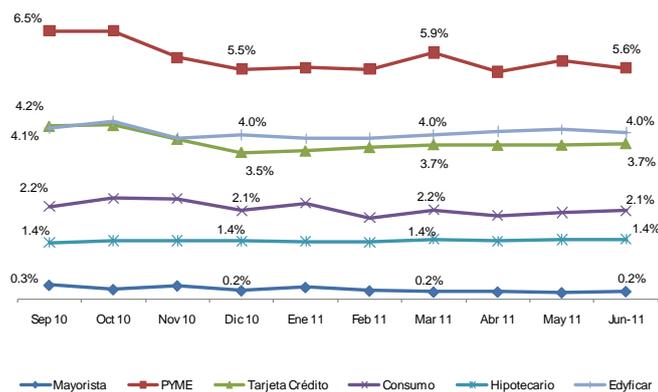
Provisiones (US\$ millones)



Fuente: BCP

Por otro lado, el siguiente gráfico revela que la morosidad en la mayoría de productos del BCP se mantiene estable a lo largo del 2T11. Sin embargo, se puede resaltar que la calidad de la cartera PYME ha mostrado una ligera mejora, cuyo ratio de morosidad pasó de 5.9% al cierre de marzo a 5.6% en junio. Asimismo, la morosidad de los créditos de Consumo también ha mostrado una mejora, aunque leve: de 2.2% en marzo a 2.1% en junio.

Ratio de Morosidad por Segmento



Fuente: SBS y ASBANC.

II.5 Ingresos No Financieros

Los ingresos no financieros en el 2T11 registraron un destacable crecimiento de +7.4% con relación al trimestre anterior, principalmente producto del incremento de las comisiones por servicios bancarios, mayores ganancias por operaciones de cambio y el mayor nivel de ganancias netas en ventas de valores.

| Ingresos no financieros | Trimestre | | | Variación % | | Acumulado a | | Variación % |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA | Jun 11 | Jun 10 | Jun 11 / Jun 10 |
| US\$ 000 | | | | | | | | |
| Comisiones por servicios bancarios | 132,207 | 122,025 | 113,577 | 8.3% | 16.4% | 254,232 | 220,800 | 15.1% |
| Ganancias netas en operac. de cambio | 35,335 | 31,275 | 23,595 | 13.0% | 49.8% | 66,610 | 49,098 | 35.7% |
| Ganancia neta en venta de valores | 552 | (2,635) | 29,727 | 120.9% | -98.1% | (2,083) | 29,888 | -107.0% |
| Otros ingresos | 2,532 | 8,254 | 2,642 | -69.3% | -4.2% | 10,786 | 7,596 | 42.0% |
| Total ingresos no financieros | 170,626 | 158,919 | 169,541 | 7.4% | 0.6% | 329,545 | 307,382 | 7.2% |

Por el lado de las comisiones por servicios bancarios, estas registraron un destacable crecimiento (+8.3% TaT); el cual se explica principalmente por el significativo incremento de comisiones por servicios de Finanzas Corporativas (+US\$ 4.5 millones) y Credibolsa (+US\$ 3 millones), los cuales originaron un aumento de +20.7% en el rubro Otros. Del mismo modo, la evolución AaA muestra un importante crecimiento en todos los rubros originando un aumento de +16.4% AaA en el total de comisiones por servicios bancarios. Lo anterior se debe en mayor medida al incremento de +18.5% AaA en Otros (principalmente Credibolsa) y +15.2% AaA en Cuentas Varias (básicamente por Cuentas de Ahorro y Tarjetas de Débito).

| Comisiones por Servicios Bancarios | Trimestre | | | Variación % | | Acumulado a | | Variación % |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA | Jun 11 | Jun 10 | Jun 11 / Jun 10 |
| US\$ 000 | | | | | | | | |
| Cuentas Varias* | 32,564 | 32,038 | 28,276 | 1.6% | 15.2% | 64,602 | 56,076 | 15.2% |
| Contingentes | 7,979 | 8,767 | 6,214 | -9.0% | 28.4% | 16,746 | 12,608 | 32.8% |
| Recaudaciones, pagos y cobranzas | 16,526 | 15,853 | 14,651 | 4.2% | 12.8% | 32,379 | 28,510 | 13.6% |
| Giros y Transferencias | 7,736 | 7,555 | 6,837 | 2.4% | 13.1% | 15,291 | 13,337 | 14.6% |
| Tarjetas de Crédito | 16,460 | 15,593 | 14,628 | 5.6% | 12.5% | 32,054 | 28,479 | 12.6% |
| Otros | 50,941 | 42,219 | 42,970 | 20.7% | 18.5% | 93,160 | 81,789 | 13.9% |
| Total Comisiones | 132,207 | 122,025 | 113,577 | 8.3% | 16.4% | 254,232 | 220,800 | 15.1% |

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

Fuente: BCP

Lo anterior, unido a las mayores ganancias por operaciones de cambio (+13% TaT) y a las ganancias netas en venta de valores (+120.9% TaT) que registraron mayores ganancias por fluctuaciones de valores e inversiones permanentes; permitieron contrarrestar la reducción de Otros Ingresos (-69.3% TaT). Cabe mencionar que el rubro Otros Ingresos en el 1T11 registró un ingreso extraordinario de US\$ 4 millones por extorno de participación de utilidades correspondientes al ejercicio 2010.

En la evolución AaA, cabe destacar que el rubro ganancia neta en venta de valores del 2T10 registró un ingreso extraordinario por aproximadamente US\$26 millones

producto de la recompra por parte del Gobierno Peruano de bonos denominados en Euros, lo que explicaría la caída AaA en este rubro.

Por otro lado, el número de transacciones en el trimestre aumentó en +5.9% TaT, impulsado principalmente por el crecimiento en Agentes BCP, tanto en número de agentes (+7.4% TaT) como en número de transacciones (+20% TaT). Otros canales que contribuyeron al mayor número de transacciones fueron: Cajeros Automáticos ViaBCP (+4.7% TaT), Puntos de Venta P.O.S. (+8.3% TaT), Telecrédito (+7.5% TaT), Banca por teléfono ViaBCP (+17.4% TaT) y Banca por Internet ViaBCP (+1.5%).

La evolución AaA muestra una notable expansión de +19% en el número de transacciones, destacando el importante crecimiento en Banca Celular (+104.8% AaA), así como la marcada tendencia a utilizar canales alternativos en reemplazo de la tradicional ventanilla, cuyo volumen cae -8.6% AaA.

| N° de Transacciones por canal | Trimestre | | | Variación % | |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|--------------|
| | Prom 2T11 | Prom 1T11 | Prom 2T10 | TaT | AaA |
| Ventanilla | 9,248,961 | 9,264,846 | 10,122,052 | -0.2% | -8.6% |
| Cajeros Automáticos ViaBCP | 10,107,607 | 9,655,771 | 8,339,318 | 4.7% | 21.2% |
| Módulos de Saldos ViaBCP | 3,126,428 | 3,117,178 | 2,888,532 | 0.3% | 8.2% |
| Banca por Teléfono ViaBCP | 2,051,002 | 1,747,575 | 1,971,011 | 17.4% | 4.1% |
| Banca por Internet ViaBCP | 12,711,976 | 12,522,553 | 10,563,804 | 1.5% | 20.3% |
| Agente BCP | 8,409,309 | 7,005,377 | 5,118,650 | 20.0% | 64.3% |
| Telecrédito | 5,452,241 | 5,072,605 | 4,339,153 | 7.5% | 25.7% |
| Banca Celular | 520,351 | 479,752 | 254,054 | 8.5% | 104.8% |
| Débito Automático | 452,055 | 411,485 | 418,500 | 9.9% | 8.0% |
| Puntos de venta P.O.S. | 5,129,081 | 4,734,844 | 4,052,376 | 8.3% | 26.6% |
| Cajeros automáticos de otras redes | 359,889 | 346,595 | 319,065 | 3.8% | 12.8% |
| Totales | 57,568,899 | 54,358,582 | 48,386,515 | 5.9% | 19.0% |

Fuente: BCP

La red de canales de distribución del BCP (sólo a nivel Perú) continúa su expansión, alcanzando un total de 5,740 puntos de contacto en el 2T11, lo cual representa un aumento de +6.9% TaT. Dicha expansión continúa siendo liderada por Agentes BCP, como se explicó anteriormente, además del destacable crecimiento experimentado por cajeros electrónicos (+7.4% TaT). Por su parte, el análisis AaA revela un incremento total en puntos de contacto, superior a +1,200 (+28.3% AaA). Cabe destacar el incremento en el número de oficinas, que aumenta en 8 en la evolución AaA, lo cual va en línea con los planes de expansión.

| | Saldo a | | | Variación % | |
|--------------------------|---------|-------|-------|-------------|-------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA |
| Oficinas | 333 | 332 | 325 | 0.3% | 2.5% |
| Cajeros electrónicos | 1,309 | 1,219 | 1,062 | 7.4% | 23.3% |
| Agentes BCP | 4,098 | 3,816 | 3,086 | 7.4% | 32.8% |
| Total puntos de contacto | 5,740 | 5,367 | 4,473 | 6.9% | 28.3% |

Fuente: BCP

II.6 Gastos Operativos y Eficiencia

Al finalizar el 2T11, los gastos operativos registraron un incremento del 5.0%, lo que derivó en un deterioro del ratio de eficiencia que aumentó de 47.7% a 48.4% TaT, sin embargo se mantiene dentro del rango esperado para este indicador.

| Gastos operativos US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | | Acumulado a | | Variación % |
|---|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA | Jun 11 | Jun 10 | Jun 11 / Jun 10 |
| Remuneraciones y benef.de empleados (1) | 117,713 | 113,907 | 90,961 | 3.3% | 29.4% | 231,620 | 189,406 | 22.3% |
| Gastos administrativos, generales e impuestos | 79,861 | 72,621 | 67,866 | 10.0% | 17.7% | 152,482 | 133,651 | 14.1% |
| Depreciación y amortización | 19,235 | 18,870 | 16,837 | 1.9% | 14.2% | 38,105 | 33,260 | 14.6% |
| Otros | 11,320 | 11,846 | 7,516 | -4.4% | 50.6% | 23,166 | 12,196 | 89.9% |
| Total gastos operativos | 228,129 | 217,244 | 183,180 | 5.0% | 24.5% | 445,373 | 368,513 | 20.9% |
| Ratio de eficiencia | 48.4% | 47.7% | 48.0% | | | 48.1% | 49.6% | |

(1) Incluye la participación de los empleados en la utilidad desde el 1T11.

Los dos componentes de mayor participación en la estructura de gastos operativos registraron incrementos importantes. Por un lado, el mayor gasto en remuneraciones (+3.3% TaT) se relaciona en parte al incremento de personal asociado a la expansión de negocios especialmente en el segmento minorista, así como a los mayores pagos de remuneración variable en línea con el fuerte crecimiento de la cartera durante el trimestre.

En tanto, el aumento en los gastos administrativos (+10.0% TaT) se explica principalmente por la evolución de tres componentes: (a) Marketing, que creció 44.8% producto de campañas publicitarias; (b) Consultoría, que creció 65.1% y explicó el 7.8% del total de gastos administrativos del periodo; y (c) Otros menores, principalmente sustentado por el mayor gasto en alquiler de locales (+28.3%).

A continuación se presenta el detalle de los gastos administrativos y su variación trimestral:

| Gastos Administrativos US\$ (000) | Trimestre | | | | | | Variación % | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2T11 | % | 1T11 | % | 2T10 | % | 2T11 / 1T11 | 2T11 / 2T10 |
| Marketing | 12,743 | 16.0% | 8,800 | 12.1% | 8,133 | 12.0% | 44.8% | 56.7% |
| Programación y Sistemas | 10,003 | 12.5% | 9,352 | 12.9% | 7,994 | 11.8% | 7.0% | 25.1% |
| Transportes | 6,911 | 8.7% | 6,494 | 8.9% | 5,530 | 8.1% | 6.4% | 25.0% |
| Mantenimiento | 2,951 | 3.7% | 2,540 | 3.5% | 2,530 | 3.7% | 16.2% | 16.6% |
| Comunicaciones | 3,922 | 4.9% | 4,753 | 6.5% | 4,734 | 7.0% | -17.5% | -17.2% |
| Consultores | 6,247 | 7.8% | 3,784 | 5.2% | 4,460 | 6.6% | 65.1% | 40.1% |
| Otros menores | 20,821 | 26.1% | 19,658 | 27.1% | 19,246 | 28.4% | 5.9% | 8.2% |
| Impuestos y Contribuciones | 7,744 | 9.7% | 8,356 | 11.5% | 7,009 | 10.3% | -7.3% | 10.5% |
| Otras subsidiarias y eliminaciones, neto | 8,520 | 10.7% | 8,883 | 12.2% | 8,231 | 12.1% | -4.1% | 3.5% |
| Total Gastos Administrativos | 79,861 | 100.0% | 72,621 | 100.0% | 67,867 | 100.0% | 10.0% | 17.7% |

Fuente: BCP

II. 7 Patrimonio Neto y Capital Regulatorio

Un mayor indicador de rentabilidad ROAE de 27.7% en el 2T, asociado al crecimiento de 5.2% TaT en la utilidad neta. El ratio BIS se ubicó en 13.5%, menor TaT debido a que el crecimiento de los APPR (+5.1%) asociado al crecimiento del portafolio de colocaciones.

| Patrimonio neto US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|--------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA |
| Acciones de capital | 783,213 | 783,213 | 783,213 | 0.0% | 0.0% |
| Reservas | 628,987 | 628,987 | 388,309 | 0.0% | 62.0% |
| Ganancias y pérdidas no realizadas | 140,212 | 140,283 | 84,959 | -0.1% | 65.0% |
| Utilidad retenida | 236,418 | 236,531 | 187,143 | 0.0% | 26.3% |
| Utilidad | 268,965 | 131,095 | 236,130 | 105.2% | 13.9% |
| Total patrimonio neto | 2,057,795 | 1,920,109 | 1,679,754 | 7.2% | 22.5% |
| ROAE | 27.7% | 26.8% | 33.0% | | |

El patrimonio neto se incrementó 7.2% TaT durante el trimestre debido básicamente a las mayores utilidades acumuladas al 2T11 (+105.2%). Mientras que AaA, el crecimiento del patrimonio se explica principalmente por mayores reservas constituidas (+62.0%).

Además, la rentabilidad sobre el patrimonio fue mayor respecto del trimestre anterior, registrando un ROAE de 27.7% durante el 2T11 (vs. 26.8% en el 1T), lo cual se explica por el crecimiento de 5.2% TaT en la utilidad neta. Cabe mencionar, que dicho resultado se da a pesar del mencionado crecimiento TaT en el patrimonio neto.

Respecto de los temas de capitalización, el capital regulatorio creció 3.7% TaT debido al incremento del capital (+2.0%) y de las reservas (+2.0%), ambos asociados a la revaluación de 2% en el nuevo sol respecto del dólar norteamericano durante el 2T11.

Al analizar el capital regulatorio por niveles, se aprecia que hubo una reducción de 3.4% TaT en el capital regulatorio de nivel II y III debido a la proximidad del vencimiento de algunos bonos subordinados, que llevó a que ya no puedan ser incluidos al 100% en el cálculo del mismo.

Por otro lado, los activos ponderados por riesgo (APPR) aumentaron 5.1% TaT, esto explicado:

- (i) En mayor medida, por la expansión de los APPR crediticio (+4.5%), asociado al crecimiento de la cartera de colocaciones (+9.4%).
- (ii) Y en menor medida, por el incremento de APPR de mercado (+23.1%), debido a una mayor posición mantenida en moneda extranjera al cierre del 2T11 respecto del 1T.

De esta manera, el ratio BIS se ubicó en una solvente nivel de 13.5% al cierre del 2T11, ligeramente por debajo del registrado al cierre del 1T, en línea con el fuerte crecimiento en la cartera de colocaciones.

Además, cabe señalar que la SBS ha publicado, con fecha 20 de julio de 2011, el "Reglamento para el Requerimiento Adicional de Patrimonio Efectivo" en donde se establecen requerimientos adicionales de capital para cubrir riesgos no contemplados en el pilar I de Basilea II tales como: (i) riesgo de concentración, (ii) riesgo de concentración de mercado, (iii) riesgo de tasa de interés y (iv) el ciclo económico. Dicho capital adicional será requerido a partir del 2012. Por su parte, el BCP ya había previsto la entrada en vigencia de dicha normatividad y se ha tomado en cuenta en el plan de capital para los próximos años.

| Capital Regulatorio y Capitalización US\$ (000) | Saldo a | | | Variación % | |
|--|------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | Jun 11 | Mar 11 | Jun 10 | Jun 11 / Mar 11 | Jun 11 / Jun 10 |
| Capital | 930,425 | 912,175 | 905,074 | 2.0% | 2.8% |
| Reservas | 729,000 | 714,701 | 470,331 | 2.0% | 55.0% |
| Utilidades Acum. con Acuerdo de Capit. | - | - | - | - | - |
| Provisiones (1) | 194,226 | 185,781 | 168,228 | 4.5% | 15.5% |
| Deuda Subordinada Perpetua | 250,000 | 250,000 | 250,000 | 0.0% | 0.0% |
| Deuda Subordinada | 416,605 | 428,481 | 446,011 | -2.8% | -6.6% |
| Ganancia (Pérdida) no realizada | - | - | - | - | - |
| Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades | (196,129) | (248,460) | (227,269) | -21.1% | -13.7% |
| Goodwill | (44,410) | (43,539) | (43,200) | 2.0% | 2.8% |
| Total Capital Regulatorio | 2,279,717 | 2,199,138 | 1,969,175 | 3.7% | 15.8% |

| | | | | | |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-------|--------|
| Tier 1 (2) | 1,880,547 | 1,786,027 | 1,514,939 | 5.3% | 24.1% |
| Tier 2 (3) + Tier 3 (4) | 399,171 | 413,111 | 454,236 | -3.4% | -12.1% |

| | | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|--------------|
| Activos ponderados por riesgo totales | 16,852,921 | 16,029,049 | 14,454,607 | 5.1% | 16.6% |
| Activos ponderados por riesgo de mercado (5) | 715,238 | 580,852 | 519,321 | 23.1% | 37.7% |
| Activos ponderados por riesgo crediticio | 15,511,604 | 14,845,257 | 13,458,244 | 4.5% | 15.3% |
| Activos ponderados por riesgo operacional (6) | 626,079 | 602,940 | 477,043 | 3.8% | 31.2% |

| | | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-------|-------|
| Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado (5) | 70,093 | 56,923 | 49,335 | 23.1% | 42.1% |
| Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio | 1,520,137 | 1,454,835 | 1,278,533 | 4.5% | 18.9% |
| Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional (6) | 61,356 | 59,088 | 45,319 | 3.8% | 35.4% |

Ratios de Capital

| | | | |
|---|--------|--------|--------|
| BIS ratio (7) | 13.53% | 13.72% | 13.62% |
| Activos ponderados por riesgo (8) / Patrimonio Efectivo | 7.39 | 7.29 | 7.34 |

(1) Hasta Junio 2009, Provisiones hasta el 1% de las colocaciones brutas. Desde Julio 2009, hasta el 1.25% de los Activos ponderados por riesgo totales.

(2) Tier 1 = Capital + Reservas + Util. Acum. 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) Desde Julio 2009, incluye requerimiento de patrimonio para cubrir riesgo de precio y de tasa de interés.

(6) Efectiva desde Julio 2009.

(7) Capital Regulatorio / Activos ponderados por riesgo totales (mínimo legal= 9.8% desde Julio 2010).

(8) Hasta Junio 2009, Activos ponderados por riesgo totales = Activos ponderados por riesgo de Crédito + Requerimiento de capital por riesgo de Mercado * 11.

Desde Julio 2009, Activos ponderados por riesgo totales = Activos ponderados por riesgo de Crédito * 0.96 + Requerimiento de capital por riesgo de mercado * 10.5 + Requerimiento de capital por riesgo operacional * 10.5

III. Banco de Crédito de Bolivia

Resultados

En el 2T11, BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 3.3 millones, mostrando una contracción de 36.9% TaT. Esto se debe principalmente a:

- (i) la mayor constitución de provisiones para colocaciones netas (+113.1%), en provisión específica y cíclica producto del crecimiento de la cartera de colocaciones; y
- (ii) la mayor provisión por impuesto a la renta (+195.5%), la cual se duplica comparada con la provisión en el 1T11 debido a que en ese período se realizó un ajuste sobre un crédito fiscal del impuesto a la renta no tomado en años anteriores por más de un millón de dólares a favor del BCP Bolivia.

Esta caída TaT en la utilidad neta esconde sin embargo el considerable incremento de 11.0% en el margen por intermediación. Esto estuvo asociado a un robusto crecimiento del portafolio de colocaciones (+11.2%), lo cual compensó la reducción en ingresos por inversiones (principalmente instrumentos del Banco Central de Bolivia).

En la comparación anual, la utilidad neta registró un ligero incremento destacando el aumento de 18.4% en el margen por intermediación.

La estrategia prudente en el manejo de riesgo crediticio permitió alcanzar un ratio de morosidad de 1.2% en el 2T11 (1.7 % en 1T11 y 1.5% en 2T10) y un ratio de cobertura de 328.6% (242.8% en 1T11 y 284.6% en 2T10). Así, estos indicadores muestran que el BCP Bolivia posee uno de los mejores desempeños en el sistema bancario boliviano, el cual reportó ratios de 1.9% y 242.0%, respectivamente, al finalizar el 2T11. Es, sin embargo, evidente el deterioro de la rentabilidad del negocio en Bolivia mostrado por el ROAE de BCP Bolivia que cae a 18.0%, menor al 22.3% alcanzado durante el 1T11 e inferior al 20.0% del 2T10.

Activos y Pasivos

El saldo de colocaciones del BCP Bolivia a junio 2011 fue US\$ 681.4 millones, 11.2% superior a los US\$ 612.9 millones correspondientes a marzo 2011 y 29.6% por encima del nivel registrado a junio 2010. El crecimiento de las colocaciones en el segundo trimestre del año fue producto del dinamismo de la Banca Mayorista cuyo portafolio se expandió +19.6% TaT y +29.2% AaA. Cabe resaltar que dicho portafolio representa el 43.3% de la cartera del BCP Bolivia.

La Banca Minorista, que representa el 53.9% de la cartera, mostró una variación positiva de 5.8% TaT y 31.6% AaA. Cabe destacar los crecimientos experimentados en el segmento Comercial (+15.1% TaT y +59.5% AaA), que representa el 9.5% de dicha cartera; y, el segmento Hipotecario para Viviendas (+4.3% TaT y 20.4% AaA), que representa el 43.0% de la cartera minorista.

En el pasivo, los depósitos del BCP Bolivia experimentaron una contracción de 3.2% TaT, el cual se explica principalmente por la disminución de 5.5% y 3.5% en obligaciones a la vista y depósitos a plazo respectivamente. Esta reducción estuvo asociada a la menor liquidez en el sistema bancario boliviano en el 2T11 debido al pago de impuesto a la renta. Sin embargo, AaA se observa un incremento de 19.2%, relacionado al crecimiento de 36.0% de los depósitos a plazo.

El patrimonio neto muestra un incremento de 3.7% TaT y 9.5% AaA. Este último debido a la constitución de mayores reservas voluntarias para reforzar el patrimonio y así mantener el crecimiento de los activos.

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una participación de mercado de 11.3% en colocaciones vigentes y 12.2% en total depósitos, lo cual ubica al banco en la tercera posición en colocaciones y cuarta posición en depósitos en el sistema bancario. Asimismo, BCP Bolivia continúa posicionándose como un Banco en crecimiento, brindando soluciones tecnológicas simples y eficientes, innovando productos transaccionales y herramientas electrónicas cada vez mas sofisticadas.

| Banco de Crédito de Bolivia US\$ millones | Trimestre | | | Variación % | | Acumulado a | | Variación % |
|--|------------|------------|------------|---------------|-------------|-------------|------------|-----------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA | Jun 11 | Jun 10 | Jun 11 / Jun 10 |
| Margen por intermediación | 9.6 | 8.6 | 8.1 | 11.0% | 18.4% | 18.2 | 16.9 | 7.3% |
| Provisiones netas para colocaciones | -2.9 | -1.4 | -1.8 | 113.1% | 63.8% | -4.3 | -2.1 | 108.2% |
| Ingresos no financieros | 9.5 | 8.8 | 8.3 | 8.5% | 14.8% | 18.3 | 17.4 | 5.0% |
| Gastos operativos | -12.3 | -11.9 | -11.0 | 3.6% | 12.0% | -24.3 | -22.0 | 10.3% |
| Resultado por traslación | 0.2 | 0.4 | -0.1 | -51.2% | 501.0% | 0.6 | -0.1 | 1110.5% |
| Impuesto a la renta | -0.7 | 0.7 | -0.2 | 195.5% | 256.2% | 0.0 | -1.3 | -102.6% |
| Utilidad neta | 3.3 | 5.3 | 3.3 | -36.9% | 0.2% | 8.6 | 8.9 | -3.8% |
| Total préstamos | 681.4 | 612.9 | 525.6 | 11.2% | 29.6% | | | |
| Préstamos vencidos | 8.5 | 10.4 | 8.1 | -18.8% | 5.0% | | | |
| Provisiones netas | -26.8 | -24.5 | -22.3 | 9.8% | 20.6% | | | |
| Inversiones totales | 250.7 | 276.2 | 267.0 | -9.2% | -6.1% | | | |
| Total activos | 1,127.0 | 1,160.6 | 965.8 | -2.9% | 16.7% | | | |
| Total depósitos | 994.3 | 1,027.6 | 833.8 | -3.2% | 19.2% | | | |
| Patrimonio neto | 98.1 | 94.6 | 89.5 | 3.7% | 9.5% | | | |
| Préstamos vencidos/ total préstamos | 1.25% | 1.71% | 1.54% | | | | | |
| Ratio de cobertura de los préstamos vencidos | 328.6% | 242.8% | 284.6% | | | | | |
| ROAE (1) | 18.0% | 22.3% | 20.0% | | | | | |
| Oficinas | 65 | 65 | 65 | | | | | |
| Agentes | 34 | 33 | 40 | | | | | |
| Cajeros | 194 | 186 | 171 | | | | | |
| Empleados | 1,386 | 1,390 | 1,368 | | | | | |

(1) ROAE = (Utilidad Acumulada / promedio patrimonio neto mensual (dic. a la fecha)) / (número de meses) * 12.

IV. Financiera Edyficar

| Edyficar US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | | Acumulado a | | Variación % |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA | 2011 | 2010 | 2011 / 2010 |
| Ingreso por intereses, neto | 25,905 | 25,634 | 19,499 | 1.1% | 32.9% | 51,540 | 19,499 | 164.3% |
| Provisiones netas para colocaciones | (4,693) | (2,462) | (1,238) | 90.6% | 279.0% | (7,154) | (1,238) | 477.8% |
| Ingresos no financieros | 282 | 187 | 217 | 51.1% | 29.8% | 469 | 217 | 115.7% |
| Gastos operativos | (14,891) | (14,666) | (10,996) | 1.5% | 35.4% | (29,557) | (10,996) | 168.8% |
| Utilidad Operativa | 6,604 | 8,694 | 7,482 | -24.0% | -11.7% | 15,297 | 7,482 | 104.4% |
| Resultado por traslación | 2,190 | 62 | 381 | 3410.3% | 474.6% | 2,252 | 381 | 491.0% |
| Part. Trabajadores e impuesto a la renta | (2,241) | (2,768) | (2,740) | -19.0% | -18.2% | (5,009) | (2,740) | 82.8% |
| Utilidad neta | 6,552 | 5,988 | 5,123 | 9.4% | 27.9% | 12,541 | 5,123 | 144.8% |
| Contribución a BCP | 6,538 | 5,976 | 5,112 | 9.4% | 127.9% | 12,514 | 5,112 | 144.8% |
| Total colocaciones | 413,566 | 381,558 | 289,392 | 8.4% | 42.9% | 413,566 | 289,392 | 42.9% |
| Préstamos vencidos | 16,877 | 15,339 | 13,314 | 10.0% | 26.8% | 16,877 | 13,314 | 26.8% |
| Provisiones netas | (29,152) | (26,709) | (25,136) | 9.1% | 16.0% | (29,152) | (25,136) | 16.0% |
| Total de activos | 479,458 | 458,730 | 361,827 | 4.5% | 32.5% | 479,458 | 361,827 | 32.5% |
| Depósitos y obligaciones | 147,685 | 140,248 | 74,708 | 5.3% | 97.7% | 147,685 | 74,708 | 97.7% |
| Patrimonio neto | 62,075 | 55,522 | 42,415 | 11.8% | 46.3% | 62,075 | 42,415 | 46.3% |
| Préstamos vencidos / total préstamos | 4.1% | 4.0% | 4.6% | | | 4.1% | 4.6% | |
| Ratio de cobertura de los préstamos vencidos | 172.7% | 174.1% | 188.8% | | | 172.7% | 188.8% | |
| Retorno de patrimonio promedio (1) | 23.9% | 22.9% | 40.9% | | | 12.5% | | |
| Oficinas | 102 | 101 | 104 | | | | | |
| Empleados | 1,893 | 1,714 | 1,391 | | | | | |

(1) El patrimonio neto incluye US\$ 50.7 millones de goodwill.

Los resultados obtenidos por Financiera Edyficar en el segundo trimestre del 2011 fueron bastante positivos al registrar un crecimiento de 9.4% respecto al 1T11. La utilidad neta registrada en el 2T11 fue de US\$ 6.6 millones, también superior en 27.9% a las utilidades del 2T10. Los principales indicadores a resaltar son:

- i) La cartera de colocaciones que continuó incrementándose, experimentando una tasa de crecimiento de 8.4% TaT y siendo 42.9% mayor a la del 2T10. Este constante crecimiento va de la mano con el incremento de la penetración bancaria a la que estamos enfocados, para lo cual nos encontramos en pleno proceso de expansión de las agencias.
- ii) La tasa de morosidad tuvo un leve incremento respecto a la del 1T11, explicado principalmente por el deterioro de la cartera atrasada (10.0% TaT) que estuvo acompañada del crecimiento de la cartera de créditos totales (8.4% TaT). A pesar de ello el ratio de cobertura continúa en niveles mayores a 170%.
- iii) El incremento de la utilidad se debe principalmente a la variación positiva del efecto por traslación obtenida gracias al acertado manejo de activos y pasivos en un escenario de apreciación del nuevo sol (apreciación de 2.0% TaT), que se incrementó 3,410.3% TaT y 474.6% respecto al año anterior.

El INI creció 1.1% durante el 2T11. Esto se explica especialmente por el incremento de ingresos por intereses en US\$ 2,359 M que representa un aumento de 8.1% (TaT), lo que fue contrarrestado por el efecto neto de la valorización de forwards de coberturas por un monto de USD 1,218 M.

La utilidad operativa se redujo 24% respecto al 1T11, debido al incremento de las provisiones (90.6% TaT). Este crecimiento de las provisiones está directamente relacionado al aumento de las colocaciones. El portafolio aumentó en US\$ 32,008 M, lo que conllevó a provisionar el 7.04% de acuerdo al roll rate establecido.

Por otro lado los depósitos y obligaciones se incrementaron 5.3% respecto al 1T11, a pesar que se continuaba experimentando bajos niveles de liquidez del sistema financiero local. Esto se pudo lograr debido a que todavía se mantiene captaciones de fondos institucionales, tanto de Fondos Mutuos, Empresas de Seguros y AFPs. La mayor parte de estos recursos son destinados a la cartera de Money Market que

mantiene la institución invertida principalmente en Depósitos a Plazo en el Banco Central.

A pesar de haber incrementado el patrimonio 11.8% en el 2T11, el rendimiento sobre el patrimonio promedio (ROAE), incluyendo el Goodwill, se incrementó TaT a 23.9%. Adicionalmente, el ROAE sin incluir el Goodwill fue de 44.6%.

Es evidente que Edyficar continúa contribuyendo en los objetivos del BCP, tanto respecto a los niveles de colocaciones, como en la utilidad generada y la mayor bancarización y penetración del sistema micro financiero. Sólo en lo que va del año se han abierto 6 nuevas agencias y para fin de año la meta es llegar a 12 agencias más, lo que nos permitirá afrontar exitosamente el trimestre más importante del año en Banca Minorista.

V. El Pacífico Peruano Suiza y Subsidiarias

Pacífico Grupo

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\$ 25.8 millones en el 2T11, mayor a la utilidad de US\$ 15.7 millones en el 1T11 y a la ganancia de US\$ 20.5 millones del 2T10, principalmente debido a mayores ganancias por traslación de tipo de cambio y un menor gasto por concepto de impuesto a la renta.

El resultado técnico obtenido en el 2T11 ascendió a US\$ 27.7 millones, el cual se encuentra 4.3% por encima del obtenido en el 1T11 de US\$ 26.5 millones y 1.1% por encima al resultado del 2T10 de US\$ 27.3 millones. Esto se explica por la mayor producción en PPS (17.6%) y EPS (2.6%) vs. 1T11 y la reducción de Reservas Técnicas en PV (-38.4%).

El resultado del trimestre registró una ganancia de US\$ 27.2 millones en ingresos financieros, mayor en comparación a los US\$ 25.3 millones del 1T11 y a los US\$ 20.9 millones del 2T10.

Los gastos generales totalizaron US\$ 30.5 millones en el 2T11, monto menor respecto a los US\$ 31.9 millones del 1T11, principalmente debido a los menores gastos de personal, pagos por tributos y gastos en servicios a terceros en el negocio de seguros generales (PPS).

En esta línea, corresponde mencionar otros dos efectos que impulsaron el resultado trimestral: (i) La ganancia por traslación que ascendió a US\$ 2.7 millones vs US\$ 0.015 millones en el 1T11 (por efectos del tipo de cambio); y (ii) el gasto por impuesto a la renta que pasó de US\$ 4.9 millones en el 1T11 a US\$ 1.3 millones en el 2T11 principalmente por efecto de ganancias no gravables en PPS y EPS resultantes de la venta de bonos soberanos, y sobretodo en PV producto de la inafectación a los rendimientos de los activos que respaldan las reservas técnicas de seguros de vida prevista a partir del 2010 (artículo 18 inciso F de la ley del Impuesto a la Renta (IR)), cuya determinación anual se produce en marzo 2011.

La contribución a Credicorp de US\$ 25.1 millones del 2T11 supera en 100.1% y 63.5% las ganancias obtenidas en el 2T10 y 1T11, respectivamente.

Cabe mencionar que debido a modificaciones en la normativa internacional de presentación de información financiera, los gastos de Participaciones de Utilidad Legales (PUL) pasan a formar parte de los gastos de personal (gastos administrativos). Además se han asignado los gastos relacionados a provisión por cobranza neta Primas y Reaseguros de gastos generales a gastos técnicos. Se han realizado modificaciones en estos conceptos a los resultados correspondientes al 2010 para las empresas del grupo (PPS, EPS y PV).

| US\$ miles | Utilidad neta (1) | | | | Ajustes de consolidación | Contribución a Credicorp |
|------------|-------------------|--------|---------|--------|--------------------------|--------------------------|
| | PPS | PV | EPS (2) | PGA | | |
| 2T10 | 8,095 | 10,487 | 1,878 | 20,461 | (7,943) | 12,518 |
| 3T10 | 7,599 | 6,962 | 1,826 | 16,386 | (5,947) | 10,439 |
| 4T10 | 6,737 | 8,667 | 1,045 | 16,450 | (488) | 15,962 |
| 1T11 | 4,798 | 8,924 | 1,929 | 15,651 | (326) | 15,325 |
| 2T11 | 3,333 | 21,012 | 1,431 | 25,776 | (719) | 25,057 |
| TaT | -31% | 135% | -26% | 65% | n.d. | 64% |
| AaA | -59% | 100% | -24% | 26% | n.d. | 100% |

(1) Antes de interés minoritario.

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

Por último, corresponde indicar que es principalmente consecuencia del aporte de capital realizado en Pacifico Vida (US\$ 53.2 millones) que el patrimonio neto consolidado se incrementó 21.7% TaT (+30.8% YoY).

Pacifico Seguros Generales (PPS)

La utilidad neta del 2T11 alcanzó US\$ 3.3 millones en comparación con la ganancia de US\$ 4.8 millones del 1T11 y la de US\$ 8.1 millones del 2T10.

La caída en el resultado neto reportado por PPS se explica por la mayor siniestralidad en las líneas de negocio de Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) y autos, así como por un menor rendimiento financiero generado en el periodo.

En tanto, la diferencia con respecto al resultado del 2T10 se explica principalmente por una mayor siniestralidad neta, mayores gastos generales (gastos de personal, publicidad y honorarios por servicios a terceros) y un incremento del egreso técnico (gastos directamente relacionados a la adquisición de negocios).

Resultado Técnico por línea de negocios.

| US\$ millones | 2T11 | | | | 1T11 | | | | 2T10 | | | |
|----------------------------|----------------|---------------|-------|-----------|----------------|---------------|-------|-----------|----------------|---------------|-------|-----------|
| | Seguros Vehic. | Asist. Médica | RRGG | TOTAL PPS | Seguros Vehic. | Asist. Médica | RRGG | TOTAL PPS | Seguros Vehic. | Asist. Médica | RRGG | TOTAL PPS |
| Prima neta ganada | 23.9 | 16.4 | 15.3 | 55.7 | 22.6 | 16.3 | 14.7 | 53.7 | 20.6 | 15.2 | 15.3 | 51.1 |
| Resultado técnico | 5.7 | 2.6 | 7.1 | 13.2 | 6.9 | 4.4 | 6.7 | 16.8 | 7.7 | 3.9 | 6.5 | 17.8 |
| Siniestralidad neta ganada | 52.2% | 74.6% | 37.0% | 54.7% | 45.6% | 64.4% | 35.8% | 48.6% | 41.8% | 66.2% | 41.8% | 49.0% |
| Resultado técnico a PNG | 23.9% | 16.0% | 46.5% | 23.7% | 30.6% | 27.2% | 45.5% | 31.3% | 37.5% | 25.5% | 42.6% | 34.9% |

- El resultado técnico en Seguros Vehiculares de US\$ 5.7 millones en el 2T11 es menor con respecto al obtenido el 1T11 de US\$ 6.9 millones, como resultado de la mayor siniestralidad neta en el trimestre. El resultado técnico de la línea de Autos reportado de US\$ 4.7 millones en el 2T11, disminuye 12% TaT como resultado de los mayores siniestros reportados en el periodo (+14% TaT). Este incremento en la siniestralidad está asociado a una mayor proporción de vehículos livianos de 0 y 1 año de antigüedad (los cuales presentan una mayor frecuencia de reclamación) y al efecto de la inflación en el costo de reparación de vehículos estos vehículos (+18% YoY).

El resultado técnico de la línea del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) reportado en el 2T11 fue de US\$ 1.1 millones, inferior en 35% al 1T11 y en 16% al 2T10. De nuevo, la mayor siniestralidad producto de la liberación de reservas ocurridas en años anteriores y una mayor constitución de reservas de riesgo en curso dado el fuerte crecimiento de la cartera (+30% YoY) explican el resultado.

Finalmente es importante mencionar que la siniestralidad del mercado respecto al ramo Autos ha aumentado de 51.3% en el 2T10 a 57.7% en el 2T11, mientras que en SOAT se ha mantenido relativamente estable en 47.1% (vs. 47.5% en el 2T10).

- Durante el 2T11, el negocio de Asistencia Médica reportó un resultado técnico de US\$ 2.6 millones, el cual está US\$ 1.8 millones por debajo de los US\$ 4.4 millones reportados en el 1T11. La siniestralidad de 74.6% estuvo por encima del 64.4% obtenida en el 1T11 y del 66.2% en el 2T10, debido a mayores severidades liquidadas de productos modulares, así como a la mayor siniestralidad en los productos oncológicos por casos complejos. Comparado con el 2T10, la prima neta ganada presentó un incremento de 8.2%,

principalmente debido a la mayor participación de Alianzas así como de los canales de fuerza de ventas directas, con especial enfoque en productos oncológicos y Multisalud

El negocio de ramos generales (RRGG), alcanzó una prima directa de US\$ 41.2 millones, superior en 19.2% a la cifra obtenida en el 2T10. El ramo con mayor crecimiento de producción en primas directas fue Incendio, a diferencia de la menor producción en Ramos Técnicos. El ratio de cesión aumentó de 47.1% en el 2T10 a 52.7% en el 2T11; principalmente en el ramo de Incendio, originando una prima neta ganada similar a la obtenida al 2T10.

Asimismo, la siniestralidad neta ganada se redujo de 41.8% en el 2T10 a 37% en el 2T11, debido a la menor siniestralidad en las líneas de Cascos, Ramos Técnicos, Transportes y Accidentes Personales.

Como resultado de los efectos mencionados, el resultado técnico del 2T11 fue de US\$ 7.1 millones, superior a los US\$ 6.7 millones obtenidos en el 1T11 y a los US\$ 6.5 millones obtenidos en el 2T10. Este resultado es explicado principalmente por el buen manejo de una suscripción adecuada que se refleja en un menor índice de siniestralidad en el periodo.

Por otro lado, los ingresos financieros netos de PPS alcanzan una ganancia de US\$ 7.2 millones en el 2T11, menor a la ganancia registrada en el 1T11 de US\$ 8.6 millones. Esto está explicado principalmente por una menor utilidad en venta de valores e intereses sobre inversiones en el trimestre.

En resumen, los siguientes factores tuvieron un impacto en el resultado del 2T11 en el segmento de seguros generales (PPS): (i) los ingresos por primas de seguros netas totalizaron US\$ 55.7 millones, mientras que (ii) los gastos generales de la operación alcanzaron los US\$ 16.8 millones. Con estos resultados se obtiene un (iii) ratio combinado en el trimestre de 106.5%, del cual 54.7 puntos corresponden a los costos o egresos por siniestros netos (siniestralidad), 21.6 puntos a los costos de adquisición del negocio, y los 30.2 puntos restantes corresponden a los gastos generales o administrativos.

Pacífico Vida (PV)

Pacífico Vida obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 21.0 millones en el 2T11, mayor a la obtenida en el 1T11 de US\$ 8.9 millones (+135.5%) y en 100.4% a la del 2T10, debido al efecto combinado de mayores ingresos financieros netos, mayores ganancias por traslación de tipo de cambio y un menor gasto por impuesto a la renta.

El resultado técnico alcanzado en el 2T11 de US\$ 9.7 millones se explica principalmente por la disminución de la siniestralidad de 60.7% en el 1T11 a 51.3% en el 2T11, especialmente en el negocio de Seguros Previsionales.

Pacífico Vida
(US\$ millones)

| Productos | Producción | | | Variación % | |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|--------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA |
| Vida individual | 16.2 | 15.7 | 14.0 | 3.2% | 16.1% |
| Rentas vitalicias | 19.6 | 30.5 | 12.9 | -35.7% | 52.3% |
| AFP | 14.0 | 13.1 | 11.3 | 6.8% | 23.0% |
| Vida crédito | 10.2 | 9.7 | 7.2 | 4.8% | 40.4% |
| Accidentes personales | 4.1 | 3.9 | 2.9 | 3.8% | 38.9% |
| Vida ley | 2.9 | 3.4 | 2.4 | -15.3% | 21.4% |
| Vida grupo | 3.3 | 3.0 | 4.3 | 8.1% | -24.7% |
| SCTR | 3.4 | 4.1 | 2.6 | -15.2% | 34.1% |
| TOTAL | 73.6 | 83.4 | 57.6 | -11.7% | 27.7% |

Por otro lado, los mayores ingresos financieros netos (US\$ 19.7 millones en el 2T11 vs. US\$ 16.3 millones en el 1T11) se explican por los mayores ingresos por venta de valores y a los mayores intereses sobre las inversiones.

Los gastos generales del 2T11 aumentaron 3.6% con respecto al 1T11, alcanzando un total de US\$ 10.0 millones. El incremento responde a los mayores gastos reportados en los rubros de gastos de personal y servicios de terceros.

Durante el 2T11 se obtuvo un resultado por traslación mayor en US\$ 1.5 millones comparado con el 1T11, Además, en el 2T11 no se han registrado provisiones por impuesto a la renta (efecto positivo de US\$ 1.6 millones vs. el 1T11).

Pacífico Salud (EPS)

Durante el 2T11, Pacífico Salud registró una utilidad neta de US\$ 1.4 millones, inferior al US\$ 1.9 millones del 1T11 y 2T10.

La PNG ascendió a US\$ 41.6 millones en el 2T11, cifra superior a los US\$ 40.5 millones obtenidos en el 1T11, así como a los US\$ 35.5 millones reportados en el 2T10. Pese a esta mejora, el incremento en la siniestralidad neta ganada (que pasó de 75.8% en el 1T11 a 79.0%) en este periodo, debido a una mayor cantidad de siniestros en los productos del portafolio, impactó negativamente en el resultado neto.

El negocio de seguros se encuentra actualmente en el proceso de implementar una estrategia integral, enfocada a mejorar la calidad de los servicios, el posicionamiento y el ROE. Siguiendo esta estrategia, PPS recientemente completó diversas adquisiciones como parte de sus nuevos y ambiciosos planes para posicionar a PPS como el líder en el negocio de seguros en el Perú y un participante importante en el mercado latinoamericano. El objetivo final es alcanzar un ROAE de 24-25% en estas líneas de negocio. Las adquisiciones reportadas fueron realizadas por la división EPS de la compañía (aseguradora de salud y proveedora de servicios de salud), la cual está implementando una estrategia de integración vertical basada en los modelos más exitosos de la región. Esta estrategia busca establecer controles de costos eficientes, asegurar que PPS provea servicios Premium en sus mercados, y ubicar a la compañía como un claro líder del mercado, mientras alcanza los mas altos ROEs posibles para un negocio de su tipo. Adicionalmente, y en línea con las directrices y límites de Credicorp, las inversiones totales para la ejecución de esta estrategia (incl. las adquisiciones reportadas) representan una asignación de no más del 5% del capital de Credicorp.

VI. Atlantic Security Bank

Atlantic Security Bank (ASB), subsidiaria 100% de Atlantic Security Holding Corporation (ASHC), reportó para el 2T11 una utilidad neta de US\$ 11.5 millones, cifra 11.3% menor a la registrada en el 1T11, debido principalmente al menor ingreso por intereses y a las menores ganancias realizadas durante este último trimestre, que no pudo ser compensado por las mayores comisiones por servicios registradas en el trimestre. La contribución a Credicorp, a pesar de la disminución, se mantiene en niveles aceptables considerando las condiciones que persisten en el mercado internacional.

| ASB | Trimestre | | | Variación % | | Acumulado a | | Variación % |
|--|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-----------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA | Jun 11 | Jun 10 | Jun 11 / Jun 10 |
| US\$ millones | | | | | | | | |
| Ingreso por intereses, neto | 7.1 | 8.9 | 8.8 | -20.0% | -19.1% | 16.1 | 18.0 | -10.9% |
| Dividendos | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 34.9% | 85.6% | 0.5 | 0.3 | 55.5% |
| Comisiones | 3.5 | 2.6 | 2.0 | 33.5% | 72.5% | 6.2 | 4.3 | 43.9% |
| Ganancia neta en operaciones de cambio | 0.1 | -0.1 | -0.1 | 230.2% | 162.6% | 0.0 | -0.3 | 105.0% |
| Ingresos totales | 11.0 | 11.7 | 10.9 | -6.0% | 0.9% | 22.7 | 22.3 | 1.8% |
| Provisiones netas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0% | 0.0% | 0.0 | 0.0 | 0.0% |
| Ganancia realizada | 2.3 | 3.1 | 3.7 | -25.6% | -38.2% | 5.4 | 7.3 | -26.2% |
| Otros ingresos | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 155.5% | -9.8% | 0.1 | 0.4 | -62.5% |
| Gastos operacionales | -1.9 | -1.9 | -1.8 | 1.6% | 5.1% | -3.8 | -3.6 | 5.8% |
| Utilidad neta | 11.5 | 13.0 | 13.0 | -11.3% | -11.1% | 24.5 | 26.5 | -7.4% |
| Utilidad neta / acción | 0.16 | 0.19 | 0.19 | -11.3% | -11.1% | 0.4 | 0.4 | -7.4% |
| Contribución a Credicorp | 11.5 | 13.0 | 13.0 | -11.3% | -11.1% | 24.5 | 26.5 | -7.4% |
| Total colocaciones | 536.7 | 508.2 | 493.3 | 5.6% | 8.8% | | | |
| Total inversiones disponibles | 782.2 | 731.5 | 719.8 | 6.9% | 8.7% | | | |
| Total activos | 1,525.8 | 1,323.9 | 1,326.7 | 15.2% | 15.0% | | | |
| Total depósitos | 1,328.1 | 1,045.9 | 1,124.1 | 27.0% | 18.2% | | | |
| Patrimonio neto | 185.0 | 174.8 | 182.1 | 5.8% | 1.6% | | | |
| Margen neto | 2.12% | 2.82% | 2.66% | | | | | |
| Ratio de eficiencia | 14.1% | 12.6% | 12.2% | | | | | |
| ROAE | 25.6% | 27.4% | 29.4% | | | | | |
| Préstamos vencidos / préstamos totales | 0.00 | 0.00 | 0.00 | | | | | |
| Ratio de cobertura | 0.1% | 0.2% | 0.2% | | | | | |
| Ratio BIS ⁽¹⁾ | 16.71% | 14.43% | 20.81% | | | | | |

(1) Hasta Diciembre del 2010, Ratio Bis = Patrimonio efectivo / Activos Ponderados por Riesgo (APR).

A partir de enero 2011, se implementa Basilea II, siendo el Ratio Bis= (Patrimonio elegible - deducciones) /

(APR riesgo crediticio + Cargo riesgo operativo + Cargo riesgo de mercado)

La disminución en los ingresos totales TaT está relacionada a dos factores principales: las bajas tasas de interés de mercado y las estrategias de inversión orientadas a reducir la duración del portafolio propio. La incertidumbre política durante las elecciones presidenciales en el Perú generó un flujo positivo de fondos hacia ASB, sin embargo parte de dichos fondos permanecieron concentrados hasta finales de junio mayormente en el activo disponible con la finalidad de mantener una liquidez suficiente ante cualquier requerimiento de los clientes por la coyuntura electoral.

Asimismo, la incertidumbre sobre el repunte de la economía de Estados Unidos, así como la crisis de deuda que afrontan algunos países de la Unión Europea han añadido mucha volatilidad en el movimiento de la curva de tasas. Por ello, se han tomado protecciones para el margen financiero a través de Futuros y una distribución del portafolio mayoritariamente compuesto por instrumentos de renta fija de mediano-corto plazo, que a pesar de los menores rendimientos ofrecen un mayor potencial de revalorización ante futuros incrementos en los tipos de interés.

Por otro lado, las comisiones por servicios registraron un incremento de 33.5% respecto al 1T11 y de 72.5% AaA, producto del mayor flujo de fondos de clientes hacia las alternativas de inversión ofrecidas a través de productos propios, estructurados y de terceros. Por su parte, las ganancias realizadas registraron una reducción de 25.6% TaT y 38.2% AaA, principalmente por las menores utilidades

generadas por las ventas de diferentes inversiones efectuadas durante el trimestre, propio de las condiciones de mercado actuales.

No se han constituido reservas por deterioro de activos durante el trimestre.

Con relación a la eficiencia operativa, en el 2T11 ASB registró un ratio de eficiencia del 14.1%, lo que significó un incremento de 1.5 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior, a pesar de que los gastos se mantuvieron en niveles similares. Los menores ingresos registrados en el periodo explican principalmente el deterioro en este ratio.

Por su parte, el ROAE alcanzó el 25.6%, menor al 27.4% y 29.4% obtenidos en el 1T11 y 2T10, respectivamente. Esta caída se explica por la menor utilidad neta, producto de la reducción del margen financiero y ganancias realizadas por venta de inversiones.

Activos y Pasivos

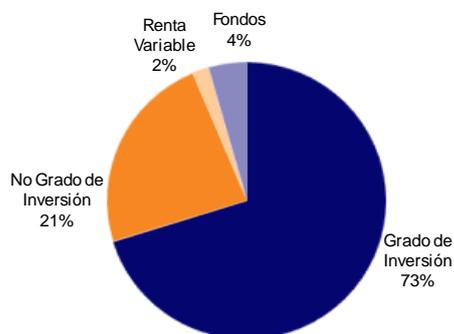
Los activos que devengan intereses alcanzaron los US\$ 1,458 millones en el 2T11 como se muestra en la tabla inferior. El incremento TaT de 15.8% (13.4% AaA) se explica principalmente por el aumento de caja e inversiones como consecuencia de la concentración de recursos derivados de factores como (i) recepción de depósitos de clientes producto del resultado de las elecciones presidenciales en el Perú, (ii) vencimiento de productos de inversión de terceros. El balance en los recursos de caja muestra la posición conservadora de ASB de mantener una liquidez suficiente ante la incertidumbre post-electoral en el Perú. Tomando en consideración los bajos rendimientos de los recursos de caja, ASB compensa incrementando su posición en el portafolio de inversiones con la finalidad de maximizar el retorno de los recursos captados, apegándose a su política conservadora de invertir en instrumentos de alto nivel crediticio.

| Activos que devengan intereses* | Trimestre | | | Variación % | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA |
| US\$ millones | | | | | |
| Caja y bancos | 182 | 63 | 93 | 187.8% | 96.1% |
| Colocaciones | 537 | 508 | 493 | 5.6% | 8.8% |
| Inversiones | 739 | 687 | 700 | 7.5% | 5.6% |
| Total Activos que devengan intereses | 1,458 | 1,259 | 1,286 | 15.8% | 13.4% |

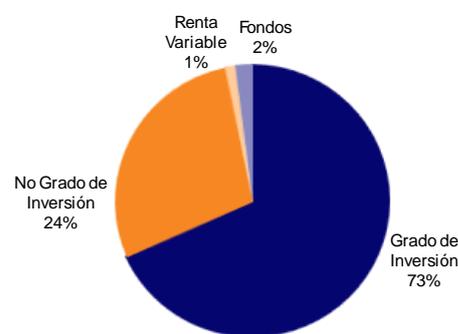
(*) Excluye inversiones en renta variable y fondos.

La participación de instrumentos con grado de inversión alcanza el 73%, lo que evidencia la estrategia sostenida y conservadora de concentrar las inversiones del portafolio en instrumentos de alta calidad crediticia.

**Distribución de Portafolio
Junio 2011**



**Distribución de Portafolio
Junio 2010**



La administración de ASB mantiene un estricto control y seguimiento sobre las estrategias de diversificación y límites establecidos por tipo de inversión, 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 que contribuyan al margen financiero y por consiguiente al retorno esperado por los accionistas.

Por su parte, los depósitos de clientes reflejan un incremento de 27.0% TaT y 18.2% AaA, lo que guarda relación con el incremento de la posición activa en caja e inversiones. Este aumento está relacionado a los factores mencionados anteriormente respecto al incremento de activos, así como por las diferentes campañas realizadas por ASB para fidelizar y captar prospectos de clientes ofreciendo una amplia gama de productos y servicios bancarios, tanto tradicionales como productos alternativos de inversión y custodia.

| Pasivos | Trimestre | | | Cambio % | |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA |
| US\$ millones | | | | | |
| Depósitos | 1,328 | 1,046 | 1,124 | 27.0% | 18.2% |
| Otros Pasivos | 13 | 103 | 21 | -87.8% | -38.7% |
| Total Pasivos | 1,341 | 1,149 | 1,145 | 16.7% | 17.1% |

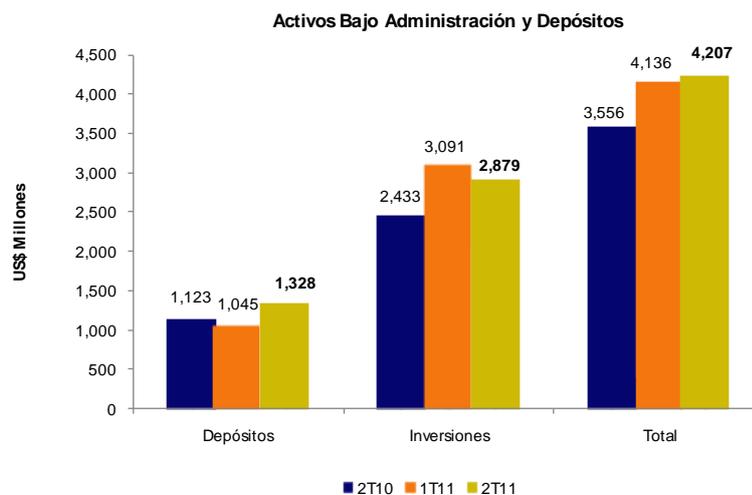
Los otros pasivos disminuyeron en 87.8% TaT a causa del pago de dividendos a ASHC por US\$ 45 millones y de los financiamientos de corto plazo que se mantenían al cierre del 1T11. La disminución de 38.7% AaA se relaciona igualmente a financiamientos de corto plazo que se mantenían al cierre de 2T10 por US\$ 9 millones.

El patrimonio registra un incremento de 5.8% con respecto al 1T11 (1.6% AaA) producto de las utilidades reportadas durante el trimestre. Para el 2011 el método de cálculo del Ratio BIS sufre una modificación basada en la implementación del modelo de Basilea II adoptado por el ente regulador, la Autoridad Monetaria de Islas Caimán (CIMA). Bajo este nuevo método de cálculo, el ratio se sitúa en 16.71% en el 2T11 (14.43% en el 1T11), impulsado por el nivel de utilidades y calidad de la cartera de los activos financieros. Esta metodología introduce los conceptos de riesgo crediticio, riesgo operacional y riesgo de mercado, y además deduce del capital elegible aquellas operaciones securitizadas, todo esto con miras de fortalecer y procurar que las entidades financieras mantengan un patrimonio más robusto a través de activos de alta calidad crediticia. Cabe anotar que bajo el nuevo método el ratio mínimo exigido al ASB permanece en el 12%.

Administración de Activos

Los activos administrados de terceros incluyen depósitos de clientes e inversiones en fondos y custodia de instrumentos financieros. El total de estos fondos aumentó en 1.7% TaT y 18.3% AaA, incrementos principalmente explicados por el crecimiento en la captación de depósitos.

El rubro de inversiones administradas disminuye en 6.8% TaT atribuido al efecto de la valorización de mercado de las inversiones de clientes. En comparación al mismo trimestre del año anterior, registra un crecimiento de 18.4% atribuido al incremento en volúmenes y valor de mercado de las inversiones de clientes en fondos y compras directas.



VII. Prima AFP

La utilidad neta de PRIMA en el 2T11 fue de US\$ 7.8 millones, 3.3% inferior al resultado del 1T11, debido a mayores cargas de impuesto a la renta. A nivel de resultado operativo, en el 2T11 se observó un crecimiento de 6.2% respecto al 1T11, explicado por los mayores ingresos por comisiones y contrarrestado parcialmente por mayores gastos operativos. Cabe precisar que la diferencia de gastos TaT se explica especialmente por las reversiones realizadas en el primer trimestre en la cuenta de cargas de personal, producto de modificaciones en la normativa contable IFRS relacionadas a la participación de trabajadores.

En el campo comercial, se mantuvo el enfoque hacia las nuevas captaciones, alcanzando en el segundo trimestre 19,888 afiliaciones, nivel ligeramente inferior a la captación del primer trimestre; situación similar se dio a nivel total sistema privado de pensiones (SPP) en respuesta a la coyuntura económica.

Al término del 2T11, los fondos administrados por PRIMA representaron 31.4% del total administrado por el SPP. Respecto a la recaudación de nuevos aportes que ingresan a formar parte del fondo administrado, en el segundo trimestre PRIMA recaudó US\$ 166.2 millones, lo que representa el 32.6% de todos los aportes efectuados en el SPP.

| Principales indicadores trimestrales y participación de mercado | PRIMA 2T11 | Sistema 2T11 | Part. % 2T11 | PRIMA 1T11 | Sistema 1T11 | Part. % 1T11 |
|---|---------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Afiliados | 1,162,141 | 4,777,777 | 24.3% | 1,144,128 | 4,710,123 | 24.3% |
| Nuevas afiliaciones (1) | 19,888 | 74,265 | 26.8% | 21,210 | 77,689 | 27.3% |
| Fondo administrado US\$ millones | 9,289 | 29,556 | 31.4% | 9,458 | 30,068 | 31.5% |
| Recaudación de aportes US\$ millones (1) | 166 | 510 | 32.6% | 172 | 506 | 33.9% |
| Aportes voluntarios US\$ millones | 93 | 217 | 42.7% | 122 | 261 | 46.6% |
| RAM US\$ millones (2) | 496 | 1,514 | 32.8% | 456 | 1,420 | 32.1% |

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 los últimos 4 meses, excluye efecto de cobranzas especiales y comisión por aportes voluntarios.

Resultados Comerciales

El volumen de nuevas afiliaciones y traspasos durante el 2T11 fue ligeramente inferior al registrado el primer trimestre del año. Las captaciones totales en el trimestre fueron de 21,713 personas, compuestas por 19,888 nuevas afiliaciones y 1,825 traspasos. Cabe indicar que tanto en PRIMA como en el SPP, las nuevas afiliaciones y los traspasos registrados en el segundo trimestre fueron menores a los del primer trimestre.

Con relación al nivel de RAM (remuneración asegurable mensual), en el segundo trimestre se ha mantenido la tendencia creciente observada meses atrás, alcanzando una participación de mercado en el SPP de 32.8% al término del trimestre.

Al cierre del segundo trimestre, la cartera administrada por Prima ascendió a US\$ 9,289 millones, lo cual representa el 31.4% del total de fondos administrados en el SPP.

Cabe mencionar que PRIMA mantiene el liderazgo tanto a nivel de RAM como de fondos administrados.

Inversiones

Durante el segundo trimestre del año, tanto el mercado peruano como otros de la región han mostrado retrocesos por incertidumbre respecto al desenvolvimiento de

la economía mundial. En el caso peruano, la coyuntura electoral y la expectativa del nuevo gobierno generaron mayores volatilidades; sin embargo, se espera una gradual recuperación de los mercados, considerando que los fundamentos de la economía peruana se mantienen intactos y que las empresas en las que PRIMA invierte los fondos de pensiones muestran favorables perspectivas.

Con relación a la rentabilidad de la cartera administrada de PRIMA, durante los últimos 12 meses (junio 2011 / junio 2010) se alcanzó 8.9%, 11.9% y 17.8% para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente. Con esos resultados, PRIMA ocupa el primer lugar de rentabilidad en el fondo 2, segundo lugar en el fondo 1 y cuarto lugar en el fondo 3. De otro lado, el valor de los fondos administrados por PRIMA alcanzó a junio de 2011 el importe de US\$ 9,289 millones, cifra 1.8% menor que la registrada al término del primer trimestre de 2011.

En un periodo de evaluación de 5 años (junio 2011 / junio 2006), el fondo 2 administrado por Prima, que representa el 65.6% del total de la cartera que administra, alcanzó una rentabilidad nominal anualizada de 13.0%, mientras que la rentabilidad promedio del SPP fue de 12.0%. Cabe destacar que en dicho periodo la rentabilidad de la cartera de Prima ocupó la primera posición en el sistema.

Desde la creación del SPP a la fecha (junio 2011/junio 1994) la rentabilidad anualizada de los fondos administrados por las AFP ha sido de 13.0% nominal y de 8.4% real.

En el siguiente cuadro se muestra la estructura de la cartera administrada por Prima al término del segundo trimestre de 2011:

| Cartera administrada a junio de 2011 | Jun 11 | Part. % | Mar 11 | Part. % |
|---|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Fondo 1 | 769 | 8.3% | 696 | 7.4% |
| Fondo 2 | 6,094 | 65.6% | 6,177 | 65.3% |
| Fondo 3 | 2,427 | 26.1% | 2,585 | 27.3% |
| Total US\$ millones | 9,289 | 100% | 9,458 | 100% |

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Resultados Financieros

Ingresos

Durante el segundo trimestre de 2011, PRIMA obtuvo ingresos por comisiones de US\$ 26.0 millones, lo que representó un crecimiento de 8.5% TaT y de 24.2% AaA, explicado por el fortalecimiento de nuestra base de ingresos producto del buen desempeño de la economía nacional.

En términos del indicador de RAM, que es el agregado de los salarios de los afiliados al sistema y que representa la base de los ingresos de cada empresa, PRIMA ha mantenido una sólida posición en el mercado, alcanzando a junio de 2011 un importe de RAM base de US\$ 495.8 millones.

| Estimado de base de cálculo de ingresos | PRIMA | Sistema | Part. % |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| US\$ millones | Jun 2011 | Jun 2011 | |
| Ingresos (1) | 8.7 | 28.7 | 30.3% |
| Comisión | 1.75% | n.d. | n.d. |
| RAM base (2) | 496 | 1,514 | 32.8% |

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

(1) Ingresos promedio de últimos 4 meses, descontado efecto de comisión por aportes voluntarios.

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

Gastos

Si bien la cuenta de gastos de administración y ventas registró en el segundo trimestre un incremento de 13.6% respecto al primer trimestre, cerca de 10.3% es explicado por reversiones de cargas de personal realizadas en el primer trimestre producto de cambios en la normativa contable IFRS. Dejando de lado esta reversión, el incremento real de gastos operativos en el segundo trimestre fue de 3.3%, vinculado principalmente a cargas de personal de ventas.

El sólido nivel de ingresos y el control de gastos realizado durante el periodo se reflejaron en la utilidad operativa que alcanzó US\$ 12.3 millones, lo cual representa un crecimiento TaT de 6.2%. Los gastos de depreciación y amortización fueron de US\$ 2.4 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.

Finalmente, la utilidad neta de PRIMA en el segundo trimestre fue de US\$ 7.8 millones, lo cual significa una reducción de 3.3% respecto al resultado del primer trimestre de 2011. No obstante el muy buen resultado operativo, en el segundo trimestre se han registrado mayores cargas de impuesto a la renta como resultado de las mayores ganancias por traslación en contabilidad local resultantes de posiciones de adeudados en dólares, así como por la regulación fiscal en la contabilidad local, la cual, grava la rentabilidad por intereses del encaje legal.

A junio de 2011, PRIMA reportó un nivel de activos de US\$ 260.3 millones, un patrimonio que asciende a US\$ 172.6 millones y pasivos por un monto total de US\$ 87.7 millones.

En el siguiente cuadro, se presenta los resultados financieros:

| Principales Indicadores financieros (US\$ miles) (1) | 2T11 | 1T11 | 2T10 | Variación % | | Acumulado a | | Variación % |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|-----------------|
| | | | | TaT | AaA | Jun 11 | Jun 10 | Jun 11 / Jun 10 |
| Ingresos por comisiones | 26,019 | 23,983 | 20,943 | 8.5% | 24.2% | 50,002 | 41,437 | 20.7% |
| Gastos de administración y ventas | (11,407) | (10,042) | (8,984) | 13.6% | 27.0% | (21,449) | (17,810) | 20.4% |
| Depreciación y Amortización | (2,352) | (2,399) | (2,465) | -2.0% | -4.6% | (4,751) | (4,932) | -3.7% |
| Utilidad operativa | 12,260 | 11,541 | 9,494 | 6.2% | 29.1% | 23,802 | 18,695 | 27.3% |
| Otros ingresos y gastos, neto | 8 | (557) | (736) | -101.5% | -101.1% | (549) | (1,366) | -59.8% |
| I.R. y participación de trabajadores (2) | (4,297) | (2,877) | (2,826) | 49.4% | 52.1% | (7,174) | (5,232) | 37.1% |
| Utilida neta antes de resultados de traslación | 7,971 | 8,107 | 5,932 | -1.7% | 34.4% | 16,079 | 12,098 | 32.9% |
| Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido | (141) | (12) | (75) | 1051.5% | 87.3% | (153) | (295) | -48.0% |
| Utilidad neta | 7,830 | 8,095 | 5,857 | -3.3% | 33.7% | 15,925 | 11,803 | 34.9% |
| Activos totales | 260,334 | 278,165 | 242,363 | -6.4% | 7.4% | | | |
| Pasivos totales | 87,698 | 109,923 | 86,417 | -20.2% | 1.5% | | | |
| Patrimonio neto | 172,637 | 168,242 | 155,945 | 2.6% | 10.7% | | | |

(1) IFRS

(2) De acuerdo a cambios en la normativa contable, a partir de 2011 la participación de trabajadores se incluye como gasto de admiministración y ventas.

VIII. Perspectivas Económicas

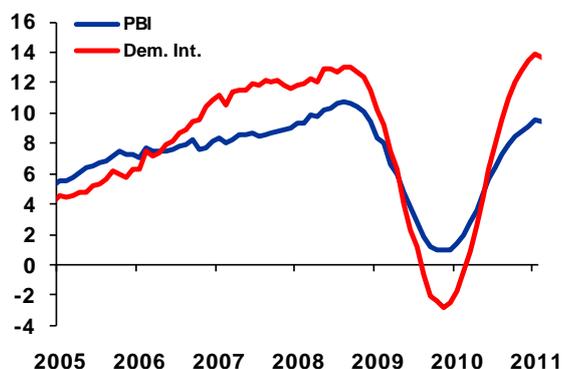
Actividad Económica

Tras una expansión de 8.7% en 1T11, la economía ha seguido moderando su ritmo de crecimiento, de manera que el ritmo anual de crecimiento en el 2T11 se estima en 6.5%, resultado en línea con el menor dinamismo en la economía que se ha iniciado desde 2T10, y que se habría acentuado este año por la coyuntura electoral.

A diferencia de lo que se había registrado a lo largo de todo el año pasado, la expansión ya no ha descansado principalmente en los sectores no primarios. En particular, ello se debe al menor dinamismo de la construcción, la cual hasta enero crecía a tasas de dos dígitos, pero que desde febrero ha crecido por debajo de 5.0%, influido sobre todo por su componente público. Además, el menor crecimiento en construcción ha influido en una menor demanda de bienes manufacturados y así ha terminado impactando indirectamente en el sector manufactura no primaria.

Si bien la demanda interna seguiría siendo el principal impulsor del crecimiento, es de destacar que ello se debe sobre todo a la fortaleza del consumo privado, ya que tanto la inversión privada como el gasto público (considerando tanto consumo como inversión), han moderado su crecimiento este año. Dada la sensibilidad de la actividad económica al comportamiento de la inversión privada, el crecimiento que se alcance en los próximos trimestres dependerá crucialmente de la velocidad a la que se recupere la inversión privada. En la medida que la confianza de los inversionistas debe recuperarse, y no sólo mantenerse en el nivel actual, prevemos que el ritmo de crecimiento de los próximos años tendería a ser menor que el registrado en promedio en el último quinquenio.

PBI y Demanda Interna
(Variaciones porcentuales anualizadas)



Fuente: INEI, BCR

Sector Externo

En mayo, la balanza comercial alcanzó un saldo de US\$ 641 MM, monto que casi duplicó los US\$ 314 MM alcanzados el mismo mes del 2010. Ello se dio gracias al comportamiento de las exportaciones, que alcanzaron su mayor nivel de la historia, tras crecer 63.0% en mayo respecto de mayo 2010, a pesar de que también las importaciones lograron un nivel récord. De esta manera, el saldo en balanza comercial acumulado en los últimos doce meses llegó a US\$ 7,177 MM.

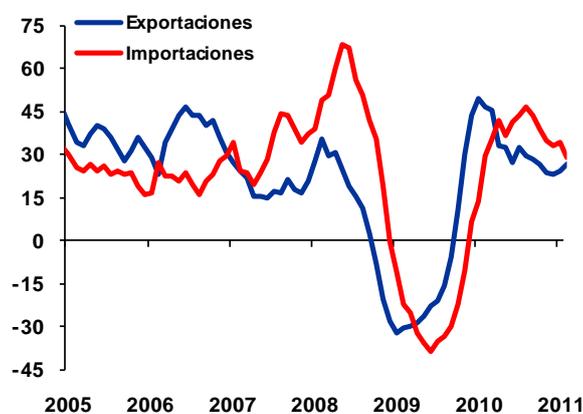
Parte de estos valores récord responde a los niveles alcanzados por los precios tanto de exportaciones como de importaciones, los que a pesar de haberse moderado en mayo siguen ubicándose aún cerca de los máximos históricos alcanzados en abril.

Cuando se excluyen del análisis los factores estacionales y la evolución al alza de los precios, el volumen de exportaciones al mes de mayo resultó apenas 0.4% superior al máximo alcanzado en octubre del 2008. Esto refleja que la dinámica de crecimiento en el resto del mundo ha sido volátil y moderada tras la crisis del 2008 y 2009. Mientras tanto, por el lado de las importaciones reales, éstas se ubican ahora en un nivel 8.6% superior al máximo pre-crisis, registrado en julio de 2008.

Al 12 de julio, las RIN ascendieron a US\$ 47,242 MM. Este monto es mayor en US\$ 90 MM respecto a lo alcanzado al finalizar junio. Esto se explica principalmente por el incremento de los depósitos tanto del sistema financiero como del sector público en el BCRP en US\$ 132 MM y US\$ 11 MM, respectivamente, así como por las compras de moneda extranjera en la Mesa de Negociación por US\$ 94 MM, aunque, ello fue atenuado por la menor valuación de las inversiones del BCRP por US\$ 122 MM.

Así mismo, en lo que va del año las RIN se incrementaron en US\$ 3,137 MM.

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



Fuente: BCR

Precios y Tipo de Cambio

La inflación acumulada a junio se ubicó en 2.25%, mientras que la tasa anual bajó de 3.07% en mayo a 2.91% en junio, ubicándose por debajo de 3%, límite superior del rango objetivo del BCR, por primera vez en tres meses. Ello se debe sobre todo a la corrección a la baja en el precio de alimentos tras los incrementos registrados hasta el mes de abril, y al moderado incremento del precio local de derivados del petróleo (a diferencia de meses anteriores), el cual fue ayudado por el Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles (FEPC) y a la reducción del ISC aplicado a dichos bienes.

Por otra parte, a pesar de que la tasa de referencia se mantiene estable y que las expectativas de futuros aumentos se han moderado (en un contexto en que las perspectivas sobre la economía internacional son más inciertas, lo que lleva a los inversionistas a la búsqueda de activos más seguros), la moneda local se ha fortalecido significativamente tras la depreciación generada a inicios de junio por el resultado de las elecciones presidenciales.

De esta manera, el nuevo sol ha pasado de S/. 2.789 el 06 de junio a S/. 2.740 el 18 de julio, apreciándose 1.8% en un período en el que otras monedas relevantes de la región se fortalecieron a un menor ritmo, que fluctuó entre 0.2% para el caso del peso mexicano y 1.4% en el del peso colombiano. Sin embargo, en lo que va del año, el nuevo sol se ha apreciado 2.4%, ritmo menor al de las monedas de Brasil, Colombia y México y sólo superior al registrado por el peso chileno.

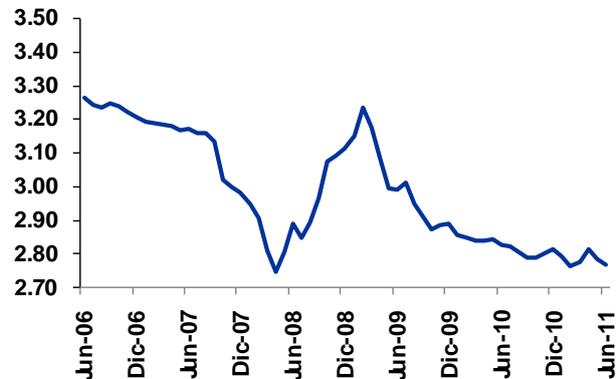
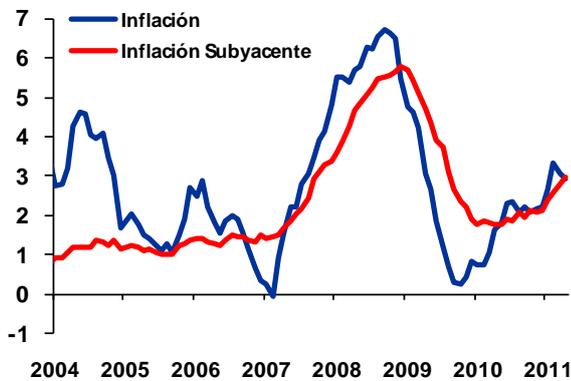
Índice de Precios al Consumidor

Volatilidad del Tipo de

cambio

(Variaciones Porcentuales Anuales)

(Nuevos Soles por US\$)



Fuente: INEI, BCR

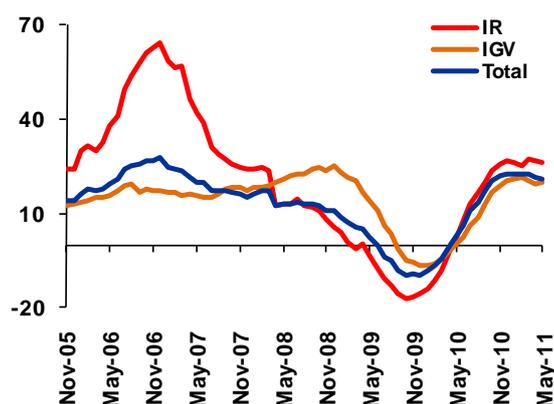
Aspectos Fiscales

Al mes de mayo, se observa cierta moderación en el ritmo anual de crecimiento de la recaudación total del gobierno central que ha pasado de 22.6% en diciembre a 20.9% en mayo. Ello asociado no solamente a una menor expansión de la actividad económica, sino que también influyen las reducciones en las tasas de IGV, ITF y aranceles, a las que en los próximos meses se debe agregar la disminución del ISC a los combustibles. Sin embargo, los altos niveles de los precios de minerales de exportación han ayudado a mantener un ritmo destacado de crecimiento del impuesto a la renta (26.6% anual en mayo).

En el primer semestre el superávit habría alcanzado un nivel récord superior a 5.0% del PBI debido a la fuerte contracción del gasto público, que en términos anualizados y quitando efectos estacionales llegó a 70% en el 1T11 respecto del 4T10. Esto ha sido generado no sólo por el ajuste implementado por el gobierno central para moderar las presiones de demanda sobre los precios, sino también por la demora administrativa en la ejecución del gasto de gobiernos locales y regionales, generada por el cambio de autoridades. Este menor gasto se ha dado incluso a pesar de que al mes de junio el gobierno ya había destinado más de S/. 1,650 MM al FEPC, monto superior al gastado a lo largo de todo el año 2010.

Independientemente de la orientación del próximo gobierno, las menores tasas de impuestos generarían menores resultados fiscales, de manera que en el balance del 2011 el superávit fiscal sea equivalente a alrededor de 0.4% del PBI anual.

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



Fuente: Sunat

Sistema Financiero

Al mes de mayo, el crédito otorgado por las entidades financieras autorizadas a captar depósitos del público mostró un ritmo de crecimiento cada vez mayor por sexto mes consecutivo. De esta manera, su tasa de crecimiento anual pasó de 16.5% en noviembre a 22.4% en mayo. Todos los tipos de crédito vienen mostrando esta evolución, pero los más dinámicos en mayo son el crédito hipotecario (+27.4% respecto de mayo 2010), seguido por los créditos comerciales (+22.4%). Por monedas, el dinamismo en soles es mayor en los créditos de consumo (+20.4%) e hipotecarios (+35.5%), mientras que por el lado de dólares, los créditos comerciales fueron los más dinámicos (+25.4%).

Asimismo, en línea con los aumentos de la tasa referencial del BCR, se observó un progresivo incremento en las tasas de interés en soles, especialmente pasivas. La TIPMN llegó a 2.48% en junio, tras ubicarse en 2.04% en marzo. Por su parte, la TAMN se mantuvo prácticamente estable durante el mismo período, pasando de 18.65% a 18.58%. Asimismo, en línea con las expectativas de bajas tasas de interés en EE.UU. por varios meses más, las tasas locales en dólares bajaron durante el 2T11. De esta manera, la TAMEX pasó de 8.32% en marzo a 7.84% en junio, mientras que en el mismo período la TIPMEX se redujo de 0.83% a 0.65%.

Principales Indicadores Económicos

| | 2009 | | | | | 2010 | | | | | 2011 |
|--|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| | IT | IIT | IIIT | IVT | Año | IT | IIT | IIIT | IVT | Año | IT |
| PBI (US\$ MM) | 27,914 | 31,927 | 32,010 | 35,302 | 127,153 | 35,271 | 39,078 | 38,546 | 41,026 | 153,921 | 40,943 |
| PBI real (var. %) | 1.9 | -1.2 | -0.6 | 3.4 | 0.9 | 6.2 | 10.0 | 9.6 | 9.2 | 8.8 | 8.7 |
| PBI per-cápita (US\$) | 3,888 | 4,407 | 4,379 | 4,786 | 4,365 | 4,739 | 5,204 | 5,087 | 5,366 | 5,099 | 5,308 |
| Demanda Interna (var. %) | -0.8 | -5.8 | -5.0 | 0.4 | -2.9 | 8.5 | 14.2 | 15.2 | 13.2 | 12.8 | 10.6 |
| Consumo (var. %) | 4.1 | 1.6 | 1.0 | 2.8 | 2.4 | 5.4 | 5.8 | 6.2 | 6.5 | 6.0 | 6.4 |
| Inversión Bruta Fija (var. %) | 4.3 | -16.0 | -14.6 | -5.9 | -8.6 | 12.7 | 29.5 | 27.5 | 23.2 | 23.2 | 12.3 |
| IPC (var. % anual) | 4.8 | 3.1 | 1.2 | 0.3 | 0.3 | 0.8 | 1.6 | 2.4 | 2.1 | 2.1 | 2.4 |
| Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$) | 3.16 | 3.01 | 2.88 | 2.89 | 2.89 | 2.84 | 2.84 | 2.79 | 2.82 | 2.82 | 2.78 |
| Devaluación (var. % anual) | 15.2 | 1.5 | -3.1 | -8.0 | -8.0 | -10.2 | -5.6 | -3.2 | -2.4 | -2.4 | -2.1 |
| Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$) | 3.18 | 3.02 | 2.96 | 2.89 | 3.01 | 2.85 | 2.84 | 2.81 | 2.80 | 2.83 | 2.78 |
| Resultado del SPNF (% del PBI) | 2.6 | 1.8 | -3.2 | -8.2 | -1.9 | 3.0 | 2.1 | -1.1 | -5.6 | -0.5 | 5.6 |
| Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI) | 16.5 | 16.7 | 15.3 | 15.2 | 15.9 | 18.1 | 18.0 | 16.6 | 16.2 | 17.2 | 18.8 |
| Ingresos tributarios (% del PBI) | 14.6 | 14.1 | 13.0 | 13.4 | 13.8 | 15.4 | 15.6 | 14.3 | 14.1 | 14.8 | 16.3 |
| Ingresos no tributarios (% del PBI) | 1.9 | 2.6 | 2.2 | 1.8 | 2.1 | 2.7 | 2.3 | 2.2 | 2.1 | 2.4 | 2.5 |
| Gasto Corriente (% del PBI) | 11.8 | 10.7 | 14.8 | 13.5 | 12.7 | 11.3 | 10.3 | 13.3 | 12.6 | 11.9 | 11.0 |
| Gasto de Capital (% del PBI) | 3.5 | 4.5 | 6.1 | 10.1 | 6.1 | 3.9 | 5.9 | 6.4 | 9.2 | 6.4 | 2.8 |
| Balanza Comercial (US\$ MM) | 513 | 1,335 | 1,838 | 2,188 | 5,873 | 1,589 | 1,554 | 1,484 | 2,123 | 6,750 | 1,831 |
| Exportaciones (US\$ millones) | 5,396 | 6,161 | 7,169 | 8,159 | 26,885 | 7,924 | 8,164 | 9,299 | 10,178 | 35,565 | 10,017 |
| Importaciones (US\$ millones) | 4,883 | 4,827 | 5,330 | 5,971 | 21,011 | 6,336 | 6,610 | 7,815 | 8,054 | 28,815 | 8,186 |
| Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM) | -391 | 106 | 264 | 267 | 247 | -553 | -342 | -889 | -531 | -2,315 | -672 |
| Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI) | -1.4 | 0.3 | 0.8 | 0.8 | 0.2 | -1.6 | -0.9 | -2.3 | -1.3 | -1.5 | -1.6 |

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 % | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
| | Jun 11 | Mar 11 | Jun 10 | TaT | AaA |
| ACTIVOS | | | | | |
| Fondos disponibles | | | | | |
| Que no generan intereses | 1,523,186 | 1,187,425 | 859,446 | 28.3% | 77.2% |
| Que generan intereses | 3,932,210 | 5,870,718 | 2,563,266 | -33.0% | 53.4% |
| Total fondos disponibles | 5,455,396 | 7,058,144 | 3,422,712 | -22.7% | 59.4% |
| Valores negociables, netos | 98,500 | 99,492 | 60,037 | -1.0% | 64.1% |
| Colocaciones | 16,198,533 | 14,677,095 | 12,697,597 | 10.4% | 27.6% |
| Vigentes | 15,956,024 | 14,447,914 | 12,481,727 | 10.4% | 27.8% |
| Vencidas | 242,509 | 229,182 | 215,871 | 5.8% | 12.3% |
| Menos - provisión netas para colocaciones | (470,440) | (434,209) | (387,078) | 8.3% | 21.5% |
| Colocaciones netas | 15,728,093 | 14,242,886 | 12,310,519 | 10.4% | 27.8% |
| Inversiones disponibles para la venta | 6,218,023 | 5,777,997 | 5,889,725 | 7.6% | 5.6% |
| Cuentas por cobrar a reaseguradoras | 126,341 | 139,566 | 150,364 | -9.5% | -16.0% |
| Primas y otras pólizas por cobrar | 131,056 | 117,189 | 105,183 | 11.8% | 24.6% |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto | 394,343 | 376,807 | 352,193 | 4.7% | 12.0% |
| Aceptaciones bancarias | 65,420 | 53,709 | 63,351 | 21.8% | 3.3% |
| Otros activos | 1,441,109 | 1,469,785 | 1,475,428 | -2.0% | -2.3% |
| Total de activos | 29,658,281 | 29,335,576 | 23,829,513 | 1.1% | 24.5% |
| PASIVOS Y PATRIMONIO NETO | | | | | |
| Depósitos y obligaciones | | | | | |
| Que no generan intereses | 5,313,258 | 4,900,025 | 4,136,614 | 8.4% | 28.4% |
| Que generan intereses | 13,227,155 | 13,178,791 | 11,120,428 | 0.4% | 18.9% |
| Total depósitos y obligaciones | 18,540,412 | 18,078,816 | 15,257,042 | 2.6% | 21.5% |
| Deudas a bancos y corresponsales | 2,210,477 | 2,227,825 | 1,605,168 | -0.8% | 37.7% |
| Aceptaciones bancarias | 65,420 | 53,709 | 63,351 | 21.8% | 3.3% |
| Reservas para siniestros de seguros | 1,073,705 | 1,045,252 | 929,135 | 2.7% | 15.6% |
| Reservas para primas no ganadas | 179,712 | 179,641 | 150,045 | 0.0% | 19.8% |
| Deuda a reaseguradoras | 55,886 | 35,885 | 53,566 | 55.7% | 4.3% |
| Bonos y deuda subordinada | 3,547,892 | 3,682,320 | 2,292,080 | -3.7% | 54.8% |
| Otros pasivos | 961,230 | 1,177,618 | 850,999 | -18.4% | 13.0% |
| Interés minoritario | 57,599 | 53,919 | 195,061 | 6.8% | -70.5% |
| Total pasivos | 26,692,333 | 26,534,986 | 21,396,447 | 0.6% | 24.8% |
| Capital | 471,912 | 471,912 | 471,912 | 0.0% | 0.0% |
| Acciones en tesorería | (74,877) | (75,256) | (74,712) | -0.5% | 0.2% |
| Capital adicional | 112,507 | 109,056 | 119,637 | 3.2% | -6.0% |
| Reservas | 1,792,921 | 1,385,098 | 1,385,098 | 29.4% | 29.4% |
| Ganancia no realizada | 288,631 | 299,122 | 220,480 | -3.5% | 30.9% |
| Resultados acumulados | 374,855 | 610,657 | 310,649 | -38.6% | 20.7% |
| Patrimonio neto | 2,965,948 | 2,800,590 | 2,433,065 | 5.9% | 21.9% |
| Total pasivo y patrimonio neto | 29,658,280 | 29,335,576 | 23,829,513 | 1.1% | 24.5% |
| Créditos contingentes | 11,165,692 | 10,495,590 | 2,984,977 | 6.4% | 274.1% |

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

| | Trimestre | | | Variación % | | Acumulado a | | Variación % |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|--------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA | Jun 11 | Jun 10 | AaA |
| Ingresos por intereses y gastos | | | | | | | | |
| Ingreso por intereses y dividendos | 440,977 | 431,018 | 344,100 | 2.3% | 28.2% | 871,994 | 676,838 | 28.8% |
| Gastos por intereses | (130,516) | (120,946) | (85,666) | 7.9% | 52.4% | (251,462) | (172,819) | 45.5% |
| Ingresos netos por intereses | 310,461 | 310,072 | 258,434 | 0.1% | 20.1% | 620,533 | 504,019 | 23.1% |
| Provisiones netas para colocaciones | (60,259) | (41,517) | (30,895) | 45.1% | 95.0% | (101,776) | (74,075) | 37.4% |
| Ingresos no financieros | | | | | | | | |
| Ingreso por comisiones | 151,781 | 142,489 | 128,506 | 6.5% | 18.1% | 294,270 | 253,936 | 15.9% |
| Ganancia neta en operaciones de cambio | 35,180 | 31,340 | 23,612 | 12.3% | 49.0% | 66,520 | 49,051 | 35.6% |
| Ganancia neta en venta de valores | 6,575 | 18,505 | 37,803 | -64.5% | -82.6% | 25,081 | 44,825 | -44.0% |
| Otros | 6,616 | 13,440 | 6,633 | -50.8% | -0.3% | 20,056 | 16,550 | 21.2% |
| Total ingresos no financieros | 200,152 | 205,774 | 196,554 | -2.7% | 1.8% | 405,926 | 364,362 | 11.4% |
| Primas y siniestros de seguros | | | | | | | | |
| Primas netas ganadas | 140,472 | 133,004 | 121,575 | 5.6% | 15.5% | 273,476 | 232,604 | 17.6% |
| Siniestros incurridos, neto | (17,679) | (15,386) | (13,950) | 14.9% | 26.7% | (33,065) | (27,573) | 19.9% |
| Aumento gastos por pólizas de vida, salud | (69,915) | (67,472) | (62,108) | 3.6% | 12.6% | (137,387) | (127,027) | 8.2% |
| Total otros ingresos operativos, neto | 52,878 | 50,146 | 45,517 | 5.4% | 16.2% | 103,024 | 78,004 | 32.1% |
| Remuneraciones y beneficios sociales | (140,390) | (135,418) | (109,137) | 3.7% | 28.6% | (275,808) | (224,332) | 22.9% |
| Gastos administrativos | (94,896) | (89,067) | (80,465) | 6.5% | 17.9% | (183,963) | (158,466) | 16.1% |
| Depreciación y amortización | (23,435) | (23,145) | (20,889) | 1.3% | 12.2% | (46,580) | (41,396) | 12.5% |
| Gastos de fusión | - | - | - | 100.0% | 100.0% | - | - | - |
| Otros | (35,798) | (38,690) | (24,830) | -7.5% | 44.2% | (74,488) | (48,825) | 52.6% |
| Total gastos operativos | (294,520) | (286,320) | (235,321) | 2.9% | 25.2% | (580,840) | (473,019) | 22.8% |
| Utilidad Operativa (1) | 208,713 | 238,155 | 234,289 | -12.4% | -10.9% | 446,868 | 399,290 | 11.9% |
| Resultado por traslación | 12,638 | 1,023 | 4,675 | 1134.9% | 170.3% | 13,661 | 16,734 | -18.4% |
| Participación en las utilidades (2) | (0) | 0 | (8,620) | -200.0% | -100.0% | - | (14,093) | -100.0% |
| Impuesto a la renta | (43,165) | (60,676) | (56,991) | -28.9% | -24.3% | (103,841) | (96,420) | 7.7% |
| Utilidad neta | 178,185 | 178,503 | 173,353 | -0.2% | 2.8% | 356,688 | 305,512 | 16.8% |
| Interés minoritario | 4,019 | 3,478 | 11,429 | 15.6% | -64.8% | 7,496 | 19,718 | -62.0% |
| Utilidad neta atribuible a Credicorp | 174,166 | 175,025 | 161,924 | -0.5% | 7.6% | 349,191 | 285,794 | 22.2% |

(1) Utilidad antes del resultado por traslación, participación de empleados e impuesto renta.

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

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

| | Trimestre | | | Acumulado a | |
|--|-----------|-----------|-----------|-------------|-----------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | Jun 11 | Jun 10 |
| Rentabilidad | | | | | |
| Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1) | 2.18 | 2.19 | 2.03 | 4.38 | 3.58 |
| Ingreso neto por intereses / activos rentables (2) (100%) | 4.74% | 4.84% | 4.99% | 5.03% | 5.19% |
| Retorno sobre activo promedio (2)(3) | 2.4% | 2.4% | 2.7% | 2.5% | 2.5% |
| Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3) | 24.2% | 24.7% | 27.5% | 24.2% | 24.2% |
| No. de acciones (millones)(4) | 79.76 | 79.76 | 79.76 | 79.76 | 79.76 |
| Calidad de la cartera de créditos | | | | | |
| Préstamos vencidos / total préstamos | 1.50% | 1.56% | 1.70% | 1.50% | 1.70% |
| Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos | 194.0% | 189.5% | 179.3% | 194.0% | 179.3% |
| Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos | 2.9% | 3.0% | 3.0% | 2.90% | 3.05% |
| Eficiencia Operativa | | | | | |
| Gastos operativos / ingresos totales (5) | 40.6% | 40.1% | 39.6% | 40.4% | 40.8% |
| Gastos operativos / activos promedio (2)(3)(5) | 3.5% | 3.4% | 3.6% | 3.6% | 3.8% |
| Datos de balance promedio (millones de US\$) (3) | | | | | |
| Activos que generan intereses | 26,200.44 | 25,601.93 | 20,720.69 | 24,652.55 | 19,411.53 |
| Activos totales | 29,496.93 | 28,874.38 | 23,655.49 | 28,501.78 | 22,527.89 |
| Patrimonio neto | 2,883.27 | 2,837.17 | 2,358.81 | 2,832.40 | 2,291.14 |

(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 primas netas ganadas. Los gastos operativos excluyen otros gastos.

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

| | A | | | Variación % | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
| | Jun 11 | Mar 11 | Jun 11 | TaT | AaA |
| ACTIVOS | | | | | |
| Fondos disponibles | 5,296,043 | 6,989,052 | 3,342,067 | -24.2% | 58.5% |
| Caja y canje | 4,819,611 | 5,555,960 | 2,931,107 | -13.3% | 64.4% |
| Depósitos en otros bancos | 467,865 | 1,412,531 | 409,977 | -66.9% | 14.1% |
| Interbancario | 6,819 | 16,783 | - | -59.4% | 100.0% |
| Rendimientos devengados del disponible | 1,748 | 3,778 | 983 | -53.7% | 77.8% |
| Valores negociables, neto | 98,500 | 99,492 | 60,037 | -1.0% | 64.1% |
| Colocaciones | 15,927,315 | 14,553,244 | 12,611,066 | 9.4% | 26.3% |
| Vigentes | 15,685,548 | 14,324,819 | 12,395,974 | 9.5% | 26.5% |
| Vencidas | 241,767 | 228,425 | 215,092 | 5.8% | 12.4% |
| Menos - Provisiones netas para colocaciones | (469,728) | (433,311) | (386,148) | 8.4% | 21.6% |
| Colocaciones Netas | 15,457,587 | 14,119,933 | 12,224,918 | 9.5% | 26.4% |
| Inversiones disponibles para la venta | 3,906,167 | 3,512,171 | 3,707,331 | 11.2% | 5.4% |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto | 328,851 | 311,178 | 287,204 | 5.7% | 14.5% |
| Aceptaciones bancarias | 65,420 | 53,709 | 63,351 | 21.8% | 3.3% |
| Otros activos | 1,158,761 | 1,127,427 | 1,184,152 | 2.8% | -2.1% |
| Total de Activos | 26,311,329 | 26,212,962 | 20,869,060 | 0.4% | 26.1% |
| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | | | | |
| Depósitos y obligaciones | 17,440,176 | 17,130,841 | 14,209,963 | 1.8% | 22.7% |
| Obligaciones a la vista | 6,451,733 | 5,964,272 | 5,059,051 | 8.2% | 27.5% |
| Depósitos de ahorros | 4,609,125 | 4,546,340 | 3,702,869 | 1.4% | 24.5% |
| Depósitos a plazo | 4,827,161 | 5,324,190 | 4,242,721 | -9.3% | 13.8% |
| Compensación por tiempo de servicio (CTS) | 1,496,796 | 1,250,235 | 1,176,925 | 19.7% | 27.2% |
| Gastos por depósitos y obligaciones | 55,361 | 45,804 | 28,397 | 20.9% | 95.0% |
| Deudas a bancos y corresponsales | 3,400,461 | 3,480,231 | 3,110,545 | -2.3% | 9.3% |
| Bonos y deuda subordinada | 2,622,932 | 2,714,248 | 1,202,434 | -3.4% | 118.1% |
| Aceptaciones bancarias | 65,420 | 53,709 | 63,351 | 21.8% | 3.3% |
| Otros pasivos | 720,411 | 909,846 | 599,269 | -20.8% | 20.2% |
| Total Pasivo | 24,249,400 | 24,288,875 | 19,185,562 | -0.2% | 26.4% |
| Patrimonio neto | 2,057,795 | 1,920,109 | 1,679,754 | 7.2% | 22.5% |
| Capital social | 783,213 | 783,213 | 783,213 | 0.0% | 0.0% |
| Reservas | 628,987 | 628,987 | 388,309 | 0.0% | 62.0% |
| Ganancias y pérdidas no realizadas | 140,212 | 140,283 | 84,959 | -0.1% | 65.0% |
| Utilidades acumuladas | 236,418 | 236,531 | 187,143 | 0.0% | 26.3% |
| Ingreso anual | 268,965 | 131,095 | 236,130 | 105.2% | 13.9% |
| Interes Minoritario | 4,134 | 3,978 | 3,744 | 3.9% | 10.4% |
| Total pasivos y patrimonio, neto | 26,311,329 | 26,212,962 | 20,869,060 | 0.4% | 26.1% |
| Colocaciones contingentes | 11,062,402 | 10,285,440 | 8,998,223 | 7.6% | 22.9% |

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

| | Trimestre | | | Variación % | | Acumulado a | | Variación % |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | TaT | AaA | Jun11 | Jun10 | Jun11 / Jun10 |
| Ingresos y egresos financieros | | | | | | | | |
| Ingreso por intereses y dividendos | 408,515 | 397,531 | 311,548 | 2.8% | 31.1% | 806,046 | 617,470 | 30.5% |
| Gasto por intereses | (128,198) | (120,016) | (82,896) | 6.8% | 54.6% | (248,214) | (169,643) | 46.3% |
| Ingreso por intereses y dividendos, neto | 280,317 | 277,515 | 228,652 | 1.0% | 22.6% | 557,832 | 447,827 | 24.6% |
| Provisiones netas para colocaciones | (60,409) | (41,654) | (31,183) | 45.0% | 93.7% | (102,063) | (74,628) | 36.8% |
| Ingresos no financieros | | | | | | | | |
| Comisiones por servicios bancarios | 132,207 | 122,025 | 113,577 | 8.3% | 16.4% | 254,232 | 220,800 | 15.1% |
| Ganancia neta en operaciones de cambio | 35,335 | 31,275 | 23,595 | 13.0% | 49.8% | 66,610 | 49,098 | 35.7% |
| Ganancia neta en venta de valores | 552 | (2,635) | 29,727 | 120.9% | -98.1% | (2,083) | 29,888 | -107.0% |
| Otros | 2,532 | 8,254 | 2,642 | -69.3% | -4.2% | 10,786 | 7,596 | 42.0% |
| Total ingresos no financieros, netos | 170,626 | 158,919 | 169,541 | 7.4% | 0.6% | 329,545 | 307,382 | 7.2% |
| Gastos operativos | | | | | | | | |
| Remuneraciones y beneficios sociales | (117,713) | (113,907) | (90,961) | 3.3% | 29.4% | (231,620) | (189,406) | 22.3% |
| Gastos administrativos | (79,861) | (72,621) | (67,866) | 10.0% | 17.7% | (152,482) | (133,651) | 14.1% |
| Depreciación y amortización | (19,235) | (18,870) | (16,837) | 1.9% | 14.2% | (38,105) | (33,260) | 14.6% |
| Otros | (11,320) | (11,846) | (7,516) | -4.4% | 50.6% | (23,166) | (12,196) | 89.9% |
| Total gastos operativos | (228,129) | (217,244) | (183,180) | 5.0% | 24.5% | (445,373) | (368,513) | 20.9% |
| Utilidad operativa (1) | 162,405 | 177,536 | 183,830 | -8.5% | -11.7% | 339,941 | 312,068 | 8.9% |
| Resultado por traslación | 12,333 | 1,250 | 4,972 | 886.6% | 148.0% | 13,583 | 16,652 | -18.4% |
| Participación de los empleados (2) | - | - | (7,459) | 0.0% | -100.0% | - | (12,299) | -100.0% |
| Impuesto a la renta | (36,719) | (47,462) | (46,995) | -22.6% | -21.9% | (84,181) | (79,901) | 5.4% |
| Interes minoritario | (149) | (229) | (127) | -34.9% | 17.3% | (378) | (390) | -3.1% |
| Utilidad neta | 137,870 | 131,095 | 134,221 | 5.2% | 2.7% | 268,965 | 236,130 | 13.9% |

(1) Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e impuesto a la renta.

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

**BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS**

| | Trimestre | | | Acumulado a | |
|--|-----------|----------|----------|-------------|----------|
| | 2T11 | 1T11 | 2T10 | Jun 11 | Jun 10 |
| Rentabilidad | | | | | |
| Utilidad neta por acción (US\$ acción)(1) | 0.054 | 0.051 | 0.053 | 0.105 | 0.092 |
| Ingreso neto por intereses / activos rentables (2) | 4.65% | 4.66% | 4.91% | 4.93% | 5.14% |
| Retorno sobre activo promedio (2)(3) | 2.1% | 2.0% | 2.6% | 2.1% | 2.4% |
| Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3) | 27.7% | 26.8% | 33.0% | 27.5% | 29.1% |
| No. acciones (millones) | 2,557.70 | 2,557.70 | 2,557.70 | 2,557.70 | 2,557.70 |
| Calidad de la cartera de préstamos | | | | | |
| Préstamos vencidos / total préstamos | 1.52% | 1.57% | 1.71% | 1.52% | 1.71% |
| Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos | 194.3% | 189.7% | 179.5% | 194.3% | 179.5% |
| Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos | 3.0% | 3.0% | 3.1% | 3.0% | 3.1% |
| Operativos | | | | | |
| Gastos operativos / ingresos totales (4) | 48.4% | 47.7% | 48.0% | 48.1% | 49.7% |
| Gastos operativos / activo promedio(2)(3)(4) | 3.3% | 3.2% | 3.4% | 3.3% | 3.6% |
| Capitalización | | | | | |
| "Patrimonio Efectivo" Total (US\$ millones) | 2,279.7 | 2,199.1 | 1,969.2 | 2,279.7 | 1,969.2 |
| Capital "Tier I" (US\$ millones) | 1,880.5 | 1,786.0 | 1,514.9 | 1,880.5 | 1,514.9 |
| Ratio BIS | 13.5% | 13.7% | 13.6% | 13.5% | 13.6% |
| Datos de balance promedio (US\$ millones) (3) | | | | | |
| Activos que ganan intereses | 24,111.1 | 23,823.8 | 18,643.6 | 22,645.8 | 17,427.9 |
| Total Activos | 26,262.1 | 25,795.0 | 20,761.4 | 25,343.8 | 19,741.6 |
| Patrimonio Neto | 1,989.0 | 1,956.3 | 1,629.1 | 1,958.7 | 1,622.5 |

(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 y depreciación y amortización.

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

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

| | Saldos al y por el periodo de tres meses terminados el | | | Saldos acumulados a | | Variaciones % | | |
|---|--|-------------------|-------------------|---------------------|----------------|---------------|--------------|--------------------|
| | 30 Jun 11 2T11 | 31 Mar 11 1T11 | 30 Jun 10 2T10 | Jun 11 | Jun 10 | QoQ | YoY | Mar 11 / Mar 10 |
| Resultados | | | | | | | | |
| Primas totales | 197,436 | 193,715 | 163,372 | 391,151 | 318,999 | 1.9% | 20.9% | 22.6% |
| Primas cedidas | 24,325 | 20,584 | 17,748 | 44,908 | 43,017 | 18.2% | 37.1% | 4.4% |
| Ajuste de reservas | 28,399 | 36,164 | 20,204 | 64,564 | 35,365 | -21.5% | 40.6% | 82.6% |
| Prima neta ganada | 144,712 | 136,967 | 125,420 | 281,679 | 240,618 | 5.7% | 15.4% | 17.1% |
| Siniestros directos | 95,734 | 85,655 | 76,990 | 181,389 | 171,835 | 11.8% | 24.3% | 5.6% |
| Siniestros recibidos | 8,139 | 2,797 | 932 | 10,936 | 17,234 | 191.0% | 773.1% | -36.5% |
| Siniestros netos | 87,595 | 82,858 | 76,058 | 170,453 | 154,600 | 5.7% | 15.2% | 10.3% |
| Comisiones pagadas | 23,566 | 22,284 | 19,901 | 45,850 | 38,048 | 5.8% | 18.4% | 20.5% |
| Comisiones recibidas | 2,667 | 2,494 | 2,766 | 5,162 | 5,186 | 6.9% | -3.6% | -0.5% |
| Comisiones netas | 20,898 | 19,790 | 17,135 | 40,688 | 32,862 | 5.6% | 22.0% | 23.8% |
| Gastos técnicos | 11,536 | 10,417 | 6,847 | 21,954 | 13,199 | 10.7% | 68.5% | 66.3% |
| Ingresos técnicos | 2,969 | 2,607 | 1,962 | 5,576 | 4,866 | 13.9% | 51.4% | 14.6% |
| Gastos técnicos netos | 8,567 | 7,811 | 4,885 | 16,378 | 8,333 | 9.7% | 75.4% | 96.5% |
| Resultado técnico | 27,652 | 26,508 | 27,343 | 54,161 | 44,822 | 4.3% | 1.1% | 20.8% |
| Ingresos financieros | 23,001 | 19,650 | 17,690 | 42,650 | 35,487 | 17.1% | 30.0% | 20.2% |
| Utilidad venta inmuebles y valores | 3,277 | 4,851 | 3,372 | 8,128 | 6,456 | -32.4% | -2.8% | 25.9% |
| Arrendamiento (neto gastos fincas) | 1,254 | 1,135 | 1,150 | 2,390 | 2,335 | 10.5% | 9.1% | 2.3% |
| (-) Cargas financieras | 340 | 381 | 1,295 | 722 | 1,769 | -10.8% | -73.7% | -59.2% |
| Ingresos financieros netos | 27,192 | 25,255 | 20,917 | 52,447 | 42,509 | 7.7% | 30.0% | 23.4% |
| Gastos de personal | 16,852 | 17,395 | 14,586 | 34,247 | 27,007 | -3.1% | 15.5% | 26.8% |
| Gastos administrativos | 13,674 | 15,925 | 10,716 | 28,191 | 20,891 | -14.1% | 27.6% | 34.9% |
| Servicios de terceros | 6,726 | 7,445 | 5,357 | 14,171 | 10,176 | -9.7% | 25.5% | 39.3% |
| Cargas diversas de gestión | 2,707 | 2,679 | 2,285 | 5,386 | 4,489 | 1.1% | 18.5% | 20.0% |
| Provisiones | 2,064 | 1,795 | 1,462 | 3,859 | 2,950 | 15.0% | 41.2% | 30.8% |
| Tributos | 1,259 | 1,705 | 1,120 | 2,964 | 2,576 | -26.1% | 12.5% | 15.1% |
| Otros Gastos | 917 | 894 | 492 | 1,811 | 700 | 2.6% | 86.3% | 158.8% |
| Gastos generales | 30,526 | 31,912 | 25,302 | 62,438 | 48,052 | -4.3% | 20.6% | 29.9% |
| Ingresos varios | 81 | 717 | 343 | 798 | 554 | -88.7% | -76.4% | 44.1% |
| Resultado de traslación | 2,696 | 15 | 529 | 2,711 | 1,533 | 18087.8% | 410.1% | 76.8% |
| Imp. renta | 1,320 | 4,932 | 3,368 | 6,252 | 5,959 | -73.2% | -60.8% | 4.9% |
| Utilidad antes de int. minoritario | 25,776 | 15,651 | 20,461 | 41,427 | 35,504 | 64.7% | 26.0% | 16.7% |
| Interés minoritario | 3,893 | 3,391 | 3,985 | 7,284 | 6,933 | 14.8% | 32.0% | 5.1% |
| Utilidad neta | 21,883 | 12,260 | 16,475 | 34,142 | 28,570 | 78.5% | 25.0% | 19.5% |
| Balance (fin del periodo) | | | | | | | | |
| Activo total | 1,819,551 | 1,750,059 | 1,591,564 | 1,819,551 | 1,591,564 | 69,492 | 227,987 | 227,987 |
| Inversiones en valores (1) | 1,290,070 | 1,282,992 | 1,133,861 | 1,290,070 | 1,133,861 | 7,079 | 156,209 | 156,209 |
| Reservas técnicas | 1,253,792 | 1,225,241 | 1,079,531 | 1,253,792 | 1,079,531 | 28,550 | 174,261 | 174,261 |
| Patrimonio | 377,003 | 309,785 | 288,277 | 377,003 | 288,277 | 67,218 | 88,726 | 88,726 |
| Ratios | | | | | | | | |
| Cesión | 12.3% | 10.6% | 10.9% | 11.5% | 13.5% | 1.7 | 1.5 | (2.0) |
| Siniestralidad bruta | 48.5% | 44.2% | 47.1% | 46.4% | 53.9% | 4.3 | 1.4 | (7.5) |
| Siniestralidad neta ganada | 60.5% | 60.5% | 60.6% | 60.5% | 64.3% | 0.0 | (0.1) | (3.7) |
| Comisiones netas a prima neta ganada | 14.4% | 14.4% | 13.7% | 14.4% | 13.7% | (0.0) | 0.8 | 0.8 |
| Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada | 20.4% | 19.1% | 17.6% | 20.3% | 17.1% | 0.2 | 2.8 | 3.1 |
| Resultado técnico a primas totales | 14.0% | 14.4% | 16.7% | 13.8% | 14.1% | 0.3 | (2.7) | (0.2) |
| Resultado técnico a prima neta ganada | 19.1% | 20.4% | 21.8% | 19.2% | 18.6% | (0.2) | (2.7) | 0.6 |
| Gastos generales a prima neta ganada | 21.1% | 24.3% | 20.2% | 22.2% | 20.0% | (2.2) | 0.9 | 2.3 |
| Utilidad a pximas totales | 11.1% | 6.3% | 10.1% | 8.7% | 9.0% | 4.8 | 1.0 | (0.2) |
| Retorno sobre patrimonio prom. (2)(3) | 28.0% | 16.2% | 25.8% | 20.2% | 21.7% | 11.8 | 2.3 | (1.5) |
| Retorno sobre primas totales | 11.1% | 6.3% | 10.1% | 8.7% | 9.0% | 4.8 | 1.0 | (0.2) |
| Patrimonio / activo total | 20.7% | 17.7% | 18.1% | 20.7% | 18.1% | 3.0 | 2.6 | 2.6 |
| Aumento de reservas técnicas | 16.4% | 20.9% | 13.9% | 18.6% | 12.8% | (4.5) | 2.5 | 5.8 |
| Gastos generales / activo total prom. (2)(3) | 3.4% | 7.8% | 6.5% | 7.1% | 6.3% | (4.3) | (3.2) | 0.8 |
| Ratio Combinado de PPS + PS (4)(5) | 102.8% | 99.5% | 92.7% | 100.9% | 94.1% | 3.3 | 10.1 | 7.1 |
| Siniestros Netos / Prima neta ganada | 65.1% | 60.3% | 60.7% | 61.9% | 62.6% | 4.8 | 4.4 | 0.1 |
| Gastos generales, técnicos y comisiones / prima neta ganada | 37.8% | 39.2% | 32.0% | 39.0% | 31.5% | (1.4) | 5.8 | 7.0 |

(1) No se considera las inversiones en inmuebles.

(2) Anualizado.

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

(4) Sin eliminaciones entre compañías.