

# CREDICORP Ltd.

## Resultados del Segundo Trimestre 2013

Lima, Perú, Agosto 08, 2013 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el 2T13. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en US\$ nominales.

### HECHOS DESTACADOS

- La primera mitad del año y en especial el 2T, estuvo marcada por una fuerte volatilidad del tipo de cambio y un inesperado fortalecimiento del Dólar Americano frente al Nuevo Sol (NS), impactando significativamente los resultados en Dólares Americanos de Credicorp.
- Consecuentemente, siendo el Dólar Americano la moneda funcional de Credicorp, los resultados del 2T incorporan una devaluación de 7.5% para el período y una total de 9% para el primer semestre del año, generando: (i) distorsiones significativas en los reportes de volúmenes y generación de ingresos en la mayoría de los negocios de Credicorp denominados en Nuevos Soles, los que representan hoy en día el 87% del ingreso neto por intereses del grupo; (ii) y pérdidas por traslación y por la valoración de los contratos de forward estructurales, los cuales surgen de la construcción de nuestro patrimonio en libros expresado en NS.
- En este contexto, Credicorp en este 2T reportó una utilidad neta luego de intereses minoritarios de US\$ 54.5 millones; esto luego de reducir de los resultados operativos, (i) US\$ 78.5 millones por pérdidas de traslación, y (ii) US\$ 32.9 millones en pérdidas por la valoración de contratos de forward estructurales. Este resultado fue inferior en un 70% frente a los US\$ 181.5 millones reportados en el 1T, los que incluyeron una pérdida por traslación de US\$ 18.6 millones y una pérdida por la valoración de contratos de forward estructurales de US\$ 11.7 millones. Consecuentemente el ROAE obtenido para el este 2T fue de 5.4%.
- En términos consolidados y expresados en Dólares Americanos, el ingreso neto de intereses y los ingresos no financieros cayeron 2.2% y 8.3% respectivamente TaT. Sin embargo, luego de hacer un análisis más profundo, se aprecia un buen desempeño en el negocio así como una evolución saludable en la generación de ingresos y márgenes, en la moneda que se generó el negocio.
- El ingreso neto por intereses (INI) ajustado en NS (excl. valorización de derivados) se expandió 7.9% TaT y 21.6% AaA, demostrando un dinámica importante en el negocio así como un incremento en la PDM en la Banca Minorista. Sin embargo, la volatilidad en el tipo de cambio los opacó a través de los ratios de conversión dado que el 87% del INI está denominado en NS. A esto, sumado el efecto de los contratos de forward estructurales y la reducción del INI denominado en Dólares Americanos, produjeron una contracción de 2.2% del INI para este 2T. Esta distorsión también se vio reflejada en el margen neto de intereses (MNI), alcanzando 4.81% este 2T13.
- Los saldos promedios diarios por tipo de moneda, mostraron que las colocaciones en NS (80% de la Banca Minorista) crecieron 5.7% TaT, mientras que aquellas en Dólares Americanos mostraron una contracción de 2.8% TaT en el negocio corporativo. Por otro lado, AaA las colocaciones se expandieron 23.4% y 10.4% en NS y Dólares Americanos respectivamente. Sin embargo, dado la devaluación del NS, el reporte consolidado en Dólares Americanos muestra solamente un crecimiento de 0.4% en la Banca Minorista y una contracción de 3.8% en la Banca Mayorista, llevando a que los saldos promedios expresados en Dólares Americanos se reduzcan en 1.4% TaT. Esto demuestra una clara distorsión del real desempeño del negocio.
- Así como el negocio de Tarjetas de Crédito, que hoy en día muestra una mejora en los ratios de morosidad gracias a la implementación de ajustes a los modelos, el segmento Pyme, por el contrario, mostró este 2T desviaciones que impulsaron la morosidad a 7.6%. Esto contribuyó a un aumento de 11 pbs en la cartera vencida, situándose en 2.11% en el 2T13. Estas desviaciones también requieren de un importante ajuste en los modelos para Pyme. Así las provisiones aumentaron 21.4% en el 2T, ayudadas sin embargo por la devaluación dado que el 90% de estas son contabilizadas en NS.
- Los ingresos por comisiones (72% en NS) crecieron 8.4% en el 2T a pesar de la devaluación del NS, siendo este un hecho que denota un fuerte crecimiento impulsado por el desempeño en el negocio de los fondos de pensiones y una buena evolución de las comisiones bancarias. Las ganancias netas por operaciones de cambio también aumentaron alcanzando un crecimiento de 12% TaT como resultado de la volatilidad en el tipo de cambio. Sin embargo, las inversiones de nuestro portafolio sufrieron como resultado del alza en las tasas de interés en Dólares Americanos generando una desvalorización por US\$ 11.5 millones de estas inversiones en todos los mercados. En términos generales los ingresos no financieros cayeron 8.3% TaT.
- El desempeño del negocio de seguros también fue afectado por la volatilidad del tipo de cambio como resultado de que el 48% de sus primas netas ganadas están expresadas en NS. Es por eso, el discreto crecimiento en las primas netas de 2.2%. Los siniestros aumentaron, tanto en el negocio de Salud como en el de Vida, dando como resultado una caída en el resultado técnico de 15% TaT. Por otro lado, el negocio de servicios médicos, se está desempeñando de manera adecuada mostrando un resultado técnico 16.8% superior en este 2T. Los resultados de la línea base también fueron afectados en gran medida por una pérdida en traslación de más de US\$ 6.0 millones en el 2T.
- Los gastos operativos por su lado se vieron beneficiados esta vez por la devaluación dado que aproximadamente el 72% de los mismo se encuentran expresados en NS. Esto hizo que los gastos operativos crecieran 3.5% para este 2T, impulsados principalmente por el crecimiento de nuestra red siguiendo nuestros planes de expansión. Esto permitió mantener nuestro crecimiento inalterado en todos los segmentos de negocio.
- Como resultado de todas estas distorsiones, la utilidad operativa expresada en Dólares Americanos cayó 26.1% TaT alcanzando los US\$ 204.4 millones.
- Adicionalmente a los efectos de traslación y pérdidas por contratos de forwards estructurales relacionados a la porción en NS del patrimonio de Credicorp, los impuestos se mantuvieron en un nivel elevado y alcanzaron otros US\$ 71 millones, dado que estos están determinados basándose en los resultados contables en NS los que son significativamente mayores que los resultados en Dólares Americanos.
- Pese al efecto de la devaluación del NS, que generó US\$ 111.4 millones en pérdidas contables relacionadas a la porción en NS del patrimonio de Credicorp (traslación + contratos forward) y aproximadamente US\$ 15.1 millones en impuestos adicionales, los resultados del negocio de Credicorp son sólidos y están en línea con el crecimiento esperado y los ratios de rentabilidad para cada cartera en cada una de sus monedas. Sin embargo dos eventos negativos tuvieron suceso durante el 2T: (i) la necesidad de aproximadamente US\$ 20 millones en mayores provisiones (aumento temporal en la morosidad de Pyme) y (ii) US\$ 11.5 millones de pérdidas en el valor de mercado de los bonos como resultado del aumento de la tasas de interés en Dólares Americanos. Estos eventos negativos no recurrentes explican más de US\$ 158 millones en pérdidas, opacando el ingreso neto reportado por Credicorp para el 2T13.



Aida G. Kleffmann  
Relaciones  
con inversionistas

Giuliana Cuzquén  
Iván Ychikawa  
Mariano Barrera  
Alessandra Reyes  
Giuliana Colina

IRCredicorp@bcp.com.pe

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

www.credicorpnet.com

## I. Credicorp Ltd.

### Resumen

Durante el 2T de este año, la volatilidad que la moneda local experimentó en nuestro mercado sobrepasó todos los precedentes de los últimos 20 años y fue el resultado de un cambio en la política del Banco Central (BCR) y un fortalecimiento del Dólar Americano en todos los mercados mundiales. Siendo Credicorp probablemente una de las únicas compañías que reportan Dólares Americanos, incorpora esta volatilidad en sus resultados de una manera en que ninguna otra compañía en la región lo hace.

En el pasado y mientras el dólar permanezca como la moneda predominante en los negocios de Credicorp, esta exposición es fácilmente manejada. Sin embargo, a medida que el Nuevo Sol (moneda local) gane importancia y comience a dominar los principales negocios de Credicorp, nuestra compañía estará más expuesta a las fluctuaciones cuando se reporte en Dólares Americanos.

Es por ello, que los resultados para este 2T13 incorporan todo ese impacto de la devaluación correspondiente al 7.5% para este 2T13 y 9% para el primer semestre del año, generando una significativa distorsión en los reportes de crecimiento en volúmenes y generación de ingresos de la mayoría de los negocios en Nuevos Soles de Credicorp, que contribuyen al 87% del ingreso por intereses neto de la compañía y genera adicionalmente pérdidas por traslación y valorización de contratos de forward estructurales. Ambos resultados se originan de la elaboración del patrimonio denominado en Nuevos Soles en nuestros libros.

Bajo este contexto, Credicorp reportó una utilidad neta después de intereses minoritarios de US\$ 54.5 millones para este 2T13, luego de deducir US\$ 78.5 millones en pérdidas de traslación, US\$ 32.9 millones en la valorización de contratos de forwards estructurales producto de sus resultados operativos y pagando aproximadamente US\$ 15.1 millones en impuestos adicionales por ingresos mayores en Nuevos Soles. Este resultado neto fue 70% menor al obtenido en el 1T13 (US\$ 181.5 millones), el cual incluyó pérdidas por traslación de US\$ 18.6 millones y valorización de contratos de forward estructurales por US\$ 11.7 millones. Este dio como resultado que el ROAE descienda y alcance el nivel de 5.4%.

Dado que una parte del patrimonio en Nuevos Soles se constituye a través de contratos de forward estructurales, los cuales afectan los ingresos por intereses al ser valorados a tasas de mercado y considerando que el ingreso por intereses neto está denominados aproximadamente en un 87% en Nuevos Soles y por lo tanto afectados por la conversión a Dólares Americanos a un tipo de cambio devaluado, hace que los resultados de Credicorp se vean afectados de manera negativa en todas las líneas del estado de resultados cuando se reporta en Dólares Americanos.

Como resultado, el ingreso neto por intereses y los ingresos no financieros disminuyeron -2.2% y -8.3% TaT, respectivamente.

Sin embargo, una mirada más detallada al desempeño del negocio denota una evolución saludable, con ingresos y márgenes sólidos, indiferentemente a la moneda en la que se generaron.

Credicorp Ltd.	PEN Variación % * Expresado en PEN		PEN Variación % Expresado en US\$		ME Variación % Expresado en US\$		Total Variación % Expresado en US\$	
	TaT	AaA	TaT	AaA	TaT	AaA	TaT	AaA
Ingreso por intereses ajustado (1)	7.9%	21.2%	0.4%	16.4%	-5.2%	10.6%	-1.3%	14.6%
Gasto por intereses ajustado (2)	7.7%	18.4%	0.3%	13.7%	-1.7%	20.9%	-1.0%	18.1%
<b>Ingresos netos por intereses ajustado (1) (2)</b>	<b>7.9%</b>	<b>21.6%</b>	<b>0.4%</b>	<b>16.8%</b>	<b>-9.7%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-1.5%</b>	<b>13.3%</b>
<b>Ingresos netos por intereses reportado (3)</b>							<b>-2.2%</b>	<b>11.9%</b>

\* Convertido a Dólares Americanos al tipo de cambio de cierre del trimestre.

(1) Ingreso por intereses reportado - Otros ingresos. Otros ingresos considera la ganancia por valorización de derivados que originó la devaluación del Nuevo Sol.

(2) Gasto por intereses reportado - Otros gastos. Otros gastos considera la pérdida por valorización de derivados asociada a la pérdida por forwards estructurales de US\$ 32.9 millones al 2T13 y US\$ 11.7 millones al 1T13.

(3) Las cifras consideran los resultados totales expresados en Dólares Americanos NIIF.

El ingreso neto por intereses ajustado en Nuevos Soles se expandió 7.9% TaT y 21.6% AaA, al excluir el impacto de otros ingresos y otros gastos relacionado a la pérdida por la valorización de los contratos de forward estructurales por la devaluación del Nuevo Sol. Esto revela un desarrollo dinámico en el segmento bancario, que resultó en un incremento en las participaciones de mercado de los productos de Banca Minorista. Sin embargo, la volatilidad en el tipo de cambio escondió esta fuerte generación de ingresos y llevó a un incremento de 0.4% TaT y 16.8% AaA en el Ingreso netos por intereses ajustado. Esto, junto a

la caída de -9.7% en el INI ajustado en moneda extranjera, resultó en una disminución de -1.5% TaT del INI ajustado. Sin embargo, el INI reportado incluye la pérdida en la valorización de los forwards estructurados (incluido en Otros gastos), intensificando la disminución a -2.2% TaT. Esta distorsión también está reflejada en el MNI que se redujo a 4.81%.

Lo anterior está en línea con el crecimiento de la cartera de colocaciones (crecimiento de los saldos promedio diarios), tanto en Nuevos Soles como en Dólares Americanos. La cartera en Nuevos Soles, dominada principalmente por el negocio de Banca Minorista (aprox. 80%) se expandió 5.7% TaT, mientras que la de Dólares Americanos reflejó la contracción vista en el negocio de Banca Mayorista como resultado de que muchas corporaciones utilizaron como medio de financiamiento el mercado de capitales a través de la emisión de bonos o acciones, así como una pequeña desaceleración en sus planes de expansión, dando como resultado una contracción de 2.8% TaT. Mientras tanto AaA, la cartera de colocaciones en Nuevos Soles se expandió 23.4% y la de Dólares Americanos 10.4%, ambos resultados bastante sólidos. Sin embargo, el efecto de la devaluación en los resultados consolidados en Dólares Americanos, opacan el crecimiento mencionado y crecen 0.4% en la Banca Minorista y se reducen 3.8% en la Banca Mayorista. Finalmente, en términos globales, los saldos promedio diarios en Dólares Americanos se contrajeron 1.4% AaA.

Por otro lado, en relación a la calidad de la cartera, serán necesarias mayores provisiones mientras continuamos con nuestros procesos de ajuste de los modelos para poder penetrar los segmentos de menores ingresos. Mientras el negocio de Tarjetas de Crédito, que se desempeña en línea con nuestras expectativas en las cosechas post-ajustes, ya comenzó a mostrar mejoras en los ratios de morosidad. El segmento Pyme ha mostrado desviaciones alcanzando niveles de morosidad mayores (7.6% en el 2T13), lo que produjo el aumento de 11 pbs en el índice de morosidad hasta alcanzar el nivel de 2.11% al cierre del 2T13. Estas desviaciones en el segmento Pyme también requieren importantes ajustes en nuestros modelos así como una revisión exhaustiva del modelo de negocios utilizado. Este segmento hoy en día está requiriendo provisiones adicionales, las que se subsanarán a su debido tiempo cuando los nuevos ajustes den resultados. Es así que las provisiones incrementaron 21.4% TaT, lo cual fue atenuado por la devaluación dado que el 90% de estas están contabilizadas en Nuevos Soles.

El ingreso por comisiones, denominado en un 72% en Nuevos Soles, creció 8.4% TaT a pesar del efecto negativo de la devaluación de la moneda local, hecho que denota una excelente expansión impulsada por el desempeño del negocio de los fondos de pensiones que obtuvo buenos resultados para el T. Las ganancias netas en las operaciones de cambio también tuvieron una fuerte expansión alcanzando un crecimiento del 12% TaT, producto de la volatilidad del tipo de cambio. Sin embargo, nuestro portafolio de inversiones fue afectado por el incremento de las tasas en Dólares Americanos y una reducción en el valor de los instrumentos generando una pérdida de US\$ 11.5 millones en Bonos soberanos, reflejada en la línea de ganancia neta en venta de valores. Por lo tanto, el ingreso no financiero total cayó 8.3% al 2T13.

El desempeño del negocio de seguros también estuvo afectado por la volatilidad en el tipo de cambio dado que el 48% de las primas netas ganadas están denominadas en moneda local. Por lo tanto, un crecimiento de 2.2% es discreto si se observa el crecimiento en cada moneda. Los siniestros sin embargo se incrementaron, tanto en el negocio de Salud y Vida dando como resultado una caída en los resultados técnicos del 15% TaT. Por otro lado el negocio de servicios médicos se desempeñó de buena manera obteniendo un resultado técnico 16.8% superior al 1T13.

Los gastos operativos se vieron beneficiados por la devaluación dado que aproximadamente el 72% de estos actualmente están denominados en Nuevos Soles. Los gastos operativos expresados en Dólares Americanos muestran una mínima expansión, mientras que los gastos denominados en Dólares Americanos se incrementaron principalmente por una pérdida contable relacionada a la transferencia de los activos de Correval de BCP a Credicorp Capital. De esta manera los gastos operativos crecieron 3.5% TaT. Cabe resaltar que excluyendo el efecto de Correval los gastos hubiesen crecido un estimado de 2.2% TaT. Como resultado de estas distorsiones, la utilidad operativa reportada en Dólares Americanos cayó 26.1% este T alcanzando los US\$ 204.4 millones.

Como se indicó líneas arriba, la inesperada devaluación de la moneda local en el 2T resultó en una significativa pérdida por traslación relacionada a la porción del patrimonio expresado en moneda local de Credicorp la que alcanzó US\$ 78.5 millones. Adicionalmente, el pago de impuestos que se determina en base a los resultados contables en Nuevos Soles y siendo bastante mayores que los resultados en Dólares Americanos, se quedaron en un nivel alto y alcanzaron los US\$ 71 millones.

Consecuentemente, y siguiendo todas estas pérdidas contables resultantes y convertidas en Dólares Americanos para efectos de reporte, la utilidad neta registrada por Credicorp fue de US\$ 54.5 millones.

A pesar de que detrás del impacto de la devaluación de la moneda local, los resultados del negocio de Credicorp son sólidos y en línea con el crecimiento y ratios de rentabilidad esperados para cada cartera y moneda, una calidad de cartera saludable a pesar del deterioro temporal del negocio en el segmento Pyme y las mayores provisiones, los ingresos por comisiones se mantuvieron sólidos.

Credicorp Ltd. US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % AaA
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA	Jun 13	Jun 12	
Ingreso neto por intereses	440,809	450,648	393,936	-2.2%	11.9%	891,458	766,187	16.3%
Provisiones netas para colocaciones	(115,038)	(94,782)	(110,850)	21.4%	3.8%	(209,820)	(180,489)	16.3%
Ingresos no financieros	258,880	282,199	250,757	-8.3%	3.2%	541,079	488,576	10.7%
Resultado Técnico de Seguros	30,350	35,717	39,719	-15.0%	-23.6%	66,067	45,255	46.0%
Resultado Técnico Servicios Médicos	6,466	5,534	(717)	16.8%	1001.9%	12,000	3,589	234.3%
Gastos operativos (1)	(417,077)	(402,857)	(337,589)	3.5%	23.5%	(819,934)	(648,159)	26.5%
<b>Utilidad operativa (2)</b>	<b>204,390</b>	<b>276,459</b>	<b>235,256</b>	<b>-26.1%</b>	<b>-13.1%</b>	<b>480,849</b>	<b>474,959</b>	<b>1.2%</b>
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	204,390	276,459	235,256	-26.1%	-13.1%	480,849	474,959	1.2%
Ingreso extraordinario (3)	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Resultado por traslación	(78,541)	(18,646)	(1,685)	321.2%	4560.4%	(97,186)	11,499	-945.1%
Impuesto a la renta	(71,008)	(72,400)	(58,573)	-1.9%	21.2%	(143,408)	(118,646)	20.9%
<b>Utilidad neta</b>	<b>54,842</b>	<b>185,413</b>	<b>174,998</b>	<b>-70.4%</b>	<b>-68.7%</b>	<b>240,255</b>	<b>367,812</b>	<b>-34.7%</b>
Interés minoritario	348	3,891	3,051	-91.1%	-88.6%	4,238	6,753	-37.2%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>54,494</b>	<b>181,522</b>	<b>171,946</b>	<b>-70.0%</b>	<b>-68.3%</b>	<b>236,016</b>	<b>361,059</b>	<b>-34.6%</b>
Utilidad neta / acción (US\$)	0.68	2.28	2.16	-70.0%	-68.3%	2.96	4.53	-34.6%
Total colocaciones	21,353,037	21,674,015	19,232,220	-1.5%	11.0%	21,353,037	19,232,220	11.0%
Depósitos y obligaciones	23,565,473	25,303,600	21,037,643	-6.9%	12.0%	23,565,473	21,037,643	12.0%
Patrimonio neto	3,885,127	4,120,184	3,675,134	-5.7%	5.7%	3,885,127	3,675,134	5.7%
Margen neto por intereses	4.81%	4.87%	5.03%			5.0%	5.2%	
Ratio de eficiencia	43.9%	43.4%	41.6%			43.7%	41.0%	
Retorno sobre el patrimonio promedio	5.4%	17.5%	19.2%			11.3%	21.4%	
Préstamos Vencidos / total préstamos	2.11%	1.97%	1.74%			2.11%	1.74%	
Préstamos Vencidos 90 días / total préstamos	1.45%	1.35%	1.16%			1.45%	1.16%	
Índice de cartera deteriorada (3)	2.73%	2.60%	2.34%			2.73%	2.34%	
Ratio de cobertura de préstamos vencidos	167.4%	172.8%	186.8%			167.4%	186.8%	
Cobertura de cartera deteriorada	129.3%	131.2%	139.1%			129.3%	139.1%	
Empleados	27,518	27,013	23,438			27,518	23,438	

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

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

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

### Credicorp – La Suma de sus Partes

Aunque los resultados en el reporte de Dólares Americanos no lo refleja, el desarrollo del negocio en el 2T13 continua siendo sólido, así el portafolio de colocaciones en Nuevos Soles del negocio de Banca Minorista creció sólidamente, mientras que el de Dólares Americanos (principalmente de Banca Mayorista) se contrajo producto de una importante migración de las grandes empresas por financiarse a través de los mercados de capitales. La generación de ingresos se mantuvo notable con los ingresos denominados en Nuevos Soles (85% del total de ingresos) creciendo a un buen ritmo: + 3.4% de incremento en los ingresos por intereses, y +7.4% de aumento en los ingresos por comisiones.

Se requirieron mayores provisiones, pero el MNI de colocaciones aumentó 9 pbs lo que compensa el creciente costo por el riesgo. Las metas de crecimiento del portafolio y rentabilidad para los diferentes segmentos del negocio (en las diferentes monedas) se están alcanzando. Sin embargo, dado que una parte importante del nuestro negocio se genera en Nuevos Soles y que la participación del componente de Nuevos Soles del portafolio de colocaciones crece continuamente, una variación substancial en el tipo de cambio, como la ocurrida en el 2T13, afecta significativamente el reporte en Dólares Americanos.

Considerando que hoy en día, nuestro negocio bancario está denominado principalmente en Nuevos Soles, el reporte de BCP expresado en Dólares Americanos fue igualmente afectado por la variación en el tipo de cambio, reportando una utilidad neta de US\$ 26 millones. Esto resulta en una reducción del 76% TaT a la contribución de Credicorp, totalizando US\$ 33.3 millones. Esta última cifra incluye Banco de Crédito de Bolivia, Edyficar y las eliminaciones relacionadas a la venta de BCP Colombia. Como se explicó anteriormente, la expansión del negocio de BCP fue sólida y la generación de ingresos se mantuvo fuerte aunque estuvo afectada por las pérdidas de traslación, producto de la devaluación del Nuevo Sol. El ROAE para BCP reflejó este efecto y se contrajo hasta alcanzar 4% en el 2T13.

Contribuciones a los resultados de Credicorp US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA	Jun 13	Jun 12	AaA
Banco de Crédito BCP (1)	33,291	137,538	125,386	-76%	-73%	170,829	291,988	-41%
BCB (2)	4,052	4,674	5,484	-13%	-26%	8,726	10,903	-20%
Edyficar	5,361	7,853	7,200	-32%	-26%	13,244	14,933	-12%
Pacífico Grupo Asegurador	5,460	11,259	23,663	-52%	-77%	16,718	28,486	-41%
Atlantic Security Bank	13,427	15,501	10,610	-13%	27%	28,929	22,162	31%
Prima	14,372	11,617	11,445	24%	26%	25,989	20,611	26%
Credicorp Capital (3)	1,468	6,435	(1,164)	-77%	-226%	7,903	(1,164)	(8)
Credicorp Inv (4)	2,633	3,433	(1,164)	-23%	-326%	6,066	(1,164)	(6)
BCP Capital (5)	(1,274)	2,891	-	-144%	0%	1,616	-	-
CSI (6)	109	111	-	-2%	0%	220	-	-
Credicorp Ltd. (7)	(12,699)	1,884	3,515	-774%	-461%	(10,815)	1,016	-1164%
Others (8)	(824)	(2,713)	(1,509)	-70%	-45%	(3,536)	(2,040)	73%
<b>Net income attributable to Credicorp</b>	<b>54,495</b>	<b>181,522</b>	<b>171,946</b>	<b>-70%</b>	<b>-68%</b>	<b>236,017</b>	<b>361,059</b>	<b>-35%</b>

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia, Edyficar y se elimina la pérdida relacionada a la venta de Correal en el 2T13 (aproximadamente US\$ 9 millones) por efecto de consolidación, para reflejar la real contribución a Credicorp. Además no se incluye BCP Colombia en ningún periodo. Pero para efectos de gestión BCP Colombia, se muestra dentro de Credicorp Investments (para todos los periodos).

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

(3) Cífras profoma no-auditado, según IFRS. Aún no está consolidado pero para fines de este reporte se verá como la suma de Credicorp Inv., CSI y BCP Capital.

(4) Se incluyó Credicorp Inv, que está conformada por BCP Chile, IMT credicorp Inv individual, BCP Colombia y Correal.

(5) Se incluyó BCP Capital que a la vez está integrado por Credibolsa, Credifondo, Credititulos y Finanzas Corporativas.

(6) CSI se consolida independiente apartir del 1T13. Anteriormente se consolidaba dentro de Otros.

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

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

BCP Bolivia reportó una utilidad neta de US\$ 4 millones, reduciéndose 13% TaT. Esto resultó de un menor ingreso no financiero (luego de un alto resultado extraordinario en el 1T13) y mayores provisiones relacionadas con el crecimiento de la cartera. Adicionalmente BCP Bolivia reportó una pérdida por traslación de US\$ 0.6 millones como resultado de la tenencia de algunas inversiones en el mercado de valores peruano. Todo esto conllevó a la obtención de un ROAE de 12%.

Edyficar tuvo un excelente desempeño y una evolución natural en su moneda de origen. Su negocio está expresado en un 98.7% en Nuevos Soles, sus colocaciones se expandieron 6.5% TaT y 44% AaA, su ingreso neto incrementó en 28.2% TaT alcanzando S/. 28.8 millones al 2T13. Sin embargo, cuando se reporta en Dólares Americanos, se incorpora totalmente el efecto de la devaluación, distorsionando significativamente el desempeño. Es por eso que apreciamos una reducción de 32% TaT en su contribución alcanzando una utilidad neta de US\$ 5.4 millones en el 2T13 resultando tanto de una menor generación de ingresos y una pérdida por traslación de US\$ 11.5 millones.

Atlantic Security Bank (ASB) reportó una utilidad neta de US\$ 13.4 millones para el 2T13, representando una disminución de 13% TaT. Esta reducción resulta de: (i) menores ingresos por intereses como resultado de una contracción en los registros de los portafolios, (ii) menores ingresos por las inversiones, y (iii) pérdidas por operaciones de cambios resultantes de la inesperada devaluación del Nuevo Sol. A pesar de estos factores, el negocio de ASB se mantiene sólido y alcanzó un ROAE de 30.3% para el 2T13.

Pacífico Grupo Asegurador (PGA) reportó una menor contribución a Credicorp para el 2T13 que totalizó US\$ 5.5 millones, luego de la deducción de US\$ 6.4 millones en pérdida por traslación. El crecimiento de las primas netas ganadas fue de 2%, este discreto crecimiento se debió a que el 48% de las primas están denominadas en Nuevos Soles. Adicionalmente, los mayores siniestros llevaron a la obtención de un menor resultado técnico que fue compensado por un muy buen desempeño de sus inversiones, alcanzando un sólido ingreso financiero.

El negocio de Vida fue nuevamente el que tuvo el mejor desempeño dentro de PGA, contribuyendo con US\$ 13.8 millones para el 2T13. El negocio de P&C, sin embargo, generó pérdidas dado que concentró la mayor parte del efecto producto de las pérdidas por traslación, mientras que el negocio de EPS (seguro médico) reportó una contribución de US\$1.2 millones, cifra que representó una reducción de 49% TaT. El segmento médico (clínicas) aún se encuentra en su fase de implementación e incurrió en gastos extraordinarios como resultado del lanzamiento de su nueva marca SANNA, reportando una pérdida antes de intereses minoritarios de US\$ 2.2 millones para este 2T13.

La contribución de Prima a Credicorp alcanzó los US\$ 14.4 millones para este 2T13, cifra que representa un crecimiento de 24% TaT. Es importante resaltar que los ingresos producto de las comisiones fueron afectados por los siguientes factores: (i) un incremento del 6.1% TaT en los ingresos en Nuevos Soles (contabilidad local), este mismo crecimiento calculado en Dólares Americanos fue equivalente a +3.1% TaT producto de la devaluación del Nuevo Sol; (ii) la aplicación de la NIC18 requirió diferir ingresos por US\$ 1.4 millones. Según los estándares NIIF, estos efectos se tradujeron en una reducción de 1.0% en los ingresos por comisiones y una ligera disminución de los ingresos operativos. A pesar de esta evolución, menores provisiones por impuestos y una ganancia por traslación de US\$ 1.6 millones (Prima es la única

entidad del grupo que posee un resultado por traslación positivo), resultaron en un incremento de la utilidad neta. Prima logró alcanzar un ROAE de 38.8% para este 2T13.

*Credicorp Capital* reflejó los resultados del banco de inversión del grupo. Este aún se encuentra en fase de consolidación y con retos organizacionales. Por lo tanto, los resultados del grupo aún están afectados por los ajustes de consolidación y los altos costos de reorganización de las tres operaciones. Credicorp Capital contribuyó este 2T13 con US\$ 2.7 millones, cifra que realmente no refleja su verdadero potencial.

Las líneas de *Credicorp Ltd.* principalmente incluyen provisiones por la retención de impuestos sobre los dividendos pagados a Credicorp e intereses sobre las inversiones específicas en algunas compañías peruanas. Para el 2T13 las provisiones por impuestos se vieron afectadas por los ingresos por dividendos, permitiéndole al grupo reportar un ingreso adicional de US\$ 1.9 millones.

Las *Otras* cuentas abarcan las diferentes compañías del grupo, principalmente Grupo Crédito, encargada de manejar algunos emprendimientos tales como Tarjeta Naranja (aun en rojo y explica la mayor parte de las pérdidas reportadas) y el negocio fiduciario.

En términos generales, Credicorp reportó un buen crecimiento y desempeño operativo en el 2T13 en cada una de las monedas propias de cada uno de sus negocios. Sin embargo, como ya se explicó, estos resultados están significativamente afectados por la devaluación del Nuevo Sol en el 2T. El ROAE se contrajo a 5.4% incluyendo todos los efectos contables de dicha devaluación. Es interesante notar que solo excluyendo los efectos de la devaluación del 2T (pérdidas por traslación de US\$ 78.5 millones, pérdidas por los contratos de forward estructurales de US\$ 32.9 millones, y US\$ 19.2 millones en impuestos adicionales relacionados a esta volatilidad del tipo de cambio), e incluyendo otras pérdidas no recurrentes como la valoración del portafolio de los bonos y provisiones adicionales para el 2T, el ROAE aproximado para Credicorp hubiese sido de 18% para este 2T13.

La tabla a continuación resume el requerimiento de capital de Credicorp como un conglomerado mixto, cuyos negocios principales son la banca, seguros, fondos de pensiones, entre otros.

Capital Regulatorio y Capitalización US\$ (000)	Saldo a			Variación %	
	Jun 13	Mar 13	Jun 12	Jun 13 / Mar 12	Jun 13 / Jun 12
Capital	496,041	490,051	505,164	1.2%	-1.8%
Reservas facultativas y restringidas (1)	2,894,076	2,895,550	2,297,813	-0.1%	25.9%
Interés minoritario (2)	104,642	105,263	78,300	-0.6%	33.6%
Provisiones (3)	295,306	300,817	256,136	-1.8%	15.3%
Deuda Subordinada Perpetua	227,500	227,500	225,300	0.0%	1.0%
Deuda Subordinada	1,282,284	1,138,246	1,156,911	12.7%	10.8%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros.	(185,497)	(203,023)	(215,153)	-8.6%	-13.8%
Goodwill	(361,620)	(376,410)	(248,358)	-3.9%	45.6%
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) (4)	-	-	(179,508)	0.0%	0.0%
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) (4)	-	-	(207,144)	-	-100.0%
<b>Total Patrimonio efectivo del Grupo financiero (A)</b>	<b>4,752,731</b>	<b>4,577,993</b>	<b>3,669,463</b>	<b>3.8%</b>	<b>29.5%</b>
Tier I (5)	2,830,737	2,801,815	1,834,731	1.0%	54.3%
Tier II (6) + Tier III (7)	1,921,994	1,776,178	1,834,731	8.2%	4.8%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero (8)	3,476,635	3,367,681	2,452,058	3.2%	41.8%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros (9)	294,896	274,620	231,416	7.4%	27.4%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema financiero	(48,136)	(24,179)	(24,363)	99.1%	97.6%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
<b>Requerimiento de Patrimonio efectivo del grupo financiero (B)</b>	<b>3,642,674</b>	<b>3,723,395</b>	<b>2,915,077</b>	<b>-2.2%</b>	<b>25.0%</b>
<b>Ratio Capital regulatorio (A) / (B)</b>	<b>1.30</b>	<b>1.23</b>	<b>1.26</b>	<b>6.1%</b>	<b>3.7%</b>
<b>Ratio de requerimiento de capital regulatorio (10)</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>	<b>1.00</b>		

- (1) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (US\$ 2,458 millones) y reservas de capital opcionales (US\$ 436 millones).  
(2) Interés minoritario incluye US\$ 103.6 millones del interés minoritario Tier I (Acciones y reservas de capital) y US\$ 0.1 millones del interés minoritario Tier II (Acciones de capital y reservas).  
(3) Hasta 1.25% del total de activos ponderados por riesgo del BCP, Solución Empresa Administradora Hipotecaria, Financiera Edyficar y Atlantic Security Bank.  
(4) Tier 2 + Tier 3 no puede ser mayor al 50% del capital regulatorio total.  
(5) Tier 2 = Capital + Reservas de capital restringidas + Tier I Interés minoritario (Acciones de capital y reservas).  
(6) Goodwill - (0.5 x Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada del sistema financiero y de seguros) + Deuda subordinada perpetua  
(7) Tier 3 = Deuda subordinada + Interés minoritario Tier II (Acciones de capital y reservas + Provisiones - (0.5 x Inversiones en subsidiarias).  
(8) Incluye requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero.  
(9) Incluye requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros.  
(10) Capital regulatorio / Total Requerimiento de capital (mínimo legal = 1.00).

Como se puede apreciar, en líneas generales Credicorp mantiene un holgado nivel de capitalización a nivel del holding, que al cierre de junio del 2013 representa 1.30 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Este ratio es mayor al reportado al cierre del 1T13, principalmente por: (i) el aumento de +12.7% en la deuda subordinada, como resultado de la emisión de US\$ 170 millones en el mercado internacional realizada en el mes de abril; (ii) la disminución en el valor de mercado de algunas inversiones de Credicorp, lo cual se traduce en una menor deducción para el cálculo de patrimonio efectivo; y (iii) la disminución de -2.2% TaT del requerimiento patrimonial del grupo, que a su vez se explica principalmente

por una reducción del requerimiento proveniente del grupo consolidable del sistema financiero por efecto de la devaluación del Nuevo Sol durante el 2T.

Adicionalmente es importante considerar que el Tier 1 representa 59.6% del capital regulatorio total que mantiene Credicorp.

Como se aprecia, el mayor requerimiento de capital (93.5%) proviene del negocio financiero, donde el negocio bancario realizado a través del BCP representa a su vez el 72.6%.

Asimismo, la capacidad de generación de ingresos de Credicorp, conjuntamente con su política de capitalización de utilidades, reparto de dividendos y constitución de reservas permiten a la organización contar con el capital que requiere para la expansión de sus negocios.

Finalmente, es necesario indicar que Credicorp cuenta con inversiones que podría liquidar e incrementar su capital regulatorio en aproximadamente US\$ 600 millones.

## II. Banco de Crédito del Perú Consolidado

### Resumen 2T13

El real desempeño del negocio bancario fue opacado por el impacto de la devaluación de 7.5% del Nuevo Sol con relación al Dólar Americano experimentada en el 2T13. El efecto antes mencionado no solo se tradujo en una pérdida por traslación de US\$ 63.4 millones, una pérdida por los forwards estructurales de US\$ 32.9 millones, y un mayor impuesto a la renta por US\$ 13.5 millones, sino que su magnitud ocultó significativamente la excelente evolución del componente denominado en moneda nacional (MN) de los principales rubros del negocio. Excluyendo solo los efectos de las tres principales líneas antes indicadas, la utilidad neta del 2T13 asciende a US\$ 136.3 con un ROAE de 20.3% (vs. US\$ 26.5 millones de utilidad neta y ROAE de 4.0% reportados).

Posición en Moneda Extranjera BCP	2T13 Part. %		Variación %			
	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Moneda Nacional		Moneda Extranjera	
			TaT	AaA	TaT	AaA
Ingreso neto por intereses	88.8%	11.2%	8.0%	20.3%	-36.1%	-26.3%
Provisiones netas para colocaciones	93.4%	6.6%	19.1%	33.6%	-1747.8%	-75.1%
Ingresos no financieros	73.8%	26.2%	17.5%	17.8%	-0.7%	-8.1%
Gastos operativos	69.9%	30.1%	3.2%	9.0%	33.8%	67.6%
Total Colocaciones	44.7%	55.3%	5.8%	22.5%	-0.7%	6.5%
Total Activos	46.9%	53.1%	-2.0%	21.1%	-7.4%	7.1%
Total Depósitos	54.7%	45.3%	-1.8%	22.6%	-5.4%	7.9%
Total Pasivos	48.1%	51.9%	-2.8%	23.2%	-7.3%	6.6%

El buen desarrollo del negocio estuvo reflejado en:

- i) El Ingreso neto por intereses (INI) ajustado en MN, que representan el 83.9% del total, se expandieron +4.7% TaT y +20.4% AaA, si se excluye el resultado de la valorización de los derivados, que fue impactada por la devaluación del Nuevo Sol (Otros ingresos y Otros gastos por intereses). Este significativo incremento refleja principalmente la excelente dinámica de las colocaciones. Sin embargo, el efecto de la devaluación del Nuevo Sol; de la contracción de -8.7% TaT del INI ajustado en ME; y de la mencionada valorización de los derivados, se tradujo en una reducción de -1.6% TaT del total de INI.
- ii) Las comisiones por servicios bancarios y ganancias en operaciones de cambio mantuvieron una evolución muy favorable al registrar un crecimiento de +7.4% y +12.1% TaT, respectivamente, pese a que el 67.7% y 82.8%, respectivamente, de estos rubros es generado en MN. Lo anterior fue contrarrestado por la pérdida neta en venta de valores (-US\$ 27.0 millones), relacionada principalmente al desempeño de los Bonos soberanos en Latinoamérica.

Lo anterior permitió atenuar:

- i) El aumento de 21.8% en el gasto de provisiones por colocaciones, el cual fue resultado principalmente de la mayor morosidad registrada en el segmento PYME, además del mayor nivel de castigos (US\$ 72.9 millones en el 2T13 vs US\$ 59.3 millones en el 1T13), lo cual permitió incrementar el stock de provisiones en 2% TaT.
- ii) El incremento de +7.0% TaT de los gastos operativos, debido al incremento en los gastos administrativos y otros gastos, el último relacionado con la pérdida generada por la venta de Correal a Credicorp Capital, la cual se neutraliza en la consolidación de las empresas de Credicorp.

Es importante resaltar que el MNI de colocaciones se incrementó 9 pbs TaT al pasar de 8.10% a 8.19% al cierre del 2T13. Esto es una clara evidencia del buen desempeño del negocio de colocaciones, ya que el aumento incorpora incluso el significativo impacto de la devaluación del Nuevo Sol sobre el proporcionalmente mayor ingreso en MN.

Por el lado de eficiencia operativa, el ratio de eficiencia se situó en 49.3%, ligeramente por encima del 48.7% registrado en el 1T13 como resultado del incremento de 1.7% TaT de los principales ingresos, lo cual atenuó el aumento de los gastos operativos anteriormente explicada.

Banco de Crédito y subsidiarias US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA	Jun 13	Jun 12	Jun 13 / Jun 12
Ingreso por intereses, neto	405,388	411,908	355,261	-1.6%	14.1%	817,296	697,760	17.1%
Provisiones netas para colocaciones	(115,288)	(94,673)	(111,091)	21.8%	3.8%	(209,961)	(180,933)	16.0%
Ingresos no financieros	192,604	211,110	206,387	-8.8%	-6.7%	403,714	405,086	-0.3%
Gastos operativos (1)	(329,881)	(308,392)	(271,650)	7.0%	21.4%	(638,273)	(528,898)	20.7%
<b>Utilidad Operativa (2)</b>	<b>152,823</b>	<b>219,953</b>	<b>178,907</b>	-30.5%	-14.6%	<b>372,776</b>	<b>393,015</b>	-5.1%
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	152,823	219,953	178,907	-30.5%	-14.6%	372,776	393,015	-5.1%
Ingreso extraordinario (3)	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Resultado por traslación	(63,395)	(15,753)	(2,988)	302.4%	2021.7%	(79,148)	8,426	-1039.3%
Impuesto a la renta	(62,774)	(62,042)	(47,944)	1.2%	30.9%	(124,816)	(102,598)	21.7%
<b>Utilidad neta</b>	<b>26,473</b>	<b>141,946</b>	<b>127,735</b>	<b>-81.3%</b>	<b>-79.3%</b>	<b>168,419</b>	<b>298,354</b>	<b>-43.6%</b>
Utilidad neta / acción (US\$)	0.009	0.046	0.041	-81.4%	-79.4%	0.054	0.096	-43.6%
Total colocaciones	20,687,219	20,905,587	18,599,091	-1.0%	11.2%	20,687,219	18,599,091	11.2%
Depósitos y obligaciones	22,364,889	24,089,609	19,743,309	-7.2%	13.3%	22,364,889	19,743,309	13.3%
Patrimonio atribuible a accionistas Credicorp	2,670,880	2,692,647	2,440,708	-0.8%	9.4%	2,670,880	2,440,708	9.4%
Margin financiero neto	4.92%	4.97%	5.29%			5.07%	5.31%	
Ratio de eficiencia	49.3%	48.7%	48.4%			49.0%	47.9%	
Retorno de patrimonio promedio	4.0%	20.8%	21.4%			12.4%	25.2%	
Préstamos vencidos / total préstamos	2.16%	2.04%	1.80%			2.16%	1.80%	
Índice de cartera deteriorada (4)	2.80%	2.69%	2.42%			2.80%	2.42%	
Ratio de Cobertura de préstamos vencidos	168.7%	172.8%	186.9%			168.7%	186.9%	
Ratio de Cobertura de cartera deteriorada	130.1%	131.2%	139.2%			130.1%	139.2%	
Ratio BIS	15.06%	14.65%	15.91%			15.1%	15.9%	
Sucursales	380	379	352			380	352	
Agentes BCP	5,705	5,627	5,419			5,705	5,419	
Cajeros	1,966	1,925	1,647			1,966	1,647	
Empleados	22,615	22,804	19,556			22,615	22,804	

\* Ver notas del PyG y del BG de BCP y Subsidiarias.

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

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

(3) Incluye ingreso extraordinario por ganancia neta en venta de valores.

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

Por el lado de los activos, si bien estos se redujeron 7.9% TaT, resalta el desempeño del portafolio de colocaciones. Es así que los saldos promedios diarios del portafolio de colocaciones denominado en MN, que representa 46.2% del total de las colocaciones, mostró un excelente dinamismo reflejado en la expansión de 5.7% TaT y de 23.4% AaA. Este crecimiento estuvo liderado principalmente por el significativo crecimiento de las colocaciones de Banca Minorista (+5.7 TaT, +28.8 AaA) en donde los segmentos más dinámicos fueron Hipotecario y Pyme con tasas de +8.9% TaT y +6.4% TaT, respectivamente. Edyficar por su parte, cuya cartera está principalmente denominada en MN, mostró un incremento de +6.5% TaT y un excelente crecimiento de +43.9% AaA. Este excelente desempeño mostrado en el portafolio de MN fue opacado por la devaluación de 7.5% del Nuevo Sol con relación al Dólar Americano que se experimentó durante el 2T. Por otro lado, el portafolio en ME (principalmente de Banca Mayorista) mostró una contracción de -2.8% TaT como consecuencia de las emisiones internacionales de clientes corporativos cuyos fondos se destinaron a cancelar deuda. Todo lo anterior explica la disminución de -1.4% TaT del total del portafolio de colocaciones.

La evolución AaA si muestra una expansión de +15% del portafolio de colocaciones, como resultado del excelente crecimiento principalmente de los créditos en MN (+23.4%) como de los de ME (+10.4%), lo que permitió contrarrestar significativamente el impacto de la devaluación en el portafolio denominado en Nuevos Soles.

En cuanto a calidad de la cartera, destaca en la evolución trimestral, la estabilidad de los ratios de morosidad de casi todos los segmentos, destacando especialmente la reducción del ratio de Tarjeta de Crédito que evidencia el positivo impacto de los ajustes implementados que se traduce en un mejor desempeño de las cosechas post-ajustes. Sin embargo, la morosidad de PYME se incrementó hasta 7.6%, lo cual explica en gran parte el aumento de 4.5% TaT de la cartera atrasada. Así, el índice de morosidad aumentó 12 pbs registrando un nivel de 2.16% al cierre del trimestre (vs. 2.04% al cierre del 1T13), mientras que el ratio de morosidad de más de 90 días se incrementó 10 pbs, pasando de 1.35% a 1.45%. El aumento 12 pbs en el ratio de morosidad se explica por: (i) 9 pbs asociados al incremento de la cartera atrasada, que a su vez es resultado de la mayor morosidad de PYME; y (ii) 3 pbs, por la contracción de las colocaciones, que a su vez reflejó el impacto de la devaluación del Nuevo Sol, la misma que esconde el excelente dinamismo de las colocaciones denominadas en MN.

Con relación a los pasivos, al cierre del 2T13, estos disminuyeron -8.4% TaT debido principalmente a: i) la contracción de los Depósitos (-7.2% TaT), la principal fuente de fondeo, lo que fue acentuado por la devaluación del Nuevo Sol dado que aproximadamente 55% de estos se encuentran en moneda nacional; y ii) la reducción en Otros Pasivos (-57.4% TaT) principalmente como resultado de la venta de Correval a Credicorp Capital en el mes de Junio. La evolución AaA registra un crecimiento de +11.6%.

Principales ingresos US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA	Jun 13	Jun.12	Jun 13 / Jun 12
Interés neto e ingreso por dividendos (1)	405,388	411,908	355,261	-1.6%	14.1%	817,296	697,760	17.1%
Ingreso por comisiones, neto (2)	163,155	151,912	145,823	7.4%	11.9%	315,067	287,808	9.5%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera (2)	52,216	46,570	42,660	12.1%	22.4%	98,786	81,990	20.5%
<b>Principales ingresos</b>	<b>620,759</b>	<b>610,390</b>	<b>543,744</b>	<b>1.7%</b>	<b>14.2%</b>	<b>1,231,149</b>	<b>1,067,558</b>	<b>15.3%</b>

(1) Ver nota 1 del PyG de BCP y Subsidiarias.

(2) Ver nota 3 del PyG de BCP y Subsidiarias.

Finalmente, los Principales Ingresos se incrementaron +1.7% TaT y +14.2% AaA, con un excelente desempeño de todas las líneas, el cual se hace evidente cuando se analiza el ingreso en la moneda en que se origina.

## II.1 Activos que Generan Intereses

Los activos que generan intereses denominados en MN, que representan el 46.9% del total, se expandieron +1.4% TaT, sin embargo, el impacto de la devaluación del Nuevo Sol, y la contracción de -5.5% TaT de los activos denominados en ME, explican la reducción de -5.3% TaT del total de activos que generan intereses.

Variación de los Activos que generan intereses según la moneda en la que se generaron	Moneda Nacional (MN)			Moneda Extranjera (ME)		
	Variación %		Participación %	Variación %		Participación %
	TaT	AaA	2T13	TaT	AaA	2T13
BCRP y otros bancos	-11.7%	100.6%	31.5%	-18.4%	20.3%	68.5%
Fondos interbancarios	100%	769.9%	29.0%	234.4%	1237.5%	71.0%
Valores negociables	173.1%	160.8%	75.7%	-82.0%	-78.9%	24.3%
Inversiones disponibles para la venta	-3.9%	7.9%	68.5%	17.6%	36.8%	31.5%
Colocaciones vigentes	5.8%	22.5%	46.5%	-1.2%	5.2%	53.5%
<b>Total de activos que generan intereses</b>	<b>1.4%</b>	<b>25.8%</b>	<b>46.9%</b>	<b>-5.5%</b>	<b>10.6%</b>	<b>53.1%</b>

Los activos que generan intereses en MN mostraron un crecimiento de +1.4% TaT y +25.8% AaA, destacando el excelente desempeño del portafolio de colocaciones de MN, el cual se expandió +5.8% TaT y +22.5% AaA, explicado principalmente por el dinamismo de Banca Minorista, como se detallará más adelante.

A su vez, los activos que generan intereses denominados en ME se redujeron -5.5% TaT, principalmente como resultado del menor nivel de BCR y otros bancos, así como de una muy moderada contracción de las colocaciones en ME, en particular de Banca Mayorista como se explica más adelante. Sin embargo, en la evolución AaA este rubro se expandió +10.6% producto del crecimiento de casi todos los rubros.

Todo lo anterior explica la contracción de -5.3% TaT del total de activos que generan intereses que se muestra en el siguiente cuadro.

Activos que generan intereses US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA
BCRP y otros bancos (1)	6,254,247	7,598,218	4,570,284	-17.7%	36.8%
Fondos interbancarios	75,389	16,000	6,621	371.2%	1038.6%
Valores negociables (2)	111,930	184,086	162,617	-39.2%	-31.2%
Inversiones disponibles para la venta (3)	4,955,672	5,165,095	4,483,200	-4.1%	10.5%
Colocaciones (4)	20,687,219	20,905,587	18,599,092	-1.0%	11.2%
<b>Total de activos que generan intereses</b>	<b>32,084,457</b>	<b>33,868,986</b>	<b>27,821,814</b>	<b>-5.3%</b>	<b>15.3%</b>

(1) Las cifras del 1T13 y 2T12 difieren respecto a lo reportado previamente. En el 1T13 las cifras difieren por US\$7,800;

y en el 2T12 difiere por US\$4,800.

Para un mayor detalle respecto al motivo de la variación en las cifras ver nota (\*) del BG de BCP y Subsidiarias.

(2) Ver nota 2 del BG de BCP y Subsidiarias.

(3) Ver nota 3 del BG de BCP y Subsidiarias.

(4) Esta cuenta incluye todas las colocaciones (vigentes y cartera atrasada).

## Portafolio de Colocaciones

	COLOCACIONES EN MN (1) (Expresado en millones de S/.)					COLOCACIONES EN ME (1) (Expresado en millones de US\$)				
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA
<b>Banca Mayorista</b>	<b>5,130.7</b>	<b>4,869.7</b>	<b>4,987.8</b>	<b>5.4%</b>	<b>2.9%</b>	<b>7,433.8</b>	<b>7,803.3</b>	<b>6,799.3</b>	<b>-4.7%</b>	<b>9.3%</b>
- Corporativa	3,157.6	2,902.4	3,190.6	8.8%	-1.0%	4,732.8	5,072.7	4,292.5	-6.7%	10.3%
- Empresa	1,973.2	1,967.4	1,797.2	0.3%	9.8%	2,701.0	2,730.6	2,506.8	-1.1%	7.7%
<b>Banca Minorista</b>	<b>17,832.8</b>	<b>16,874.3</b>	<b>13,845.4</b>	<b>5.7%</b>	<b>28.8%</b>	<b>2,922.0</b>	<b>2,908.8</b>	<b>2,613.7</b>	<b>0.5%</b>	<b>11.8%</b>
- PYME + Negocios	6,514.4	6,122.4	5,027.2	6.4%	29.6%	937.0	929.5	807.9	0.8%	16.0%
- Hipotecario	5,060.5	4,647.7	3,499.7	8.9%	44.6%	1,484.9	1,494.6	1,406.8	-0.6%	5.6%
- Consumo	3,868.5	3,730.9	3,189.7	3.7%	21.3%	385.8	375.0	300.9	2.9%	28.2%
- Tarjeta de Crédito	2,389.4	2,373.4	2,128.9	0.7%	12.2%	114.4	109.8	98.0	4.2%	16.7%
<b>Edyficar</b>	<b>2,116.5</b>	<b>1,987.4</b>	<b>1,470.8</b>	<b>6.5%</b>	<b>43.9%</b>	<b>10.0</b>	<b>10.3</b>	<b>10.6</b>	<b>-3.2%</b>	<b>-5.6%</b>
<b>Otros (2)</b>	<b>139.5</b>	<b>130.7</b>	<b>129.8</b>	<b>6.7%</b>	<b>7.4%</b>	<b>998.5</b>	<b>967.0</b>	<b>874.4</b>	<b>3.3%</b>	<b>14.2%</b>
<b>Total BCP Consolidado</b>	<b>25,219.6</b>	<b>23,862.1</b>	<b>20,433.9</b>	<b>5.7%</b>	<b>23.4%</b>	<b>11,364.3</b>	<b>11,689.4</b>	<b>10,298.0</b>	<b>-2.8%</b>	<b>10.4%</b>

(1) Saldos promedios diarios.

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

Fuente: BCP

Al cierre del 2T13 y considerando los saldos promedios diarios, el portafolio de colocaciones denominado en MN representó 46.2% del total de las colocaciones, participación mayor a la del 1T13 (44.1%). Este portafolio mostró un excelente dinamismo reflejado en la expansión de +5.7% TaT y de +23.4% AaA. Este crecimiento estuvo liderado principalmente por el satisfactorio desempeño de Banca Minorista (+5.7 TaT, +28.8 AaA) en donde los segmentos más dinámicos fueron Hipotecario y Pyme con tasas de +8.9% TaT y +6.4% TaT, respectivamente. Edyficar por su parte, cuya cartera es netamente en MN, mostró un incremento de +6.5% TaT y un excelente crecimiento de +43.9% AaA. De la misma manera Banca Mayorista también mostró un crecimiento de 5.4% TaT y 2.9% AaA.

Este excelente desempeño mostrado en el portafolio de MN fue opacado por la devaluación de 7.5% del Nuevo Sol con relación al Dólar Americano que se experimentó durante el 2T.

Lo anterior, unido a la reducción de -2.8% TaT del portafolio de ME, resultó en una disminución de -1.4% TaT del total del portafolio de colocaciones. La contracción del portafolio de ME es producto principalmente de las emisiones internacionales y regionales efectuadas por clientes corporativos cuyos recursos se utilizaron para cancelar créditos de capital de trabajo y financiamientos de mediano y largo plazo. Cabe resaltar que en el 2T13, Credicorp Capital también acompañó a muchos de estos clientes en su ingreso al mercado de capitales como fue el caso de Alicorp S.A.A. y Consorcio Transmantaro.

La evolución AaA si muestra una expansión de +15% del portafolio de colocaciones, como resultado del excelente crecimiento principalmente de los créditos en MN (+23.4%) como de los de ME (+10.4%), lo que permitió contrarrestar significativamente el impacto de la devaluación en el portafolio denominado en Nuevos Soles.

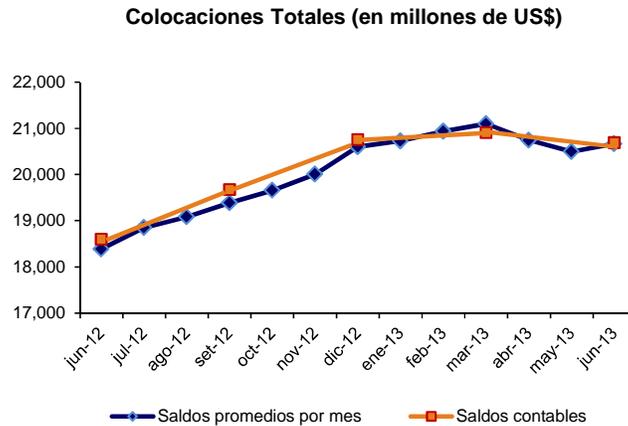
	COLOCACIONES TOTALES (1) (Expresado en millones de US\$)				
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA
<b>Banca Mayorista</b>	<b>9,320.7</b>	<b>9,687.5</b>	<b>8,665.5</b>	<b>-3.8%</b>	<b>7.6%</b>
- Corporativa	5,894.0	6,195.6	5,486.3	-4.9%	7.4%
- Mediana Empresa	3,426.7	3,491.9	3,179.1	-1.9%	7.8%
<b>Banca Minorista</b>	<b>9,478.8</b>	<b>9,438.1</b>	<b>7,792.8</b>	<b>0.4%</b>	<b>21.6%</b>
- PYME + Negocios	3,332.3	3,298.5	2,688.4	1.0%	23.9%
- Hipotecario	3,345.2	3,292.9	2,715.9	1.6%	23.2%
- Consumo	1,808.2	1,818.6	1,494.1	-0.6%	21.0%
- Tarjeta de Crédito	993.1	1,028.1	894.4	-3.4%	11.0%
<b>Edyficar</b>	<b>788.1</b>	<b>779.3</b>	<b>560.8</b>	<b>1.1%</b>	<b>40.5%</b>
<b>Otros (2)</b>	<b>1,049.7</b>	<b>1,017.5</b>	<b>923.0</b>	<b>3.2%</b>	<b>13.7%</b>
<b>Total BCP Consolidado</b>	<b>20,637.3</b>	<b>20,922.5</b>	<b>17,942.0</b>	<b>-1.4%</b>	<b>15.0%</b>

(1) Saldos promedios diarios

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

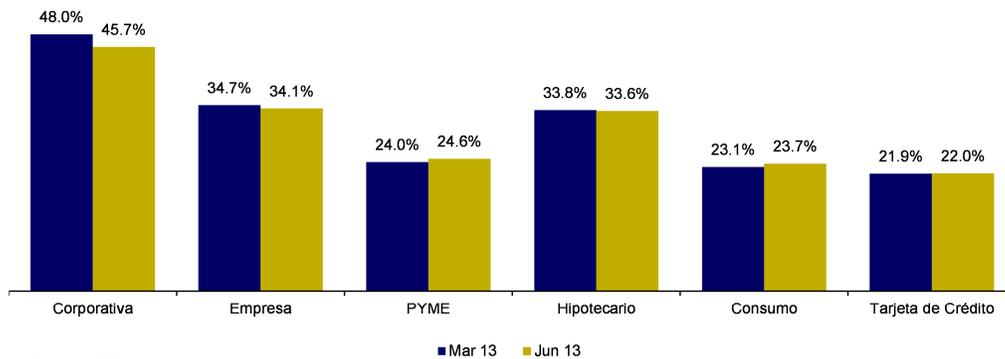
Fuente: BCP

El siguiente gráfico muestra la evolución de los saldos de fin de trimestre y de los saldos promedios diarios de cada mes, en donde se observa las cancelaciones efectuadas en Banca Corporativa en los meses de abril y mayo, mostrando una recuperación en el mes de junio.



Fuente: BCP

#### Participación de Mercado en Colocaciones



Fuente: BCP

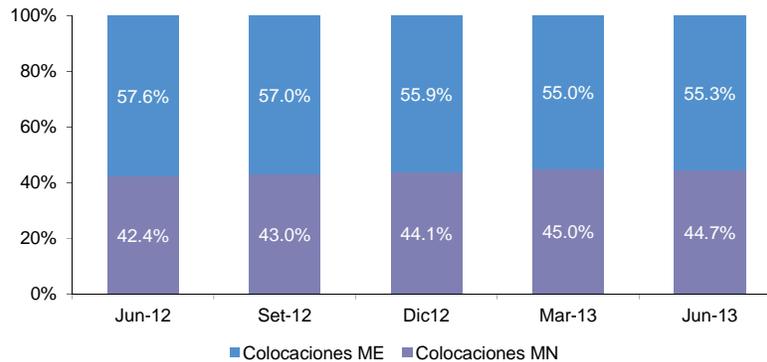
Al cierre de Junio, BCP consolidado continúa siendo el líder del mercado con una participación del 31.1%, más de 10 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano.

A Junio del 2013, los segmentos de Banca Minorista que más cuota de mercado ganaron respecto a marzo fueron Pyme (de 24.0% a 24.6%) y Consumo (de 23.1% a 23.7%). Por el lado de Banca Mayorista, Banca Corporativa mostró una reducción al pasar de 48.0% en Marzo a 44.7% en Junio, principalmente por la contracción originada con las emisiones de bonos internacionales y regionales indicada anteriormente y que devino en cancelaciones de préstamos con el BCP. Asimismo, a nivel de Banca Empresa se aprecia una ligera reducción, pasando de 34.7% a 34.1%.

#### Dolarización

La participación del portafolio denominado en MN se redujo ligeramente pasando de 45.0% en el 1T13 a 44.7% en el 2T13, principalmente por el efecto de la devaluación del Nuevo Sol. A pesar de esto último, en la evolución AaA es notorio el proceso de desdolarización, como se observa en la participación de las colocaciones en MN: 44.7% al 2T13 vs 42.4% al 2T12, en línea con el crecimiento de 21.6% AaA de las colocaciones de Banca Minorista.

### Dolarización de colocaciones



\*Saldo contable de cierre de trimestre.  
Fuente: BCP

## II. 2 Pasivos

Al cierre del 2T13, los pasivos totales disminuyeron 8.4% TaT debido principalmente a: (i) la contracción de los Depósitos (-7.2% TaT), la principal fuente de fondeo, lo que fue acentuado por la devaluación del Nuevo Sol dado que aproximadamente 55% de estos se encuentran en moneda nacional; y (ii) la reducción en Otros Pasivos (-57.4% TaT) principalmente como resultado de la venta de Correval a Credicorp Capital en el mes de Junio. La evolución AaA registra un crecimiento de +11.6%.

Depósitos y fondos mutuos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA
Depósitos que no generan intereses	5,396,312	6,277,969	5,477,624	-14.0%	-1.5%
Depósitos a la vista	1,355,575	1,235,117	1,362,552	9.8%	-0.5%
Depósitos de ahorro	5,916,783	6,275,766	5,346,285	-5.7%	10.7%
Depósitos a plazos	7,356,075	8,156,478	5,513,461	-9.8%	33.4%
Compensación por tiempo de servicios (CTS)	2,267,416	2,073,189	1,971,406	9.4%	15.0%
Gastos por pagar de depósitos	72,728	71,089	71,981	2.3%	1.0%
<b>Total de depósitos de clientes (1)</b>	<b>22,364,889</b>	<b>24,089,608</b>	<b>19,743,309</b>	<b>-7.2%</b>	<b>13.3%</b>
Deudas a bancos y corresponsales (2)	4,055,121	4,530,801	3,313,636	-10.5%	22.4%
Bonos y deuda subordinada	4,168,247	3,650,438	3,482,265	14.2%	19.7%
Otros pasivos (3)	884,903	2,078,980	1,672,673	-57.4%	-47.1%
<b>Total pasivos</b>	<b>31,473,160</b>	<b>34,349,827</b>	<b>28,211,883</b>	<b>-8.4%</b>	<b>11.6%</b>

(1) Ver nota 6 en el Balance General de BCP y Subsidiarias.

(2) Ver nota 7 en el Balance General de BCP y Subsidiarias.

(3) Ver nota 8 en el Balance General de BCP y Subsidiarias.

## Depósitos

La disminución registrada en los depósitos totales (-7.2% TaT) es resultado principalmente de:

- i) La reducción de depósitos a la vista que no generan intereses (-14.0% TaT) producto de la contracción tanto en MN (-17.4% TaT) y ME (-10.9% TaT) como resultado de retiros específicos por parte de clientes de Banca Corporativa para asumir operaciones de gestión (pagos de CAPEX, pago a proveedores, pago de dividendos, etc); y
- ii) La disminución de depósitos a plazo (-9.8% TaT) como resultado de la contracción tanto en ME (-14.9% TaT) como en MN (-6.2% TaT), provenientes principalmente de Banca Corporativa. La disminución en ME está asociada a la estrategia del banco de manejar el exceso de liquidez de los fondos en Dólares Americanos. Sin embargo, la contracción de los depósitos a plazo en MN reflejan el impacto de la devaluación del Nuevo Sol ya que expresados en MN crecieron +0.8% TaT, afectando significativamente la evolución del total de depósitos a plazo ya que el componente de MN representa el 62% de este tipo de depósitos.

- iii) La reducción de depósitos de ahorro (-5.7% TaT) como consecuencia de la contracción en MN (-4.3% TaT) asociada principalmente a: la devaluación del Nuevo Sol, dado que el 56% de este tipo de depósitos está denominados en esta moneda; y a un factor estacional dado a que en el 1T13 se registra un pico por el pago de utilidades.

Variación de los depósitos según la moneda en la que están denominados	Moneda Nacional (MN)			Moneda Extranjera (ME)		
	Variación %		Participación %	Variación %		Participación %
	TaT	AaA	2T13	TaT	AaA	2T13
Depósitos que no generan intereses	-11.2%	11.9%	46.9%	-10.9%	-8.9%	53.1%
Depósitos a la vista	-0.1%	20.6%	50.1%	33.9%	-9.8%	49.9%
Depósitos de ahorro	-4.3%	23.5%	56.2%	2.0%	1.9%	43.8%
Depósitos a plazo	0.8%	25.4%	60.9%	-14.9%	56.6%	39.1%
Compensación por tiempo de servicios (CTS)	21.6%	39.0%	51.8%	5.5%	0.7%	48.2%
Gastos por pagar de depósitos	10.3%	3.7%	70.4%	1.4%	4.7%	29.6%
<b>Total de depósitos</b>	<b>-1.8%</b>	<b>22.6%</b>	<b>54.7%</b>	<b>-5.4%</b>	<b>7.9%</b>	<b>45.3%</b>
Deudas a bancos y corresponsales	-4.1%	26.3%	16.8%	-11.3%	23.9%	83.2%
Bonos y deuda subordinada	0.8%	75.7%	18.9%	20.2%	12.0%	81.1%
Otros pasivos	-24.7%	-11.0%	60.7%	-74.0%	-68.0%	39.3%
<b>Total pasivos</b>	<b>-2.8%</b>	<b>23.2%</b>	<b>48.1%</b>	<b>-7.3%</b>	<b>6.6%</b>	<b>51.9%</b>

Las contracciones previamente mencionadas fueron atenuadas por la expansión de los depósitos CTS, los cuales crecieron 9.47% TaT, una expansión estacional asociada al pago que se realiza en el mes de mayo.

Al cierre del 2T13 el ratio de colocaciones/depósitos ascendió a 92.5% (vs. 86.8% en el 1T13). Por moneda, dicho indicador fue 75.5% (vs. 70.2% 1T13) en MN y 111.35% (vs. 107.5% 1T13) en ME.

#### Otras fuentes de fondeo

Con respecto a las otras fuentes de fondeo, se aprecia una ligera disminución de 1.3% TaT, producto de la reducción (-10.5% TaT) de deuda a bancos y corresponsales; asociada a la amortización de adeudados de largo plazo por aproximadamente US\$155 millones y al vencimiento de los adeudos de corto plazo con bancos del exterior por aproximadamente US\$324 millones.

Por el lado de bonos y deuda subordinada se aprecia un incremento (+14.2% TaT) asociado a la emisión de bonos corporativos realizada en abril del 2013 por un valor de US\$716.3 millones<sup>1</sup>, y por una reapertura del bono subordinado BCP27 por US\$ 170 millones.

#### Costo de Fondeo

Finalmente, el costo de fondeo del Banco se ubicó en 2.22%<sup>2</sup> en el 2T13, 4 pbs mayor al registrado en el 1T13 (2.18%). Este resultado está principalmente asociado a la mayor participación del fondeo alternativo, es decir Bonos y deuda subordinada (+14.2% TaT), y a la disminución de los depósitos (-7.2% TaT), siendo este último la fuente de fondeo más barata.

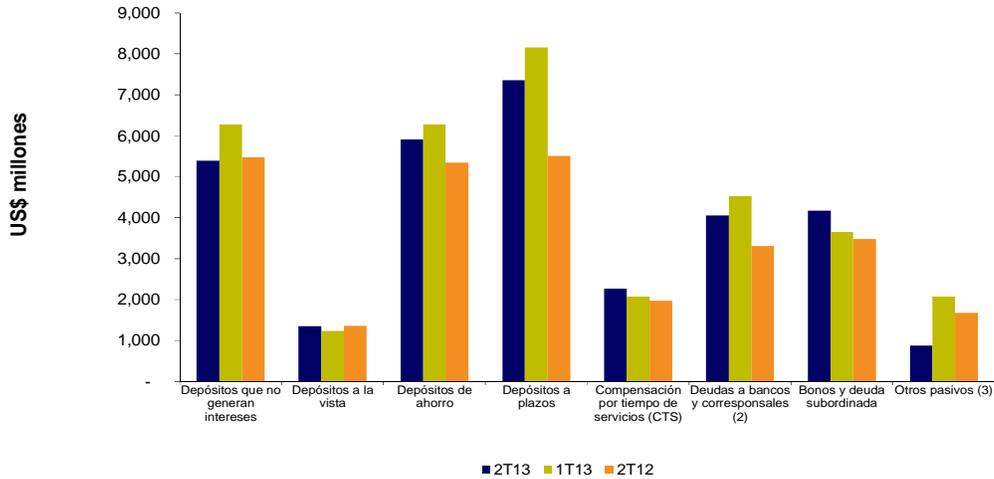
<sup>1</sup> Resultado después del intercambio de notas con BCP16.

<sup>2</sup> El costo de fondeo es calculado usando la siguiente fórmula:

$$\text{Costo de Fondeo} = \frac{(\text{Total Gastos por intereses} - \text{Otros Gastos por intereses}) + 4}{(\text{Total Depósitos} + \text{Deuda a bancos y corresponsales} + \text{Bonos y Deuda subordinada})}$$

\* Se considera el promedio entre el saldo inicial y de cierre del total de pasivos (sin incluir otros pasivos) para el periodo.

### Depósitos y Obligaciones



### Participación de Mercado en Depósitos

Al cierre de mayo 2013, el BCP continuó manteniendo el liderazgo en los depósitos con una participación de mercado de 33.6% en todo el sistema financiero. En línea con ello, se logró mantener un liderazgo en los diferentes tipos de depósitos, tanto en moneda nacional como extranjera. Sin embargo, la participación de mercado de los depósitos a plazo en moneda extranjera disminuyó de 33% en el 1T13 a 25.5% en el 2T13, principalmente producto de retiros significativos por clientes corporativos, en línea con lo antes mencionado, referido a la estrategia del Banco de reducir el exceso de liquidez en ME.

Participación de mercado por tipo de depósito y moneda

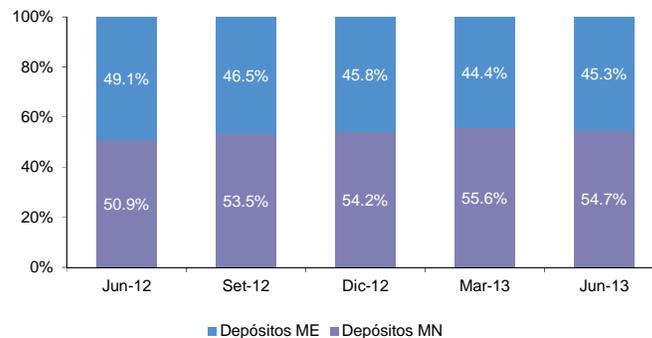
	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorros	Depósitos a plazo	Depósitos CTS
MN	39.7%	36.7%	18.0%	39.5%
ME	40.0%	40.2%	25.5%	52.5%

MN: Moneda Nacional  
ME: Moneda Extranjera

### Dolarización de Depósitos

La desdolarización de depósitos se revirtió ligeramente TaT, principalmente por efecto de la devaluación de 7.5% del Nuevo Sol. Sin embargo, AaA, el proceso de desdolarización de depósitos es más claro, observándose una reducción de aproximadamente 380 pbs en la participación de los depósitos en ME.

### Dolarización de depósitos



Fuente: BCP

### Fondos Mutuos

Los fondos mutuos en Credifondo Perú disminuyeron 10% TaT, en línea con la alta volatilidad en los mercados financieros internacionales, en especial la evolución negativa del mercado de renta fija (rendimientos de los bonos soberanos). Dado estos resultados, los partícipes han rescatado sus saldos disminuyendo el volumen administrado.

De igual manera, los fondos mutuos en Credifondo Bolivia se redujeron en 3% TaT, en línea con la coyuntura de baja liquidez por parte de las entidades financieras y como consecuencia del mercado bursátil en Bolivia, lo que ocasionó que los papeles en reporte incrementaran significativamente su rentabilidad, volviéndose así más atractivos que las inversiones en fondos. Se espera, sin embargo, que el sistema se regularice en los siguientes meses.

Fondos Mutuos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	2,546,804	2,832,739	2,393,713	-10.1%	6.4%
Fondos mutuos en Bolivia	70,845	73,285	95,726	-3.3%	-26.0%
<b>Total fondos mutuos</b>	<b>2,617,649</b>	<b>2,906,024</b>	<b>2,489,439</b>	<b>-9.9%</b>	<b>5.2%</b>

### II.3 Ingreso Neto por Intereses (INI)

El INI ajustado en MN, que representan el 83.9% del INI ajustado total, se expandió +4.7% TaT y +20.4% AaA si se excluye el resultado de la valorización de derivados, que fue impactada por la devaluación del Nuevo Sol (Otros ingresos y Otros gastos por intereses). Este significativo incremento refleja principalmente la excelente dinámica de las colocaciones. Sin embargo, el efecto de la devaluación del Nuevo Sol; la contracción de -8.7% TaT del INI ajustado en ME; y la mencionada valorización de los derivados se tradujo en una reducción de -1.6% TaT del total de INI para el 2T. Lo anterior explica la ligera reducción de 4 pbs TaT del MNI, que registró un nivel de 4.92%.

BCP	MN Variación % Expresado en PEN		MN* Variación % Expresado en US\$		ME Variación % Expresado en US\$		Total Variación % Expresado en US\$	
	TaT	AaA	TaT	AaA	TaT	AaA	TaT	AaA
Ingreso por intereses ajustado (1)	5.3%	20.6%	-2.0%	15.8%	-5.1%	11.1%	-1.0%	16.7%
Gasto por intereses ajustado (2)	7.9%	21.9%	0.5%	17.0%	-2.2%	18.2%	-1.2%	16.9%
<b>Ingresos netos por intereses ajustado (1) (2)</b>	<b>4.7%</b>	<b>20.4%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>15.6%</b>	<b>-8.7%</b>	<b>2.7%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>16.7%</b>
<b>Ingresos netos por intereses reportado (3)</b>							<b>-1.6%</b>	<b>14.1%</b>

\* Convertido a Dólares Americanos al tipo de cambio de cierre del trimestre.

(1) Ingreso por intereses reportado - Otros ingresos. Otros ingresos considera la ganancia por valorización de derivados que originó la devaluación del Nuevo Sol.

(2) Gasto por intereses reportado - Otros gastos. Otros gastos considera la pérdida por valorización de derivados asociada a la pérdida por forwards estructurales de US\$ 32.9 millones al 2T13 y US\$ 11.7 millones al 1T13.

(3) Las cifras consideran los resultados totales expresados en Dólares Americanos NIIF.

La siguiente tabla muestra el desagregado por moneda y por rubro de los Ingresos y Gastos por intereses, además de las variaciones TaT y AaA de cada componente.

Variación de los Ingresos y Gastos según la moneda en que se generaron	Moneda Nacional			Moneda Extranjera		
	Variación %		Participación % 2T13	Variación %		Participación % 2T13
	TaT	AaA		TaT	AaA	
<b>Ingreso por intereses ajustado (1)</b>	<b>5.3%</b>	<b>20.6%</b>	<b>73.3%</b>	<b>-5.1%</b>	<b>11.1%</b>	<b>26.7%</b>
Intereses sobre colocaciones	5.2%	22.4%	72.4%	1.7%	13.5%	27.6%
Dividendos sobre inversiones	-	-	-	-100.0%	-100.0%	-
Intereses sobre depósitos en otros bancos	-19.1%	15.5%	93.5%	-58.6%	-76.1%	6.5%
Intereses sobre valores y otros	14.9%	5.3%	80.6%	-28.9%	-4.0%	19.4%
<b>Gasto por intereses ajustado (2)</b>	<b>7.9%</b>	<b>21.9%</b>	<b>47.5%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>18.2%</b>	<b>52.5%</b>
Intereses sobre depósitos	0.1%	13.1%	78.8%	-33.7%	11.6%	21.2%
Intereses sobre préstamos	21.5%	-10.5%	26.6%	-3.4%	37.0%	73.4%
Intereses sobre bonos y notas subord.	29.9%	104.5%	27.1%	14.2%	12.2%	72.9%
<b>Ingreso Neto por Intereses ajustado (1) (2)</b>	<b>4.7%</b>	<b>20.4%</b>	<b>83.9%</b>	<b>-8.7%</b>	<b>2.7%</b>	<b>16.1%</b>

(1) Ingreso por intereses reportado - Otros ingresos.

(2) Gasto por intereses reportado - Otros gastos.

### Ingresos por intereses

El Ingreso por intereses ajustado en MN (sin Otros ingresos, que incluye principalmente las ganancias en la valorización de derivados) se expande notablemente con tasas de +5.3% TaT y +20.6% AaA, destacando la evolución de los ingresos por intereses sobre colocaciones (+5.2% TaT y +22.4% AaA), en línea con el crecimiento de +5.7% TaT y +23.4% AaA del portafolio de colocaciones de MN, medido en saldos promedios diarios. Este notable desempeño fue contrarrestado por el efecto de la devaluación.

Por el lado del Ingreso por intereses ajustado denominados en ME, estos se redujeron -5.1% TaT y crecieron +11.1% AaA. La evolución trimestral se explica principalmente por la contracción de los ingresos por dividendos sobre inversiones (estacionalidad del 1T básicamente por los dividendos de BCI Chile) que en el 1T13 generaron US\$ 7.0 millones; y los menores Ingresos por intereses sobre depósitos en otros bancos (-27.1% TaT) producto de las menores tasas interbancarias del sistema para los excedentes colocados que a su vez se asocia a la mayor liquidez en el mercado. Lo anterior contrarrestó la expansión de +1.7% TaT del Ingreso por intereses sobre colocaciones generadas en ME, lo cual es bastante favorable si se considera que el portafolio de colocaciones generadas en ME disminuyó -2.8% TaT.

Si se considera la valoración de derivados y el efecto de la devaluación en el componente de MN, el Ingreso por intereses total expresado en Dólares Americanos en NIIF se reduce -1.0% TaT e incrementa +18.4% AaA.

### Gastos por intereses

El Gasto por intereses ajustado en MN crecieron +7.9% TaT y +21.9% AaA, principalmente como resultado del significativo incremento del gasto por intereses en bonos y notas subordinadas (+29.9% TaT y +104.5% AaA) asociado al aumento de certificados de depósitos del BCP, entre otros. Es importante mencionar que el gasto por interés en depósitos en MN se mantiene estable (+0.1% TaT), pese a la disminución de -5.7% TaT de los depósitos de ahorro en MN, debido a que estos son la fuente de fondeo de menor costo.

Por su parte el Gasto por intereses ajustado en ME se redujo -2.2% TaT y aumentó +18.2% AaA. La evolución trimestral se explica principalmente por la caída en intereses sobre depósitos (-33.7% TaT) como resultado de la contracción de los depósitos a plazo en ME (-14.9% TaT). El menor gasto por intereses sobre depósitos fue atenuado significativamente por el incremento e intereses sobre bonos y notas subordinadas en ME (+14.2% TaT) como reflejo de la emisión de bonos corporativos realizada en abril del 2013 (pasivos de mayor costo).

Si se considera la valorización de derivados (asociada a la pérdida de US\$ 32.9 millones en forwards estructurales, entre otros) y el efecto de la devaluación en el componente de MN, el Gasto por intereses total expresado en Dólares Americanos en NIIF aumenta +0.3% TaT y +21.5% AaA.

A continuación se presentan los resultados expresados en Dólares Americanos:

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA	Jun 13	Jun 12	Jun 13 / Jun 12
<b>Ingresos por intereses (1)</b>	<b>595,032</b>	<b>601,016</b>	<b>511,314</b>	<b>-1.0%</b>	<b>16.4%</b>	<b>1,196,048</b>	<b>998,963</b>	<b>19.7%</b>
Intereses sobre colocaciones	545,309	540,661	459,699	0.9%	18.6%	1,085,970	890,861	21.9%
Dividendos sobre inversiones	-	7,047	306	-100.0%	-100.0%	7,047	6,698	5.2%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	7,913	10,856	8,689	-27.1%	-8.9%	18,769	17,308	8.4%
Intereses sobre valores y otros	41,228	41,675	40,480	-1.1%	1.8%	82,903	79,486	4.3%
Otros ingresos por intereses	582	777	2,140	-25.1%	-72.8%	1,359	4,610	-70.5%
<b>Gastos por intereses (2)</b>	<b>189,644</b>	<b>189,108</b>	<b>156,053</b>	<b>0.3%</b>	<b>21.5%</b>	<b>378,752</b>	<b>301,203</b>	<b>25.7%</b>
Intereses sobre depósitos	68,985	78,432	61,285	-12.0%	12.6%	147,417	117,928	25.0%
Intereses sobre préstamos	35,806	35,385	29,991	1.2%	19.4%	71,191	58,106	22.5%
Intereses sobre bonos y notas subord.	65,323	58,418	54,230	11.8%	20.5%	123,741	104,307	18.6%
Otros gastos por intereses	19,530	16,873	10,547	15.7%	85.2%	36,403	20,862	74.5%
<b>Ingreso por intereses, neto</b>	<b>405,388</b>	<b>411,908</b>	<b>355,261</b>	<b>-1.6%</b>	<b>14.1%</b>	<b>817,296</b>	<b>697,760</b>	<b>17.1%</b>
Activos rentables promedio (3)	32,976,722	33,154,079	26,881,044	-0.5%	22.7%	32,261,814	26,304,738	22.6%
<b>Margen por intereses*</b>	<b>4.92%</b>	<b>4.97%</b>	<b>5.29%</b>			<b>5.07%</b>	<b>5.31%</b>	

\*Anualizado.

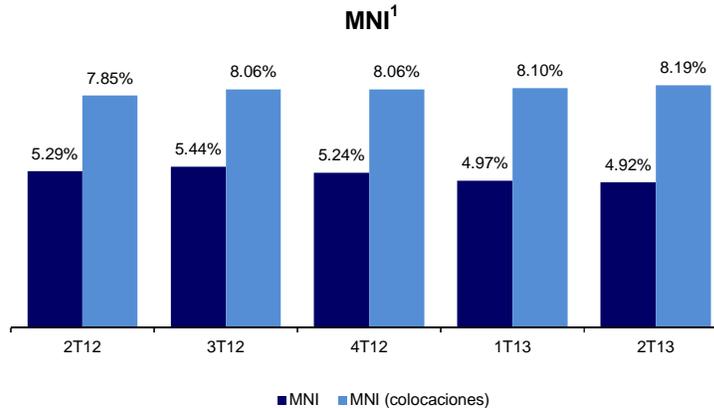
(1) Ver nota 1 del PyG de BCP y Subsidiarias.

(2) Ver nota 2 del PyG de BCP y Subsidiarias.

(3) Ver notas 1 y 2 del cuadro de la sección II.1 Activos que generan intereses.

Respecto al Margen Neto por Intereses (MNI), la contracción del INI se tradujo en una ligera reducción del MNI, atenuada por la también ligera reducción de los activos rentables promedio (-0.5% TaT), con lo cual el MNI pasó de 4.97% en el 1T13 a 4.92% en el 2T13.

Por el contrario, al analizar el MNI de colocaciones, se observa un incremento de 9 pbs TaT al pasar de 8.10% a 8.19% al cierre del 2T13. Lo anterior es una clara evidencia del buen desempeño del negocio de colocaciones, ya que el incremento incorpora incluso el significativo impacto de la devaluación del Nuevo Sol sobre el proporcionalmente mayor ingreso en MN.



Fuente: BCP

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

La evolución trimestral mostró la estabilidad de los ratios de morosidad de casi todos los segmentos, destacando especialmente la reducción del ratio de Tarjeta de Crédito que evidencia el positivo impacto de los ajustes implementados a través de un mejor desempeño de las cosechas post-ajustes. Sin embargo, la morosidad de PYME se incrementó hasta 7.56%, lo cual explica en gran parte el aumento de 4.5% TaT de la cartera atrasada. Lo anterior, unido a la reducción de la cartera (principalmente producto de la devaluación del Nuevo Sol) resultó en un ratio de cartera atrasada global de 2.16% (vs 2.04% en el 1T13).

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA
Provisiones	(127,673)	(105,404)	(122,741)	21.1%	4.0%
Recuperos	12,383	10,732	11,650	15.4%	6.3%
<b>Provisiones netas para colocaciones</b>	<b>(115,290)</b>	<b>(94,672)</b>	<b>(111,091)</b>	<b>21.8%</b>	<b>3.8%</b>
<b>Provisiones netas / Total colocaciones</b>	<b>2.2%</b>	<b>1.8%</b>	<b>2.4%</b>	-	-
<b>Provisiones netas / Ingreso neto por intereses</b>	<b>28.4%</b>	<b>23.0%</b>	<b>31.3%</b>	-	-
Total colocaciones	20,687,219	20,905,587	18,599,091	-1.0%	11.2%
Reserva para pérdidas en colocaciones	752,538	737,664	625,293	2.0%	20.3%
Castigos	72,923	59,310	56,781	23.0%	28.4%
Colocaciones vencidas	446,086	426,811	334,509	4.5%	33.4%
Cartera deteriorada (1)	578,566	562,310	449,370	2.9%	28.8%
<b>Cartera atrasada 90 días / total colocaciones</b>	<b>1.45%</b>	<b>1.35%</b>	<b>1.16%</b>		
<b>Cartera atrasada / total colocaciones</b>	<b>2.16%</b>	<b>2.04%</b>	<b>1.80%</b>		
<b>Cartera deteriorada / total colocaciones</b>	<b>2.80%</b>	<b>2.69%</b>	<b>2.42%</b>		
Cobertura de cartera atrasada	168.7%	172.8%	186.9%		
Cobertura de cartera deteriorada	130.1%	131.2%	139.1%		

<sup>1</sup> Hasta el 4T12, el total de activos rentables comprendía las colocaciones vigentes (incluso refinanciados y reestructurados). Desde el 1T13 en adelante, el total de activos rentables incluye el total de colocaciones, es decir, las colocaciones y la cartera atrasada (vencidos y judicial). El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

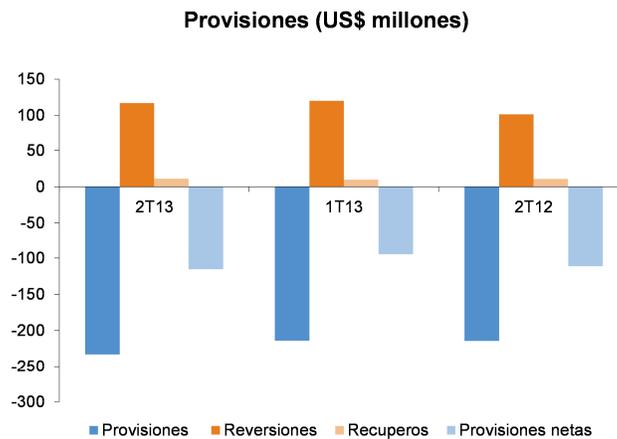
$$MNI_{Colocaciones} = \frac{[\text{Interés sobre colocaciones} - (\text{Gasto financiero total} \cdot \text{participación de colocaciones totales dentro del total de activos rentables})] \cdot 4}{\text{Promedio de colocaciones totales de inicio a cierre del periodo}}$$

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

### Provisiones

El gasto en provisiones netas, registró un nivel de US\$ 115.3 millones, lo que representó 28.4% del Ingreso neto por intereses (cifra mayor al 23% del 1T13), y el 2.2% del total de colocaciones (por encima del 1.8% registrado en el 1T13). A nivel de cobertura de la cartera atrasada y deteriorada al cierre del 2T13 los ratios alcanzaron un nivel de 168.7% y 130.1%, respectivamente, niveles suficientemente mayores a los límites internos del BCP.

El aumento de 21.8% en el gasto de provisiones, proviene principalmente por la mayor morosidad de PYME. Además, el aumento en el gasto de provisiones está relacionada con el aumento en los castigos realizados en el trimestre (US\$ 72.9 millones en el 2T13 vs US\$ 59.3 millones en el 1T13), lo cual permitió incrementar el stock de provisiones en 2% TaT.



Fuente: BCP

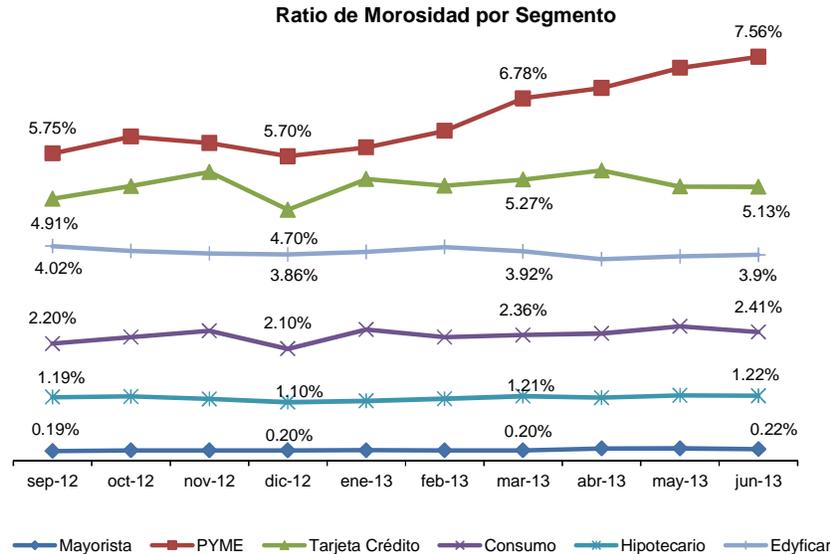
### Calidad de Cartera

El índice de morosidad aumentó 12 pbs registrando un nivel de 2.16% al cierre del trimestre (vs. 2.04% al cierre del 1T13), mientras que el ratio de morosidad de más de 90 días se incrementó 10 pbs, pasando de 1.35% a 1.45%. El aumento del ratio de morosidad se explica por: (i) 9 pbs asociados al incremento de la cartera atrasada, que a su vez es resultado de la mayor morosidad de PYME; y (ii) 3 pbs, por la contracción de las colocaciones, que a su vez reflejó el impacto de la devaluación del Nuevo Sol, la misma que esconde el excelente dinamismo de las colocaciones denominadas en MN.

La morosidad de PYME aumentó a 7.56% al cierre del 2T13 (vs. 6.78% al culminar el 1T13), en línea con el período promedio de maduración de 24 meses de las cosechas pre-ajustes (julio 2011 - agosto 2012), como se explicó en el trimestre anterior.

Por el lado de la cartera deteriorada, ésta se incrementó 2.9% TaT lo cual se tradujo en un aumento de 10 pbs del ratio de cartera deteriorada que alcanzó un nivel de 2.80% (mayor al 2.69% registrado en el 1T13). Es importante resaltar que el ratio de cartera deteriorada del BCP sigue siendo menor al ratio promedio de cartera deteriorada de todo el sistema bancario del Perú que se situó en 3.0% al cierre de Junio 2013 (Data SBS).

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



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

- i) El segmento de tarjeta de crédito muestra una mejora con respecto del trimestre pasado, con una reducción de 14 pbs, en línea con lo esperado debido a que el efecto del buen desempeño de las cosechas post-ajustes es cada vez mayor.
- ii) En el segmento consumo, se ha logrado alcanzar la estabilidad de la morosidad, con un índice de 2.41%, gracias a los ajustes en las políticas crediticias.
- iii) El portafolio de créditos hipotecarios mostró un índice de morosidad estable de 1.22% al cierre de junio del 2013.
- iv) La morosidad de Edyficar se mantuvo en 3.9%. Es importante considerar que el índice se mantiene estable pese a que la cartera de colocaciones sólo se expandió +0.4% TaT, debido al impacto de la devaluación del Nuevo Sol ya que el portafolio está principalmente denominado en MN.

#### *Impacto de la devaluación en el Riesgo Crediticio*

Al cierre del 2T13, el análisis de sensibilidad del riesgo crediticio de BCP ante un evento de devaluación del Nuevo Sol con relación al Dólar Americano, muestra un riesgo mínimo y que se encuentra bastante controlado gracias a las adecuadas políticas de riesgo tanto a nivel de análisis crediticio como de seguimiento del riesgo.

En un escenario de devaluación de 15% adicional, aproximadamente el 19.2% del total del portafolio de colocaciones del BCP estaría expuesto al impacto de un shock de devaluación. El término expuesto significa que sería afectado pero el cliente puede o no estar en posición de asumir ese impacto. El portafolio expuesto al impacto de devaluación proviene de Banca Mayorista (60%) y de Banca Minorista (40%).

En el caso del portafolio de Banca Mayorista, la solidez financiera de los clientes unido a la cobertura a tipo de cambio que hubiesen tomado, así como a la generación de ingresos en Dólares Americanos permite que puedan en la mayoría de los casos asumir el impacto de la devaluación.

En el portafolio de Banca Minorista la mayor parte de la exposición proviene del portafolio de hipotecarios, que a su vez se encuentra en clientes principalmente de los sectores socio-económicos A y B, con un LTV

de 62%, el cual disminuiría significativamente si se considera la revaluación de los últimos 10 años experimentada en el precio de los inmuebles financiados.

Cuando se calcula la pérdida estimada para el BCP, esta asciende a aproximadamente US\$ 10.5 millones, cifra que refleja el relativamente bajo riesgo crediticio ante el mencionado escenario. La pérdida estimada para el portafolio de Banca Mayorista es de aproximadamente US\$ 6.6 millones, mientras que para el portafolio de Banca Minorista corresponde aproximadamente US\$ 3.9 millones.

Adicionalmente, los ratios de morosidad y de cartera deteriorada reportados al cierre del 2T13 se incrementarían 5 pbs, pasando de 2.16% a 2.21%, y de 2.80% a 2.85%, respectivamente.

## II.5 Ingresos no financieros

Al 2T13, las comisiones por servicios bancarios y ganancias en operaciones de cambio mantuvieron una evolución muy favorable al registrar un crecimiento de +7.4% y +12.1% TaT, respectivamente, lo cual se vio contrarrestado por el impacto de la pérdida neta en venta de valores (- US\$ 27.0 millones), relacionado principalmente al desempeño de los Bonos soberanos en Latinoamérica.

Ingresos no financieros (1) US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA	Jun 13	Jun 12	Jun 13 / Jun 12
Comisiones por servicios bancarios	163,155	151,912	145,823	7.4%	11.9%	315,067	287,808	9.5%
Ganancias netas en operac. de cambio	52,216	46,570	42,660	12.1%	22.4%	98,786	81,990	20.5%
Ganancia neta en venta de valores	(26,988)	1,051	7,041	-2667.8%	-483.3%	(25,937)	20,688	-225.4%
Otros ingresos	4,221	11,577	10,863	-63.5%	-61.1%	15,798	14,600	8.2%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>192,604</b>	<b>211,110</b>	<b>206,387</b>	<b>-8.8%</b>	<b>-6.7%</b>	<b>403,714</b>	<b>405,086</b>	<b>-0.3%</b>

(1) Ver nota 3 del PyG de BCP y Subsidiarias.

Las Comisiones por servicios bancarios, consideradas como un ingreso principal para el negocio, registraron un destacable crecimiento de +7.4% TaT (+11.9% AaA), sustentado en el aumento de la línea Otras comisiones y en el recupero de comisiones por Tarjetas de crédito. En la línea Otras comisiones resalta el aumento de comisiones por préstamos comerciales, asociado a los productos leasing y financiamiento de mediano y largo plazo. Respecto a la mejora mostrada en el rubro de tarjetas de crédito cabe indicar que en gran parte corresponde al cobro de penalidades por pago atrasado, la misma que no se realizó en los meses de enero y febrero debido a que se requería una comunicación a los clientes con 45 días de anticipación de acuerdo con la regulación a comisiones que estableció la SBS hacia fines del 2012.

Al excelente desarrollo de las comisiones se le suma la Ganancia neta en operaciones de cambio, que crecieron +12.1% TaT (+22.4% AaA), resultado de la mayor actividad en gran parte generada por la volatilidad del tipo de cambio.

Todo lo anterior se vio contrarrestado por los resultados de las ganancias en venta de valores (- US\$ 27.0 millones) explicado principalmente por la pérdida generada por la posición de bonos soberanos del BCP (Perú, Colombia y Brasil), en línea con la evolución registrada por los bonos soberanos de los países en Latinoamérica (incremento de tasas promedio y menores precios), y que a su vez corresponde en un 69% a fluctuación en el valor de MtM (- US\$ 19.7 millones aproximadamente), y en un 31% a la pérdida generada por la venta de una parte de la posición (-US\$ 8.8 millones aproximadamente).

Por su parte, el rubro Otros ingresos disminuyó -63.5% al 2T13, asociado a que el 1T13 registró un ingreso extraordinario de US\$ 4.7 millones por el extorno de participación de utilidades (PAU) correspondientes al ejercicio 2012.

A continuación se presenta el desglose del principal rubro de Ingresos no financieros, Comisiones por servicios bancarios:

Comisiones por Servicios Bancarios US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA
Cuentas Varias (1)	45,474	45,911	42,371	-1.0%	7.3%
Contingentes	11,446	11,230	9,607	1.9%	19.1%
Recaudaciones, pagos y cobranzas	24,910	23,832	20,683	4.5%	20.4%
Giros y Transferencias	9,303	9,456	8,727	-1.6%	6.6%
Tarjetas de Crédito	24,404	20,556	19,959	18.7%	22.3%
Otras comisiones	47,617	40,928	44,476	16.3%	7.1%
Préstamos Personales (2)	5,810	5,806	4,976	0.1%	16.8%
Crédito PYME (2)	5,458	4,057	3,455	34.5%	58.0%
Seguros (2)	4,768	4,349	3,918	9.6%	21.7%
Crédito Hipotecario (2)	3,932	3,821	3,044	2.9%	29.2%
Préstamos comerciales (3)	5,851	2,400	3,455	143.8%	69.3%
Comercio exterior (3)	3,831	3,693	4,016	3.8%	-4.6%
Credicorp Capital	7,373	6,774	10,604	8.9%	-30.5%
Otros (4)	10,593	10,029	11,009	5.6%	-3.8%
<b>Total Comisiones</b>	<b>163,155</b>	<b>151,912</b>	<b>145,823</b>	<b>7.4%</b>	<b>11.9%</b>

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

(2) Principalmente comisiones de Banca minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca mayorista.

(4) Incluye comisiones por BCP Bolivia, Edyficar, uso de Red y Otros Servicios a Terceros, entre otras.

Fuente: BCP

Finalmente, es importante mencionar que el desempeño explicado líneas arriba refleja el impacto negativo de la devaluación del Nuevo Sol. Por lo que cabe analizar la evolución de los ingresos no financieros según la moneda en que se generaron. Así, por ejemplo las Comisiones por servicios bancarios (71.9% de las cuales se encuentran en moneda nacional) registraron un crecimiento de +10.6% TaT para aquellas generadas en MN y +9.7% para las generadas en Dólares en Americanos.

Variación de los Ingresos no financieros según la moneda en que se generaron	Moneda Nacional			Moneda Extranjera		
	Variación %		Participación % 2T13	Variación %		Participación % 2T13
	TaT	AaA		TaT	AaA	
Comisiones por servicios bancarios	10.6%	16.0%	71.9%	9.7%	1.3%	28.1%
Ganancias netas en operac. de cambio	18.2%	27.0%	86.2%	0.9%	-0.3%	13.8%
Ganancia neta en venta de valores	443.9%	13.4%	83.0%	159.1%	-42.2%	17.0%
Otros ingresos	-71.9%	-12.6%	54.4%	-44.1%	-81.4%	45.6%
<b>Total Ingresos no financieros</b>	<b>17.5%</b>	<b>17.8%</b>	<b>73.8%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>-8.1%</b>	<b>26.2%</b>

### Canales de Distribución y Transacciones

El número promedio de transacciones en el trimestre aumentó 5.6% en comparación al nivel registrado en el 1T13, en línea con la mayor penetración bancaria del país. Dicho crecimiento se explica mayormente por la actividad transaccional canalizada a través canales costo-eficientes como Agente BCP (+4.9% TaT), Cajeros automáticos VíaBCP (+5.8% TaT), y Banca por Internet VíaBCP (+8.1% TaT) que representan conjuntamente el 58% del total de transacciones. Adicionalmente, es importante mencionar el incremento registrado en otros canales costo-eficientes como Puntos de venta P.O.S (+14.9% TaT) y Telecrédito (+8.9% TaT) en línea con la estrategia de incrementar la eficiencia en el uso de la red de canales.

En el análisis AaA, es importante resaltar que si bien el volumen promedio de transacciones creció 20.0% AaA, los canales costo-eficientes reportaron tasas de crecimiento significativamente mayores como son +25.6% en Banca por Internet, +25.3% en los Agentes BCP, así como +19.1% en cajeros automáticos.

N° de Transacciones por canal	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
	2T13	%	1T13	%	2T12	%	TaT	AaA
Ventanilla	10,334,170	12.4%	10,808,150	14.1%	9,767,978	14.8%	-4.4%	5.8%
Cajeros Automáticos ViaBCP	14,935,718	18.0%	14,121,501	18.2%	12,540,120	18.2%	5.8%	19.1%
Módulos de Saldos ViaBCP	4,779,041	5.7%	4,163,204	4.8%	3,565,533	5.4%	14.8%	34.0%
Banca por Teléfono ViaBCP	2,872,801	3.5%	2,774,165	3.9%	2,794,464	3.6%	3.6%	2.8%
Banca por Internet ViaBCP	17,922,367	21.6%	16,878,034	20.5%	14,527,815	21.2%	6.2%	23.4%
Agente BCP	15,454,927	18.6%	14,730,204	18.2%	12,329,809	17.0%	4.9%	25.3%
Telecrédito	7,216,271	8.7%	6,630,577	9.0%	6,175,632	8.9%	8.8%	16.9%
Banca Celular	1,303,456	1.6%	1,323,790	1.6%	767,914	1.2%	-1.5%	69.7%
Débito Automático	672,811	0.8%	600,039	0.7%	517,168	0.8%	12.1%	30.1%
Puntos de venta P.O.S.	7,354,841	8.8%	6,402,388	8.6%	5,950,415	8.5%	14.9%	23.6%
Cajeros automáticos de otras redes	289,304	0.3%	324,117	0.4%	343,874	0.5%	-10.7%	-15.9%
<b>Totales</b>	<b>83,135,707</b>	<b>100.0%</b>	<b>78,756,168</b>	<b>100.0%</b>	<b>69,280,722</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.6%</b>	<b>20.0%</b>

Fuente: BCP

Los canales de distribución del BCP continúan expandiéndose de manera sostenida, alcanzando un total de 8,051 puntos de contacto al cierre del 2T13, en línea con la estrategia de BCP de incrementar el nivel de penetración bancaria del país. Esto representa un aumento de +1.5% TaT y de +8.5% AaA. Dicha expansión está liderada, en términos absolutos, por los Agentes BCP (+1.4% TaT y +5.3% AaA) y en menor medida por las oficinas (+0.3% TaT y 8% AaA). Cabe resaltar que en términos netos se abrió solo una oficina este trimestre dado que se abrieron 6 oficinas y se cerraron 5.

	Saldo a			Variación %	
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA
Oficinas	380	379	352	0.3%	8.0%
Cajeros electrónicos	1,966	1,925	1,647	2.1%	19.4%
Agentes BCP	5,705	5,627	5,419	1.4%	5.3%
<b>Total puntos de contacto</b>	<b>8,051</b>	<b>7,931</b>	<b>7,418</b>	<b>1.5%</b>	<b>8.5%</b>

Fuente: BCP

## II.6 Gastos Operativos y Eficiencia

Los gastos operativos aumentaron 7.0% TaT, debido al incremento en los gastos administrativos y otros gastos. El ratio de eficiencia se situó en 49.3%, ligeramente por encima del 48.73% registrado en el 1T13.

Gastos operativos (1) US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA	Jun 13	Jun 12	Jun 13 / Jun 12
Remuneraciones y benef. de empleados	159,823	162,321	140,494	-1.5%	13.8%	322,144	279,536	15.2%
Gastos administrativos y generales	122,057	111,028	99,466	9.9%	22.7%	233,085	184,721	26.2%
Depreciación y amortización	24,177	24,113	23,029	0.3%	5.0%	48,290	46,682	3.4%
Otros	23,824	10,930	8,661	118.0%	175.1%	34,754	17,960	93.5%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>329,881</b>	<b>308,392</b>	<b>271,650</b>	<b>7.0%</b>	<b>21.4%</b>	<b>638,273</b>	<b>528,899</b>	<b>20.7%</b>
<b>Ratio de eficiencia</b>	<b>49.3%</b>	<b>48.7%</b>	<b>48.4%</b>			<b>49.0%</b>	<b>47.9%</b>	

(1) Ver nota 4 del PyG de BCP y Subsidiarias.

Los gastos operativos mostraron un incremento de 7% debido a un incremento en Otros gastos (+118% TaT) y en Gastos administrativos y generales (+9.9% TaT). Es importante resaltar que el incremento en Otros gastos se dio principalmente porque en el 2T13 se registró una pérdida no-recurrente, generada por la venta de Correval a Credicorp Capital; además del gasto relacionado a la valorización de la cobertura para el programa de compensación a la gerencia (stock option, en línea con la disminución del precio de la acción de Credicorp). Excluyendo las pérdidas no-recurrentes antes mencionadas, los gastos operativos solo hubieran crecido +5% aproximadamente TaT.

Los gastos administrativos y generales aumentaron 9.9% TaT principalmente por el aumento en los siguientes rubros: Otros menores (+17.9% TaT) producto del aumento de las comisiones pagadas a terceros y alquileres de local; gastos en otras subsidiarias (+32.2% TaT); Consultoría (+54.5% TaT) relacionado al proyecto de soporte estratégico de Mckinsey; Sistemas (+19.7% TaT) debido principalmente al servicio y mantenimiento del sistema Oracle – Data warehouse; y Marketing (+9.1% TaT) relacionado al programa Lan Pass. Todo lo anterior se vio atenuado por una ligera disminución en las remuneraciones y beneficios de empleados de 1.5% TaT (gasto incurrido principalmente en Nuevos Soles), y en menor medida a la disminución en la participación adicional y legal de Utilidades.

Es importante resaltar que a Junio 2013 aproximadamente el 67% de todos los gastos operativos están denominados en Nuevos Soles, por lo cual la devaluación del Nuevo Sol con respecto al Dólar Americano tuvo un impacto relativamente positivo en este rubro. Los gastos denominados en Nuevos Soles aumentan +3.2% TaT, pero expresados en Dólares Americano los gastos disminuyen -0.7% TaT.

Por otro lado, los gastos en US Dólares crecen +24.5% TaT, explicado por pérdidas no-recurrentes relacionada a la venta de Correval (la misma que se elimina en la consolidación a nivel Credicorp). Excluyendo ese efecto no-recurrente, los gastos denominados en US Dólares crecen sólo +18.4% TaT.

En términos anuales, los gastos operativos aumentaron 21.4% AaA principalmente producto del crecimiento de los gastos administrativos y generales (+22.7% AaA) explicado principalmente por la tercerización de sistemas que donde se registró un gasto de US\$ 9.5 millones (gasto que anteriormente no se incurría); los gastos en otras subsidiarias (+57.6% AaA); el rubro Otros menores (+12.6% AaA) debido a la pérdida generada por la venta de Correval a Credicorp Capital; y a los gastos en Consultoría (+54.5% AaA).

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

Gastos Administrativos US\$ (000)	Trimestre						Variación %	
	2T13	%	1T13	%	2T12	%	TaT	AaA
Marketing	15,271	12.5%	14,000	12.6%	14,134	14.2%	9.1%	8.0%
Programación y Sistemas	10,675	8.7%	8,920	8.0%	10,813	10.9%	19.7%	-1.3%
Tercerización de Sistemas	9,472	7.8%	9,988	9.0%	-	-	-5.2%	-
Transportes	9,643	7.9%	8,150	7.3%	8,172	8.2%	18.3%	18.0%
Mantenimiento	3,615	3.0%	3,794	3.4%	3,943	4.0%	-4.7%	-8.3%
Comunicaciones	6,617	5.4%	6,393	5.8%	6,345	6.4%	3.5%	4.3%
Consultores	7,378	6.0%	4,776	4.3%	4,776	4.8%	54.5%	54.5%
Otros menores	45,251	37.1%	44,318	39.9%	42,313	42.5%	2.1%	6.9%
Otras subsidiarias y eliminaciones, neto	14,134	11.6%	10,690	9.6%	8,970	9.0%	32.2%	57.6%
<b>Total Gastos Administrativos</b>	<b>122,057</b>	<b>100.0%</b>	<b>111,028</b>	<b>100.0%</b>	<b>99,466</b>	<b>100.0%</b>	<b>9.9%</b>	<b>22.7%</b>

Fuente: BCP

## II.7 Patrimonio Neto y Capital Regulatorio

El Patrimonio neto disminuyó -0.8% TaT principalmente por las menores Ganancias no realizadas (-28.8% TaT), lo cual fue atenuado por las mayores utilidades acumuladas del 2013 (+18.6% TaT). Sin embargo, la significativa contracción de la utilidad del trimestre se reflejó en un ROAE de 4.0%, significativamente menor al registrado en el 1T13. No obstante, es importante destacar que el ROAE del 2T13 fue impactado por el efecto de la devaluación, ya que si se analiza el resultado excluyendo la pérdida por traslación de US\$ 63.4 millones, la pérdida por forwards estructurales de US\$ 32.9 millones y el mayor impuesto a la renta de US\$ 13.5 millones el ROAE del negocio habría ascendido a 20.3%.

Patrimonio neto US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA
Acciones de capital	1,237,652	1,237,632	1,019,491	0.0%	21.4%
Reservas	788,325	788,325	711,685	0.0%	10.8%
Ganancias y pérdidas no realizadas	119,017	167,256	136,280	-28.8%	-12.7%
Utilidad retenida	357,467	357,487	274,898	0.0%	30.0%
Utilidad del periodo	168,419	141,947	298,354	18.6%	-43.6%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>2,670,880</b>	<b>2,692,647</b>	<b>2,440,708</b>	<b>-0.8%</b>	<b>9.4%</b>
ROAE	4.0%	20.8%	21.4%		

La evolución del Patrimonio neto al 2T13 (-0.8% TaT) se explica básicamente por la reducción de las Ganancias no realizadas, asociada a la disminución de la posición en Valores disponibles para la venta producto de la fluctuación del MtM registrada en los últimos meses. Al analizar AaA, el patrimonio neto se incrementó +9.4%, principalmente por la capitalización de utilidades correspondientes al ejercicio 2012.

Por su parte, el ratio de adecuación patrimonial (BIS) alcanzó un nivel de 15.06%, cifra superior a la registrada al cierre del 1T13 (14.65%), en línea con el crecimiento de +2.2% del capital regulatorio durante el 2T13, y asociado a la ligera disminución de 0.6% de los activos ponderados por riesgo (APPR), principalmente por la reducción de los APPR por riesgo crediticio debido a la contracción de las colocaciones.

Finalmente, es importante destacar que los ratios TIER 1 y TIER 1 Common se mantuvieron dentro de los límites establecidos, al pasar de 10.30% en el 1T13 a 9.86% en el 2T13, en el caso del TIER 1, y de 8.49% en el 1T13 a 8.58% en el 2T13 para el TIER 1 Common. Ambos permanecen por encima de nuestro límite interno, situado en 8.5% y 8.0%, respectivamente.

Capital Regulatorio y Capitalización US\$ (000)	Saldo a			Variación %	
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA
Capital	1,348,892	1,449,446	1,193,522	-6.9%	13.0%
Reservas	870,679	935,585	832,863	-6.9%	4.5%
Utilidades Acum. con Acuerdo de Capit.	-	-	-	-	-
Provisiones (1)	273,891	276,938	239,203	-1.1%	14.5%
Deuda Subordinada Perpetua	250,000	250,000	250,000	0.0%	0.0%
Deuda Subordinada	1,223,717	1,076,834	1,090,175	13.6%	12.2%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(253,348)	(351,230)	(284,203)	-27.9%	-10.9%
Inversiones en subsidiarias y otros	460,780	576,485	545,672	-20.1%	-16.6%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	207,432	225,255	261,470	-7.9%	-20.7%
Goodwill	(43,883)	(47,155)	(45,707)	-6.9%	-4.0%
<b>Total Capital Regulatorio</b>	<b>3,669,948</b>	<b>3,590,419</b>	<b>3,275,853</b>	<b>2.2%</b>	<b>12.0%</b>

Tier 1 (2)	2,402,730	2,524,890	2,219,312	-4.8%	8.3%
Tier 2 (3) + Tier 3 (4)	1,267,218	1,065,529	1,056,542	18.9%	19.9%

Activos ponderados por riesgo totales	24,370,124	24,509,269	20,592,786	-0.6%	18.3%
Activos ponderados por riesgo de mercado (5)	1,285,854	1,143,251	616,630	12.5%	108.5%
Activos ponderados por riesgo crediticio	21,859,893	22,105,034	19,082,281	-1.1%	14.6%
Activos ponderados por riesgo operacional	1,224,377	1,260,984	893,875	-2.9%	37.0%

Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado	128,585	114,325	60,430	12.5%	112.8%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	2,185,989	2,210,503	1,870,064	-1.1%	16.9%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	122,438	126,098	87,600	-2.9%	39.8%
Requerimientos adicionales de capital (9)	323,925	313,138	-	0.0%	0.0%

#### Ratios de Capital

Tier 1 ratio (6)	9.86%	10.30%	10.78%
Tier 1 Common ratio (7)	8.58%	8.49%	8.92%
Ratio BIS (8)	15.06%	14.65%	15.91%
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio Efectivo (9)	6.64	6.83	6.29

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

(2) Tier 1 = Capital + Reservas + Utilidades acumuladas con acuerdo de capitalización + Ganancia No realizada en Subsidiarias

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

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

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

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

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

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

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

(9) Desde Julio 2011, Activos ponderados por riesgo = activo ponderado por riesgo crediticio \* 0.98 + Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio \* 10 + Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional \* 10 \* 0.5.

### III. Banco de Crédito de Bolivia

Banco de Crédito de Bolivia US\$ millones	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %	
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA	Jun 13	Jun 12	Jun 13 / Jun 12	
Margen por intermediación	15.7	16.2	14.4	-3.2%	8.6%	31.8	27.8		14.5%
Provisiones netas para colocaciones	(2.0)	(1.0)	(2.7)	113.2%	-23.6%	(3.0)	(4.2)		-28.7%
Ingresos no financieros	7.7	9.0	6.7	-15.0%	13.5%	16.7	14.5		14.9%
Gastos operativos	(14.9)	(16.9)	(11.6)	-11.4%	28.5%	(31.8)	(24.3)		30.6%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>6.3</b>	<b>7.4</b>	<b>6.9</b>	<b>-13.7%</b>	<b>-7.8%</b>	<b>13.7</b>	<b>13.8</b>		<b>-0.5%</b>
Resultado por traslación	(0.6)	0.0	0.0	-100%	-100%	(0.6)	0.0		-100%
Impuesto a la renta	(1.6)	(2.5)	(1.3)	-37.8%	24.0%	(4.1)	(2.6)		57.4%
<b>Utilidad neta</b>	<b>4.1</b>	<b>4.8</b>	<b>5.6</b>	<b>-13.3%</b>	<b>-26.1%</b>	<b>8.9</b>	<b>11.2</b>		<b>-20.0%</b>
Total colocaciones	948.1	905.5	810.2	4.7%	17.0%				
Préstamos vencidos	15.3	12.9	11.4	19.0%	34.1%				
Provisiones netas	(33.3)	(32.0)	(29.6)	4.2%	12.5%				
Inversiones totales	361.6	405.9	351.9	-10.9%	2.7%				
Total activos	1,537.8	1,512.5	1,335.6	1.7%	15.1%				
Total depósitos	1,356.9	1,333.4	1,176.3	1.8%	15.4%				
Patrimonio neto	140.4	137.6	124.5	2.1%	12.8%				
Préstamos vencidos / total préstamos	1.63%	1.43%	1.42%						
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	230.3%	260.6%	272.3%						
ROAE	11.9%	14.1%	18.5%						
Oficinas	43	43	40						
Agentes	36	30	28						
Cajeros	235	215	189						
Empleados	1,652	1,604	1,483						

(1) El ROE a Junio 2013 fue de 13.1% y a Junio 2012 fue de 18.9%.

La utilidad neta alcanzada por el BCP Bolivia en el 2T13 fue de US\$ 4.1 millones, lo cual representa una reducción de 13.3% TaT. Esto último es explicado principalmente por la disminución en los ingresos no financieros (-15.0% TaT) debido a que el 1T13: (i) se registraron ingresos extraordinarios asociados al recupero de gastos de gestiones pasadas; (ii) y al incremento en las provisiones netas para colocaciones en 113.2% TaT lo cual está asociado a la expansión del portafolio de colocaciones y al crecimiento de la mora. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por la contracción de los gastos operativos (-11.4%) y la reducción del impuesto a la renta (-37.8%) efecto del menor nivel de utilidades obtenidas en el 2T13. La pérdida por traslación en este trimestre se debe al efecto de la devaluación del Nuevo Sol con relación al Dólar, ya que BCP Bolivia cuenta con inversiones en fondos mutuos peruanos (Credifondo Conservador y Scotia Fondo Premium).

En términos anuales la utilidad neta del BCP Bolivia muestra una variación negativa (-26.1%), destacando el crecimiento de 28.5% de los gastos operativos, asociado principalmente al nuevo impuesto a la venta de moneda extranjera<sup>1</sup>. Sin embargo, esto se compensó parcialmente con el crecimiento del margen por intermediación (+8.6%) que se encuentra asociado a la expansión del portafolio de cartera (+17.0) y el incremento de 13.5% en los ingresos no financieros debido principalmente al negocio de transferencias al exterior.

El ratio de morosidad alcanzado en el 2T13 fue de 1.63% (1.43% en 1T13 y 1.42% en 2T12) y el ratio de cobertura de 230.3% (260.6% en 1T13 y 272.3% en 2T12). Pese a este incremento en el ratio de morosidad, el BCP Bolivia continua posicionado como una de las entidades más estables y confiables del sistema bancario boliviano, el cual registró un ratio de morosidad de 1.59% y un índice de cobertura 262.8% al finalizar el 2T13. El ROAE de BCP Bolivia el 2T13 fue 11.9%.

#### Activos y Pasivos

El saldo de colocaciones del BCP Bolivia a junio de 2013 fue de US\$ 948.1 millones, superior en 4.7% a los US\$ 905.5 millones correspondientes a marzo de 2013 y 17.0% por encima del nivel registrado a junio de 2012. El crecimiento de las colocaciones TaT se explica principalmente por el importante aporte de la Banca Minorista (representa el 59.2% de la cartera de BCP Bolivia), que se expandió 6.9% TaT y 27.4% AaA. Dentro de esta banca, los segmentos que presentaron mayor crecimiento fueron: i) Efectivo Personal (+7.2% TaT y +33.9% AaA); ii) Pyme (+7.1% TaT y +27.3 AaA);, iii) Hipotecario de Vivienda (+6.3% TaT y AaA +26.3%). Por otro lado, la cartera de Banca Mayorista, la cual representa el 38.4% del portafolio del BCP Bolivia, mostró un crecimiento de +1.1% TaT y +3.8% AaA.

El saldo de inversiones del BCP Bolivia a junio 2013 alcanzó los US\$ 361.6 millones mostrando una reducción de 10.9% TaT y un crecimiento de 2.7% AaA. La tendencia mostrada TaT está asociada al vencimiento de inversiones en el Banco Central de Bolivia.

<sup>1</sup> Por cada operación de venta de moneda extranjera se paga el 0.70%.

En el pasivo, los depósitos del BCP Bolivia experimentaron una expansión de 1.8% TaT, que se explica principalmente por el crecimiento de 6.1% en depósitos a plazo. En el análisis AaA refleja un incremento de 15.4%, producto de la expansión de los depósitos a plazo (+46.3%) y ahorro (+3.7%).

El patrimonio neto muestra un incremento de 2.1% TaT y 12.8% AaA. Gracias a la confianza depositada por Credicorp en Bolivia, se decidió reinvertir las utilidades generadas en la gestión 2012, para así poder fortalecer el patrimonio del banco y contribuir a la expansión del portafolio de colocaciones.

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una sólida y estable participación de mercado de 10.7% en colocaciones vigentes (tercera posición en el sistema bancario) y 11.6% en total depósitos (quinta posición en el sistema bancario).

#### IV. Financiera Edyficar

Edyficar US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA	Jun 13	Jun 12	Jun 13 / Jun 12
Ingreso por intereses, neto	55,861	48,966	35,908	14.1%	55.6%	104,826	69,689	50.4%
Provisiones netas para colocaciones	(8,092)	(8,532)	(6,003)	-5.2%	34.8%	(16,624)	(11,283)	47.3%
Ingresos no financieros	194	498	387	-61.0%	-49.8%	693	611	13.4%
Gastos operativos	(26,852)	(26,911)	(20,200)	-0.2%	32.9%	(53,763)	(39,491)	36.1%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>21,111</b>	<b>14,021</b>	<b>10,092</b>	<b>50.6%</b>	<b>109.2%</b>	<b>35,132</b>	<b>19,526</b>	<b>79.9%</b>
Resultado por traslación	(11,385)	(2,787)	330	308.5%	-3546.2%	(14,172)	1,971	-819.0%
Impuesto a la renta	(4,223)	(3,173)	(3,031)	33.1%	39.3%	(7,396)	(6,167)	19.9%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>5,503</b>	<b>8,061</b>	<b>7,391</b>	<b>-31.7%</b>	<b>-25.5%</b>	<b>13,565</b>	<b>15,330</b>	<b>-11.5%</b>
<b>Contribución a BCP</b>	<b>5,492</b>	<b>8,044</b>	<b>7,376</b>	<b>-31.7%</b>	<b>-25.5%</b>	<b>13,536</b>	<b>15,297</b>	<b>-11.5%</b>
Total colocaciones (1)	815,029	811,725	595,021	0.4%	37.0%	815,029	595,021	37.0%
Préstamos vencidos	32,222	31,844	24,725	1.2%	30.3%	32,222	24,725	30.3%
Provisiones netas	(56,201)	(55,936)	(41,040)	0.5%	36.9%	(56,201)	(41,040)	36.9%
Total de activos	1,133,505	1,164,132	812,299	-2.6%	39.5%	1,133,505	812,299	39.5%
Depósitos y obligaciones	454,862	555,054	387,678	-18.1%	17.3%	454,862	387,678	17.3%
Patrimonio neto	105,763	100,260	77,229	5.5%	36.9%	105,763	77,229	36.9%
Préstamos vencidos / total préstamos	3.95%	3.92%	4.16%			3.95%	4.16%	
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	174.4%	175.7%	166.0%			174.4%	166.0%	
Retorno sobre patrimonio promedio (2)	14.3%	21.5%	23.8%			17.8%	24.1%	
Agencias	174	170	137					
Empleados	3,974	3,669	3,045					

(1) Los intereses devengados de la cartera vigente se incluyen en el cálculo de la cartera total.

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

En el 2T13, Edyficar alcanzó una utilidad neta de US\$ 5.5 millones, lo que representa una reducción de 31.7% TaT y 25.5% AaA. Es importante mencionar que la evolución de la utilidad neta en el trimestre incorpora el efecto de la devaluación de 7.5% del Nuevo Sol frente al Dólar Americano, debido a que en gran parte, las líneas que componen el estado de ganancias y pérdidas están denominadas en MN y a que se registró una pérdida por traslación de US\$ 11.4 millones. Cabe destacar que en contabilidad local, la utilidad neta presentó un crecimiento de 28.2% TaT y 80.8% AaA.

Sin embargo, el excelente desempeño del negocio se evidencia al analizar la utilidad operativa, que se incrementó en 50.6% TaT pese al impacto de la devaluación de la moneda local. Este dinamismo se explica por el incremento en el ingreso neto por intereses (+14.1% TaT), asociado al mayor volumen de cartera y al menor nivel de provisiones (-5.2% TaT), producto del aumento del volumen de castigos (+7.8% TaT).

En la comparación AaA, la utilidad operativa se incrementa 109.2% debido al crecimiento del ingreso por intereses (+55.6%), explicado principalmente por el mayor nivel en el volumen de cartera (+37.0%).

En relación al volumen y calidad del portafolio, la cartera de colocaciones creció 0.4% TaT, continuando con la estrategia de incrementar la participación del mercado en el sector. Es importante destacar que el 98.7% de las colocaciones están denominadas en Nuevos Soles y que el total del portafolio, en contabilidad local, creció 7.9% TaT.

Por su parte, la cartera atrasada registró un crecimiento de 1.2% TaT y de 30.3% AaA, con un índice de morosidad de 3.95%, inferior al registrado en el 2T12 (4.16%). Asimismo, el ratio de cobertura de préstamos vencidos alcanzó niveles de 174.4% al cierre del 2T13.

El total de activos creció en 39.5% AaA explicado por el mayor nivel de las colocaciones (+37.0% AaA) así como por el crecimiento de la cartera de inversiones. Los activos fijos crecieron 53.7% AaA sustentados en el aumento del número de agencias, que pasó de 137 a 174.

El patrimonio neto se incrementó 5.5% en el 2T13, generado por el crecimiento de los resultados acumulados. El rendimiento sobre el patrimonio promedio (ROAE), incluyendo el goodwill, se ubicó en 14.3% y, sin goodwill, en 21.4% en el 2T13.

En términos acumulados a junio del 2013, se observa que la utilidad neta de Edyficar se redujo en 11.5%. Los ingresos financieros mostraron un sólido crecimiento (+50.4%) mientras que los ingresos no financieros se incrementaron en 13.4%. Sin embargo, la expansión de los ingresos fue contrarrestada por la pérdida por Traslación (-819.0%) debido al incremento del tipo de cambio en 4.2% (Jun12-Jun13), el mayor requerimiento de provisiones (+47.3%) y el incremento de los gastos operativos (+36.1%).

Pese al impacto negativo de la devaluación, los resultados obtenidos por Financiera Edyficar muestran su continua contribución a los objetivos del BCP, en términos de crecimiento de colocaciones y generación de ganancias.

## V. Credicorp Capital

La utilidad neta consolidada total de Credicorp Capital en el 2T13 fue de US\$ 1.4 millones, de la cual BCP Capital generó una pérdida de US\$ 1.3 millones, Correval una utilidad de US\$ 0.6 millones, IM Trust US\$ 1 millón y CSI una utilidad de US\$ 109 mil para el 2T13. Es necesario considerar que los resultados de BCP Capital derivaron principalmente del descalce de monedas en el Balance General y del efecto de la devaluación de 7.5% del Nuevo Sol con relación al Dólar Americano experimentada en el 2T, lo cual generó una pérdida contable de US\$ 2.7 millones como resultado por traslación en Credicorp Capital.

Contribuciones a los resultados US\$ 000	Trimestre		Variación %	Acumulado a
	2T13	1T13	TaT	Jun 13
BCP Capital Consolidado	-1,305	2,960	-144.1%	1,655
Credicorp Investments Consolidado	2,632	3,433	-23.3%	6,066
Credicorp Investments (Holding)	958	826	16.0%	1,784
BCP Colombia (Correval)	648	1,202	-46.1%	1,851
BCP Chile (IM Trust)	1,026	1,405	-27.0%	2,431
CSI	109	111	-1.8%	220
<b>Credicorp Capital</b>	<b>1,436</b>	<b>6,504</b>	<b>-77.9%</b>	<b>7,941</b>
<b>Contribución a Credicorp (1)</b>	<b>1,467</b>	<b>6,435</b>	<b>-77.2%</b>	<b>7,903</b>

\* Cifras proforma no-auditado, según IFRS.

(1) BCP Capital contribuye con el 97.66%, mientras que Credicorp investments y CSI contribuyen con el 100% de sus resultados.

Lo anterior representó una contribución a Credicorp de US\$ 1.5 millones en el 2T13. En términos acumulados a junio 2013, Credicorp Capital ha contribuido en US\$ 7.9 millones a Credicorp.

Los ingresos brutos, de US\$ 38 millones en 2T13, provienen del negocio de sales & trading en un 33%, gestión de activos en 46%, finanzas corporativas en 14%, y otros como los negocios de comisiones de confianza, fideicomisos y tesorería generaron el restante 7%. Cabe indicar que los ingresos brutos en 2T13 representaron una caída de -12.1% TaT debido a la desaceleración en el crecimiento económico y caída de las bolsas de valores a nivel regional, lo que repercutió particularmente en los negocios de sales & trading y finanzas corporativas.

Los gastos totales ascendieron a US\$ 30.9 millones en el 2T13 siendo los principales rubros las remuneraciones, gastos administrativos y gastos de soporte, mostrando una caída de -4.5% TaT. En cuanto a eficiencia operativa, el índice de eficiencia de Credicorp Capital fue de 78.2% en el 2T13. En términos acumulados a junio 2013, los gastos ascendieron a US\$ 63.2 millones, situando el ratio de eficiencia acumulado en 76%.

Entre las transacciones más importantes de Credicorp Capital en el 2T13 el equipo de Finanzas Corporativas de Perú, en conjunto con los equipos de Sales & Trading de los 3 países, actuó como joint lead manager de un importante número de transacciones en el mercado internacional de bonos (144A / RegS): BCP (US\$ 350 millones senior y US\$ 170 millones subordinados), Ferreyros (US\$ 300 millones senior), Transportadora de Gas del Perú (US\$ 850 millones) y Consorcio Transmantaro (US\$ 450 millones). Asimismo, se realizó un intercambio de bonos 2016 del BCP por US\$ 366 millones.

Igualmente, el equipo de Finanzas Corporativas de Chile ganó un mandato de liability management por más de US\$ 500 millones (Maipo y Futaleufú) y ha sido contratado para actuar como Joint Bookrunner para el aumento de capital de LAN por aproximadamente US\$ 1,000 millones.

Al cierre del 2T13, Credicorp Capital mantiene Activos Administrados por US\$ 8,319 millones, de los cuales 55% corresponden a BCP Capital, 17% a Correval y 28% a IM Trust.

Credicorp Capital US\$ 000	Trimestre		Variación % TaT	Acumulado a Jun 13
	2T13	1T13		
Ingreso Financiero	2,304	2,617	-12.0%	4,921
Ingresos No-financieros	38,518	42,638	-9.7%	81,156
Gastos Financieros	-1,334	-1,542	-13.5%	-2,876
Gastos Operativos (1)	-30,867	-32,330	-4.5%	-63,197
Utilidad neta antes de IR	8,621	11,383	-24.3%	20,004
Impuesto a la Renta	-1,867	-3,096	-39.7%	-4,963
Resultado por traslación	-2,713	-487	457.1%	-3,200
Interes Minoritario (2)	-2,605	-1,296	101.0%	-3,901
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1,436</b>	<b>6,504</b>	<b>-77.9%</b>	<b>7,941</b>
<b>Contribución a Credicorp (3)</b>	<b>1,467</b>	<b>6,435</b>	<b>-77.2%</b>	<b>7,903</b>
Patrimonio Neto (4)	243,179	257,585	-5.6%	243,179
Activos Administrados	8,319	9,000	-7.6%	8,319
Ratio de Eficiencia (5)	78.2%	74.0%	0.0%	76.0%
ROAE (4) (6)	2.3%	10.2%	0.0%	6.4%

\* Cifras proforma no-auditado, según IFRS.

(1) Incluye Remuneraciones + Gastos Generales y Administrativos + Gastos asignados + Depreciación y Amortización + Impuestos y Contribuciones + Otros Gastos.

(2) Participación sobre los resultados de Correal e IMT que no corresponden a BCP Colombia y BCP Chile (49% y 39.4% respectivamente).

(3) BCP Capital contribuye con el 97.66% y Credicorp investment con el 100% de sus resultados.

(4) Patrimonio a Diciembre 2012 = US\$ 250.8 MM.

(5) Gastos Operativos / (Ingreso financiero neto + Ingresos No-financieros).

(6) ROAE = Utilidad neta anualizada / Promedio del Patrimonio del inicio y fin del periodo.

## VI. Atlantic Security Bank

Atlantic Security Bank (ASB) reportó una utilidad neta de US\$ 13.4 millones en el 2T13, cifra que representó una reducción de (-13.4% TaT). Este descenso se explica principalmente por menores ingresos provenientes de la venta de activos de inversiones y el efecto de pérdidas por operaciones de cambio. Por su parte, el ROAE anualizado del trimestre alcanzó el 30.3%, menor al 30.8% registrado en el 1T13, pero mayor al reportado al 2T12 (24.3%).

Los principales ingresos descendieron 8.7% TaT como resultado del menor ingreso neto de intereses (-4.7%) producto del menor volumen de los activos rentables, sumado a este efecto se genera una pérdida en operaciones de cambio por US\$ 900 mil. Por otro lado, también influye una menor utilidad proveniente del rubro Ganancia neta en venta de valores (-US\$ 1.2 millones). En la comparación AaA, los principales ingresos descienden 0.5% como resultado de la pérdida por operaciones de cambio, efecto disminuido por el incremento en el margen financiero (+5.6%).

Aun cuando la utilidad neta del trimestre desciende 13.4%, la comparación AaA mantiene un incremento de 26.5%, utilidad neta que se explica por la mayor ganancia en venta de valores (+US\$4.9 millones), relacionada principalmente a la realización de ganancias en la venta de instrumentos de renta fija y variable. En términos acumulados al 2T13, la contribución de ASB a Credicorp asciende a US\$ 28.9 millones, 30.5% mayor a la cifra reportada al cierre del mismo periodo del año anterior. Este incremento está asociado igualmente a la mayor ganancia en venta de valores (+218.1%) y al incremento neto de los ingresos totales de (2.0%).

ASB US\$ millones	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA	Jun 13	Jun 12	Jun 13 / Jun 12
Ingreso por intereses, neto	9.8	10.3	9.3	-4.7%	5.6%	20.1	18.7	7.7%
Dividendos	0.3	0.3	0.2	-12.1%	64.1%	0.6	0.4	75.7%
Comisiones	2.3	2.0	2.1	15.4%	9.6%	4.2	4.5	-7.3%
Ganancia neta en operaciones de cambio	(1.0)	(0.1)	(0.1)	-687.0%	-921.5%	(1.1)	(0.2)	-443.5%
<b>Principales Ingresos</b>	<b>11.4</b>	<b>12.5</b>	<b>11.4</b>	<b>-8.7%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>23.9</b>	<b>23.4</b>	<b>2.0%</b>
Provisiones netas	0.0	-0.3	0.0	-99.3%	100.0%	(0.3)	0.0	100.0%
Ganancia realizada	4.3	5.5	1.3	-21.6%	224.3%	9.9	3.1	218.1%
Otros ingresos	0.2	-0.1	0.0	467.8%	959.2%	0.1	(0.1)	206.7%
Gastos operacionales	(2.5)	(2.2)	(2.1)	14.7%	15.0%	(4.6)	(4.2)	10.1%
<b>Utilidad neta</b>	<b>13.4</b>	<b>15.5</b>	<b>10.6</b>	<b>-13.4%</b>	<b>26.5%</b>	<b>28.9</b>	<b>22.2</b>	<b>30.5%</b>
Utilidad neta/acción	0.2	0.2	0.2	-13.4%	26.5%	0.4	0.3	30.5%
<b>Contribución a Credicorp</b>	<b>13.4</b>	<b>15.5</b>	<b>10.6</b>	<b>-13.4%</b>	<b>26.5%</b>	<b>28.9</b>	<b>22.2</b>	<b>30.5%</b>
Total colocaciones	747.8	861.3	715.8	-13.2%	4.5%	747.8	715.8	
Total inversiones disponibles para la venta	785.7	831.6	805.1	-5.5%	-2.4%	785.7	805.1	
Total activos	1,634.4	1,787.3	1,623.6	-8.6%	0.7%	1,634.4	1,623.6	
Total depósitos	1,321.7	1,333.6	1,425.3	-0.9%	-7.3%	1,321.7	1,425.3	
Patrimonio neto	172.2	182.6	179.8	-5.7%	-4.2%	172.2	179.8	
Margen financiero neto	3.0%	3.1%	2.5%			2.6%	2.5%	
Ratio de eficiencia	15.5%	12%	16.8%			13.7%	15.9%	
ROAE <sup>(1) (2)</sup>	30.3%	30.8%	24.3%			29.5%	24.0%	
Préstamos vencidos / préstamos totales	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	
Ratio de cobertura	0.1%	0.1%	0.1%			0.1%	0.1%	
Ratio BIS <sup>(1)</sup>	16.26%	12.30%	15.58%			16.26%	15.58%	

(\*) Basilea II Ratio Bis = (Patrimonio elegible - Deducciones) / (APR<sub>RC</sub> + Cargo<sub>RO</sub> + Cargo<sub>RM</sub>).

(1) Ratios anualizados.

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

Con relación a la eficiencia operativa, ASB registró un ratio de eficiencia de 15.5% en el 2T13, lo que significó un incremento de 350pbs respecto al trimestre anterior. En la comparación AaA, el ratio de eficiencia resultó mejor por 130pbs.

### Activos y Pasivos

Los activos que devengan intereses alcanzan US\$ 1,556 millones como se muestra en la tabla inferior TaT se evidencia una disminución del 8.6%, principalmente en colocaciones (-13.2% TaT) como consecuencia de vencimientos de préstamos de corto plazo e inversiones (-5.5% TaT), más al descenso en el valor relativo de mercado de inversiones. Los volúmenes totales se mantienen respecto al 2T12 con un crecimiento marginal. Una sobreacción de los mercados ante los anuncios de la FED respecto a la posible reducción de los estímulos a la economía de EEUU ha llevado a un descenso en el valor de mercado de las inversiones, aunado al fortalecimiento del dólar estadounidense registrado en los últimos

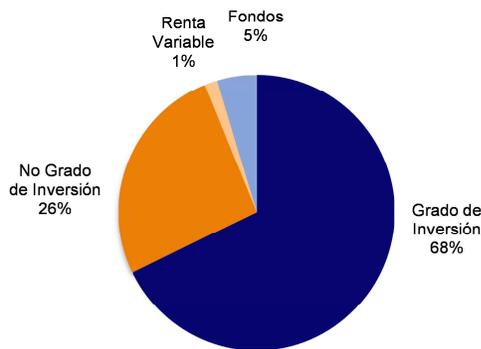
meses. El incremento en Caja y bancos (16.8% TaT) se atribuye al efecto neto del flujo de las operaciones activas y pasivas durante el trimestre. Cabe mencionar que ASB ha logrado mantener siempre un buen perfil de riesgos lo cual se refleja en una cartera sin morosidad.

Activos que devengan intereses* US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA
Caja y bancos	68	58	62	16.8%	9.9%
Colocaciones	748	861	716	-13.2%	4.5%
Inversiones	739	783	769	-5.5%	-3.8%
<b>Total Activos que devengan intereses</b>	<b>1,556</b>	<b>1,703</b>	<b>1,547</b>	<b>-8.6%</b>	<b>0.6%</b>

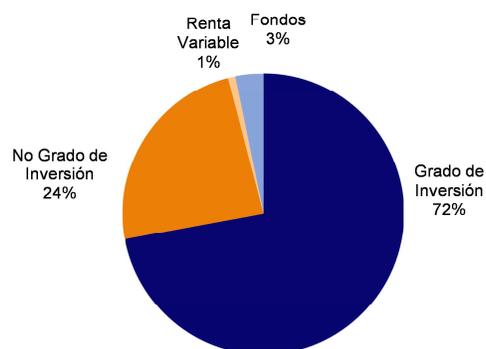
(\*) Excluye inversiones en renta variable y fondos.

Con relación al portafolio de inversiones es importante señalar que ASB mantiene su política de inversión en instrumentos de un buen perfil de riesgos, por ello la participación de instrumentos con grado de inversión representa un 68% del total del portafolio, lo que evidencia la estrategia sostenida y conservadora de concentrar las inversiones en instrumentos de alta calidad crediticia.

**Distribución de Portafolio  
Junio 2013**



**Distribución de Portafolio  
Junio 2012**



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

Por otro lado, los depósitos de clientes reflejan una disminución de 0.9% TaT y 7.3% AaA. Con respecto a 1T13, el descenso en depósitos está relacionado a las decisiones de inversión de clientes y condiciones de mercado presentes a lo largo del trimestre. Por otro lado, los otros pasivos mayormente compuestos por los financiamientos tomados resultan menores en 48.2% TaT, los mismos que se han visto reducidos en línea con la reducción de los activos. Para mantener el nivel de los activos durante los últimos trimestres el Banco ha tomado financiamientos de corto plazo para capital de trabajo, lo cual explica en mayor medida el balance de los otros pasivos (+660.7% AaA).

Pasivos US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA
Depósitos	1,322	1,334	1,425	-0.9%	-7.3%
Otros Pasivos	140	271	18	-48.2%	660.7%
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,462</b>	<b>1,605</b>	<b>1,444</b>	<b>-8.9%</b>	<b>1.3%</b>

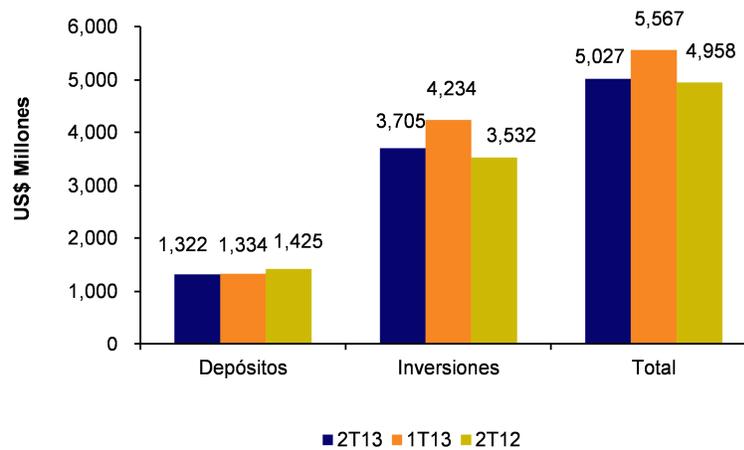
El patrimonio neto registró una disminución de (-5.7% TaT), efecto que se atribuye al descenso en el valor de mercado de las inversiones que se ve reflejado en la cuenta de ganancias no realizadas (-US\$23.8 millones) y el resultado de las utilidades del trimestre (-13.4% TaT), todo esto como resultado de los efectos adversos del mercado de valores, reducidos parcialmente por las estrategias implementadas a lo largo del periodo para sostener el retorno de los accionistas.

El Ratio BIS al cierre del 2T13 se ubica en 16.26%, mayor al 12.30% registrado en el 1T13. Lo anterior se explica por la disminución en los activos ponderados por riesgo (descenso en colocaciones e inversiones) y al incremento en el patrimonio base, producto de las utilidades del trimestre. Cabe anotar que para el Banco el ratio mínimo exigido se mantiene en 12%.

#### Administración de Activos

Los activos administrados de terceros que incluyen depósitos de clientes, inversiones en fondos y custodia de instrumentos financieros alcanzaron US\$5,027 millones al 2T13 a valor de mercado; disminuyendo (-9.7% TaT), pero resultando mayor en (+1.4 AaA). El resultado TaT se explica por el efecto adverso de mercado, ya que el stock de inversiones en valores ha tenido un crecimiento neto de +1.7% TaT y +13.6% AaA, lo cual demuestra la confianza de nuestros clientes en nuestros servicios de administración patrimonios.

#### Activos Bajo Administración y Depósitos



## VII. Pacífico Grupo Asegurador (PGA)

PGA US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA	Jun 13	Jun 12	Jun 13 / Jun 12
Prima neta ganada	204,167	199,962	174,024	2.1%	17.3%	404,129	343,092	17.8%
Siniestros netos	138,522	131,691	107,912	5.2%	28.4%	270,214	236,773	14.1%
Comisiones netas	34,113	33,449	28,812	2.0%	18.4%	67,562	57,529	17.4%
Gastos técnicos netos	10,323	10,276	8,853	0.5%	16.6%	20,599	15,267	34.9%
<b>Resultado técnico</b>	<b>21,208</b>	<b>24,546</b>	<b>28,446</b>	<b>-13.6%</b>	<b>-25.4%</b>	<b>45,754</b>	<b>33,524</b>	<b>36.5%</b>
<b>Resultado técnico de Servicios Médicos (1)</b>	<b>6,466</b>	<b>5,534</b>	<b>5,727</b>	<b>16.8%</b>	<b>12.9%</b>	<b>12,000</b>	<b>10,033</b>	<b>19.6%</b>
<b>Resultado técnico total (1)</b>	<b>27,674</b>	<b>30,080</b>	<b>34,173</b>	<b>-8.0%</b>	<b>-19.0%</b>	<b>57,754</b>	<b>43,556</b>	<b>32.6%</b>
Ingresos financieros netos	32,504	29,439	31,256	10.4%	4.0%	61,943	60,970	1.6%
Gastos generales	49,001	47,507	39,631	3.1%	23.6%	96,508	77,165	25.1%
Resultado por traslación	-6,424	-1,983	-233	224.0%	265.4%	-8,407	1,534	-648.2%
Impuesto a la renta	-1,214	-452	2,647	168.6%	-146%	-1,666	1,421	-217.3%
<b>Utilidad antes de int. minoritario</b>	<b>5,450</b>	<b>11,467</b>	<b>24,168</b>	<b>-52.5%</b>	<b>-77.5%</b>	<b>16,917</b>	<b>29,090</b>	<b>-41.8%</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>3,824</b>	<b>9,490</b>	<b>21,888</b>	<b>-59.7%</b>	<b>-82.5%</b>	<b>13,314</b>	<b>25,180</b>	<b>-47.1%</b>
<b>Contribución a Credicorp</b>	<b>5,460</b>	<b>11,259</b>	<b>23,663</b>	<b>-51.5%</b>	<b>-76.9%</b>	<b>16,718</b>	<b>28,486</b>	<b>-41.3%</b>
Activo total	2,626,453	2,805,693	2,380,110	-6.4%	10.4%	2,626,453	2,380,110	10.4%
Inversiones en valores	1,626,763	1,764,873	1,534,459	-7.8%	6.0%	1,626,763	1,534,459	6.0%
Reservas técnicas	1,691,124	1,701,502	1,484,229	-0.6%	13.9%	1,691,124	1,484,229	13.9%
Patrimonio neto	484,965	641,968	523,180	-24.5%	-7.3%	484,965	523,180	-7.3%
Siniestralidad neta ganada	67.8%	65.9%	62.0%			66.9%	69.0%	
Retorno sobre patrimonio prom. (2) (3)	2.7%	6.0%	17.6%			4.5%	10.4%	
Ratio Combinado de PPS + EPS (4)	106.8%	107.3%	101.9%			107.1%	108.1%	

(1) Considerando las eliminaciones entre las compañías de seguro y las subsidiarias médicas.

(2) Anualizado.

(3) Los promedios se determinan en base al saldo de inicio y fin del periodo.

(4) Sin eliminaciones entre compañías.

Pacífico Grupo Asegurador reportó una utilidad neta antes de interés minoritario de US\$ 5.5 millones en el 2T13, 52.5% menor a los US\$ 11.5 millones obtenidos en el 1T13 y 77.5% menor a los US\$ 24.2 millones del 2T12. Esta disminución es atribuida principalmente a la pérdida por traslación de US\$ 6.4 millones producto de la devaluación de 7.5% del Nuevo Sol frente al Dólar Americano, la cual incrementa la devaluación total de la moneda a 9% para la primera mitad del año. El incremento de los siniestros netos (+5.2% TaT) en los negocios de Salud y Vida también contribuyó a esta caída de la utilidad. Cabe resaltar que el impacto de la devaluación se acentúa debido a que el 48% de las primas netas ganadas están denominados en Nuevos Soles.

En el 2T13, el resultado técnico disminuyó 13.6% TaT como resultado de la mayor ocurrencia de siniestros en los negocios de Salud (+US\$ 4.4 millones) y de Vida (+US\$ 2.6 millones). En el caso de Salud el incremento en siniestros está asociado al aumento de frecuencia de atenciones por estacionalidad. En el caso de Pacífico Vida, el incremento de siniestralidad se debe al aumento de reservas en la línea de seguros previsionales (AFP), registradas en siniestros, dado que en el segundo trimestre se presentó un mayor número de casos de invalidez, un menor número de casos rechazados y liberaciones por envejecimiento. Adicionalmente, el incremento en siniestros se ve reflejado en la siniestralidad neta ganada, la cual aumentó de 62% en el 2T12 a 65.9% en el 1T13 y a 67.8% en el 2T13.

Por su parte, los ingresos financieros ascendieron a US\$ 32.5 millones en el 2T13, 10.4% superior a lo reportado en el 1T13, en línea con el crecimiento de los ingresos financieros en el negocio de Seguros de Vida. Lo anterior se explica por los mayores intereses sobre inversiones, asociado al incremento en el tamaño del portafolio de renta fija, por el crecimiento de las líneas de negocio (principalmente Rentas Vitalicias). Asimismo, se logró invertir el nuevo flujo a tasas mayores en 50pbs y 60pbs en promedio.

Los gastos generales registraron un incremento de 3.1% TaT, principalmente producto del mayor gasto en Subsidiarias por el lanzamiento de SANNA, la red privada de salud del Grupo, y mayores cargas financieras y administrativas por: (i) el plan de expansión y mejora de infraestructura, y (ii) el plan de inversión en equipos médicos. Al analizar AaA, los gastos generales también aumentaron como resultado del desarrollo de canales de distribución alternativos y la expansión a provincias en el negocio de Seguros Generales.

De esta manera, la contribución a Credicorp fue de US\$ 5.460 millones en el 2T13, menor en 51.5% a la registrada en el 1T13 (US\$ 11.3 millones) y en 76.9% a la del 2T12 (US\$ 23.7 millones).

PGA US\$ 000	Utilidad neta *			Variación %	
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA
PPS	-6,689	-4,767	6,694	-40.3%	-199.9%
PV	13,826	14,936	16,290	-7.4%	-15.1%
EPS	1,165	2,284	-199	-49.0%	-685.8%
Subsidiarias Médicas	-2,205	-946	1,388	-133.1%	-258.9%
<b>PGA</b>	<b>5,450</b>	<b>11,467</b>	<b>24,168</b>	<b>-52.5%</b>	<b>-77.5%</b>
Ajustes de consolidación	-10	208	505	n.d	n.d
<b>Contribución a Credicorp</b>	<b>5,460</b>	<b>11,259</b>	<b>23,663</b>	<b>-51.5%</b>	<b>-76.9%</b>

\* Antes de interés minoritario.

### Pacífico Seguros Generales (PPS)

PPS registró una pérdida de - US\$ 6.7 millones en el 2T13, 40.3% menor a lo obtenido en el 1T13, debido al efecto negativo del resultado de traslación (- US\$ 2.8 millones TaT) y a la disminución de ingresos financieros netos (- US\$1.4 millones TaT). Lo anterior contrarrestó el incremento del resultado técnico (+ US\$ 1.5 millones TaT), producto del aumento de 2.1% en la producción neta, asociado al ramo de negocios vehiculares, y por la reducción de gastos generales (-US\$1.2 millones TaT).

AaA el resultado técnico disminuye en 33.5% por el incremento de la siniestralidad (+39.6% AaA), a consecuencia del deterioro de la siniestralidad del negocio vehicular.

A continuación se detallan los resultados de las líneas de negocio en seguros generales:

Resultado Técnico por línea de negocios US\$ millones	2T13				1T13				2T12			
	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS
Prima neta ganada	31.2	25.5	16.2	<b>72.9</b>	29.3	25.1	16.9	<b>71.4</b>	25.7	21.2	17.6	<b>64.6</b>
Resultado técnico	2.9	5.1	4.5	<b>12.4</b>	0.9	6.5	3.5	<b>10.9</b>	7.0	3.9	7.8	<b>18.7</b>
Siniestralidad neta ganada	62.8%	68.0%	55.3%	<b>62.9%</b>	69.1%	63.3%	55.7%	<b>63.9%</b>	45.2%	68.8%	37.6%	<b>50.9%</b>
Resultado técnico a PNG	9.4%	19.9%	27.6%	<b>17.1%</b>	3.1%	26.0%	20.6%	<b>15.3%</b>	27.1%	18.5%	44.4%	<b>29.0%</b>

- i) El negocio de Seguros Vehiculares alcanzó un resultado técnico de US\$ 2.9 millones en el 2T13, mayor a los US\$ 0.9 millones del 1T13, debido a un incremento en la producción neta (+6.5% TaT) y a una reducción en la ocurrencia de siniestros. Al analizar AaA, el resultado técnico se redujo dado al aumento de la siniestralidad por dos factores: (i) el incremento del costo por asegurado (alza en los costos de reparación, repuestos y mano de obra en talleres), (ii) y la reducción de primas en una coyuntura de fuerte competencia en el mercado. Al respecto la compañía está llevando a cabo un proceso de reajuste de tasas, así como de implementación del proceso de *scoring* en la suscripción para la mejor selección de riesgo y por lo tanto para la mejora en la calidad de la cartera.
- ii) El negocio de Asistencia Médica alcanzó un resultado técnico de US\$ 5.1 millones en el 2T12, menor en 22.6% TaT por el incremento en la ocurrencia de siniestros, asociados a un aumento de frecuencia de atenciones por estacionalidad. Lo anterior contrarresta el incremento en primas netas ganadas (+1.4% TaT) como resultado de una mayor captación de asegurados en productos de prima baja y colectivos (+7% de incremento en la cartera de estos productos representando aproximadamente 17 mil asegurados más frente al 1T13). AaA el resultado se incrementa en 29.1% debido a un incremento en la prima neta ganada (+20.1% AaA).
- iii) El negocio de Ramos Generales (RRGG) obtuvo un resultado técnico de US\$ 4.5 millones en el 2T13, resultado 27.7% mayor al 1T13. Este resultado está asociado a: (i) un menor nivel en comisiones netas y (ii) una reducción de siniestros netos. AaA el resultado técnico se reduce 43.1% debido a un menor nivel en primas netas ganadas como resultado de la mayor cesión por la incorporación de un contrato de cuota parte en los ramos de Incendio, Técnico y Domiciliario (como parte de la estrategia de reaseguros de la compañía). Este tipo de contrato reduce la exposición a siniestros severos mediante la transferencia del 35% del riesgo de la cartera de los ramos de Incendio y Ramos Técnicos al mercado de reaseguros; lo cual permite a su vez mejorar la política de suscripción de la compañía.

Con estos resultados, PPS obtiene en el 2T13 un ratio combinado de 112.3% el cual se descompone en 62.9 puntos de costos o egresos por siniestros netos (siniestralidad), 20.0 puntos de costos de adquisición del negocio, y 29.3 puntos a los gastos generales o administrativos.

#### *Pacífico Vida (PV)*

Pacífico Vida obtuvo una utilidad de US\$ 13.8 millones en el 2T13, 7.4% menor a los US\$ 14.9 millones obtenidos en el 1T13, principalmente producto de la pérdida por resultados de traslación (- US\$ 4.3 millones) y por un menor resultado técnico. AaA, la utilidad neta se redujo en 15% por mayores siniestros y una mayor pérdida por traslación.

El menor resultado técnico este trimestre se dio por mayores siniestros, principalmente en los ramos de Seguros Previsionales (AFP) y Vida Grupo, mayores Comisiones (Vida Crédito) y por una reclasificación retroactiva de resultados de traslación a ajuste de reservas, por concepto de la pérdida por traslación de los productos de *Investment Link* de Vida Individual (US\$ 1.7 millones en el 2T13), que afecta las primas netas, sin variación en la utilidad neta de la compañía.

A pesar de la reclasificación mencionada, las primas netas en el 2T13 se incrementaron en 4.0% TaT, especialmente en Rentas Vitalicias y Vida Crédito, a excepción de Vida Grupo (dado que el registro de renovaciones semestrales y anuales se dieron en el primer trimestre del año). AaA el incremento fue de 19.1% especialmente en las líneas de Vida Crédito y Seguros Previsionales (AFP).

Los siniestros netos aumentaron 10.4% TaT, dado que en el segundo trimestre la línea de Seguros Previsionales presentó un mayor número de casos de invalidez, menor número de casos rechazados y menores liberaciones por envejecimiento. Adicionalmente se registraron eventos catastróficos en Vida Grupo por un total de US\$ 0.5 millones (Pesquera Exalmar, Odebretch). En contraparte, las líneas de Vida Individual y Accidentes presentaron menor siniestralidad TaT. AaA se observa un incremento de 27% en los siniestros.

Los Ingresos Financieros crecieron 21% TaT y 29% AaA, principalmente por el mayor ingreso por intereses sobre inversiones en línea con crecimiento de las líneas de negocio (principalmente Rentas Vitalicias). Adicionalmente, estos crecieron dado a que: (i) se logró invertir el nuevo flujo a tasas mayores y, (ii) por la mayor utilidad en venta de valores de renta fija por la venta de bonos globales.

#### **Pacífico Vida**

Productos US\$ millones	Producción			Variación %	
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA
Vida individual	20.5	19.7	18.1	3.9%	12.9%
Rentas vitalicias	28.0	24.5	25.1	14.5%	12.0%
AFP	25.3	25.1	19.4	0.9%	30.4%
Vida crédito	19.9	17.8	13.9	12.1%	43.8%
Accidentes personales	5.0	4.8	4.6	4.2%	9.5%
Vida ley	3.8	4.6	3.5	-16.8%	9.4%
Vida grupo	5.6	5.6	4.7	-0.9%	17.4%
SCTR	5.4	7.0	4.6	-22.9%	17.8%
<b>Total</b>	<b>113.6</b>	<b>109.1</b>	<b>93.9</b>	<b>4.1%</b>	<b>21.0%</b>

#### *Pacífico Salud (EPS)*

En el 2T13, Pacífico Salud registró una utilidad neta de US\$1.2 millones, menor a los US\$ 2.3 millones reportados en el 1T13, debido a un menor resultado técnico; sin embargo, dicho resultado es mayor a la pérdida registrada el 2T12 (-US\$ 0.3 millones).

El resultado técnico en este 2T13 se vio afectado por la mayor Siniestralidad registrada en el periodo asociado al aumento de frecuencia de atenciones por estacionalidad. La Siniestralidad Neta Ganada (SNG) se incrementa a 84% en el 2T13, versus 79% en el 1T13 y 81% en el 2T12.

Este menor resultado técnico fue mitigado en parte por: i) el efecto de traslación que en el caso de la EPS es positivo en US\$ 1.2 millones al 2T13 versus US\$ 0.3 millones al 1T13, y ii) menores gastos generales en diversos conceptos.

En tanto, el resultado del Negocio Prestacional fue de (- US\$2.2 millones 2T13), menor frente a la pérdida del 1T13 (-US\$ 0.9 millones) y menor también a lo reportado en el 2T12 (US\$ 1.4 millones).

Totalizando ambos negocios, en el 2T13 la pérdida total de Pacífico Salud fue de - US\$ 1.0 millones, menor frente al resultado del 1T13 (US\$ 1.3 millones) y del 2T12 (US\$ 1.2 millones).

#### *Subsidiarias Médicas*

Al 2T13 las subsidiarias médicas registraron pérdida de - US\$ 1.84 millones, menor a la de - US\$ 0.74 registrada en el 1T13, principalmente como resultado de i) el reconocimiento de gastos producto del lanzamiento de la red privada de salud del Grupo SANNA; ii) y mayores cargas financieras y administrativas por el plan de expansión y mejora de infraestructura, y por el plan de inversión en equipos médicos.

Este resultado fue atenuado por el crecimiento del resultado técnico, el cual alcanzó los US\$ 10.2 millones en el 2T13, representando un incremento de US\$ 1.56 millones TaT(+18%) y un aumento de US\$ 2.5 millones respecto al 2T12 (+33%). Este crecimiento fue resultado de las mayores ventas de las clínicas de la red (mayor número de atenciones por líneas de negocio) y del incremento de la complejidad de las atenciones, lo que beneficia el ticket promedio cobrado

<b>US\$ 000</b>	<b>2T13</b>	<b>1T13</b>	<b>Variación %</b>
Resultado Técnico*	10,190	8,629	18.1%
Ingresos Financieros**	-717	189	-479.4%
Gastos Generales	12,199	9,799	24.5%
Utilidad antes de Int. Minoritario	-2,222	-938	-136.9%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-1,839</b>	<b>-744</b>	<b>-147.2%</b>

\* Ventas - Costo de ventas.

\*\* Considera Ingresos varios.

## VIII. Prima AFP

Principales Indicadores financieros (US\$ miles) (1)	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA	Jun 13	Jun 12	Jun 13 / Jun 12
Ingresos por comisiones	33,311	33,649	30,885	-1.0%	7.9%	66,961	60,462	10.7%
Gastos de administración y ventas	(14,020)	(14,116)	(11,680)	-0.7%	20.0%	(28,136)	(24,359)	15.5%
Depreciación y Amortización	(1,759)	(1,762)	(2,097)	-0.2%	-16.1%	(3,521)	(4,162)	-15.4%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>17,532</b>	<b>17,772</b>	<b>17,108</b>	<b>-1.3%</b>	<b>2.5%</b>	<b>35,304</b>	<b>31,941</b>	<b>10.5%</b>
Otros ingresos y gastos, neto	(52)	(218)	(263)	-76.3%	-80.4%	(270)	(500)	-46.1%
I.R.	(4,416)	(5,719)	(5,297)	-22.8%	-16.6%	(10,136)	(10,778)	-6.0%
<b>Utilidad neta antes de resultados de traslación</b>	<b>13,064</b>	<b>11,834</b>	<b>11,548</b>	<b>10.4%</b>	<b>13.1%</b>	<b>24,898</b>	<b>20,663</b>	<b>20.5%</b>
Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido	1,308	(218)	(104)	-701.3%	-1353.8%	1,091	(49)	-2307.8%
<b>Utilidad neta</b>	<b>14,372</b>	<b>11,617</b>	<b>11,444</b>	<b>23.7%</b>	<b>25.6%</b>	<b>25,989</b>	<b>20,614</b>	<b>26.1%</b>
<b>ROAE (2)</b>	<b>38.8%</b>	<b>29.6%</b>	<b>33.8%</b>	<b>31.0%</b>	<b>14.9%</b>	<b>33.5%</b>	<b>24.1%</b>	<b>9.5%</b>
Activos totales	264,371	277,640	263,672	-4.8%	0.3%			
Pasivos totales	112,780	133,232	90,302	-15.4%	24.9%			
Patrimonio neto	151,591	144,408	173,370	5.0%	-12.6%			

(1) IFRS.

(2) El cálculo considera patrimonio total (incluye ganancias no realizadas).

En el 2T13, la utilidad neta de PRIMA AFP fue de US\$ 14.4 millones, superior en 23.7% a la utilidad neta registrada en el 1T13 (US\$ 11.6 millones). Es importante mencionar que el incremento de la utilidad neta en el trimestre incorpora el impacto de la devaluación del Nuevo Sol, reflejado tanto en las líneas que componen el estado de pérdidas y ganancias, como en las partidas del balance general (denominadas básicamente en Nuevos Soles). Esto genera una menor carga de impuesto a la renta en contabilidad local y a una ganancia de US\$ 1.3 millones en la línea de traslación.

Es necesario precisar que en este trimestre la línea de ingresos por comisiones recoge los siguientes efectos: (i) respecto al 1T13, en contabilidad local, se observó un incremento de 6.1% de los ingresos por comisiones en Nuevos Soles; debido a la devaluación de la moneda local este crecimiento medido en Dólares Americanos pasó a ser de 3.1%; y (ii) la aplicación de normativa contable NIC 18, que llevó a un diferimiento de ingresos por US\$ 1.4 millones. Estos efectos, en NIIF, se traducen en una reducción de 1.0% de los ingresos por comisiones.

Por su parte, al 2T13 los gastos administrativos y de ventas se mantuvieron estables (-0.7% TaT); no obstante, se registró un incremento en los gastos de servicios por terceros relacionados al proceso de elección de esquema de comisión (gastos incurridos por única vez), los cuales se vieron compensados con las menores cargas de personal administrativo asumidas en el periodo.

En el siguiente cuadro se presentan los principales indicadores de Prima AFP y del SPP:

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	PRIMA	Sistema	Part.	PRIMA	Sistema	Part.
	2T13	2T13	1T13 %	1T13	1T13	1T13 %
Afiliados	1,476,493	5,401,384	27.3%	1,416,353	5,341,222	26.5%
Nuevas afiliaciones (1)	60,788	65,141	93.3%	78,721	78,721	100.0%
Fondo administrado US\$ millones	10,694	34,408	31.1%	12,241	38,759	31.58%
Recaudación de aportes US\$ millones (1)	245	696	35.2%	239	714	33.5%
Aportes voluntarios US\$ millones	92	211	43.4%	105	240	43.8%
RAM US\$ millones (2)	685	2,009	34.1%	693	2,086	33.2%

(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.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

### Resultados Comerciales

En el 2T13, Prima AFP logró un volumen de afiliaciones de 60,788 entre los meses de abril y mayo. A partir de junio 2013, la AFP ganadora del proceso de licitación realizado en diciembre 2012, tiene la exclusividad de las afiliaciones por el periodo de junio 2013 - mayo 2015. En el 2T13, el volumen de afiliaciones en el sistema alcanzó los 65,141 afiliados.

A junio 2013, la cartera administrada por Prima AFP alcanzó US\$ 10,694 millones cifra que representa 31.1% en relación a la cartera total del Sistema, manteniendo el primer lugar en participación de mercado.

El importe alcanzado por Prima AFP en recaudación de nuevos aportes durante 2T13, ascendió a US\$ 245 millones, que representa el 35.2% del sistema. Este nivel de recaudación corresponde a un incremento de 2.4% respecto al 1T13, y de 7.7% TaT al analizar el crecimiento de las recaudaciones en Nuevos Soles (moneda en la que se encuentra el 100% de las recaudaciones).

El nivel de RAM (remuneración asegurable mensual) en el 2T13 muestra una leve caída respecto al trimestre anterior, debido únicamente al efecto cambiario. Prima AFP consolida su liderazgo con una participación de mercado de 34.1% en términos de RAM, base de ingresos para las AFP.

Estos resultados confirman una vez más el liderazgo y crecimiento de Prima AFP en el mercado, consolidándose en términos de RAM, volumen de recaudación de aportes y valor de cartera administrada.

### *Inversiones*

En el 2T13, la volatilidad regresó a los mercados globales debido a la desaceleración económica de China y su efecto negativo sobre los precios de los commodities; tal escenario también afectó a la mayoría de economías emergentes (incluida Latinoamérica). Adicionalmente, las expectativas de una reducción del estímulo monetario de la Reserva Federal y sus posibles efectos en los mercados financieros, generaron incertidumbre en el panorama global.

Con respecto al panorama local, la economía peruana sufrió una ligera desaceleración en relación a sus estimados de comienzo de año. En este contexto, Prima AFP mantiene una firme política de inversiones, optando sólo por aquellas empresas de sólidos fundamentos dentro de este entorno de mayores riesgos globales.

En términos de rentabilidad de los fondos administrados, en los últimos 12 meses (junio 2013 / junio 2012) los resultados fueron de 5.9%, 3.0% y 0.7% para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente. Estos resultados colocan a Prima AFP en el cuarto lugar en los tres fondos, dentro del ranking de rentabilidad del sistema. Esto se explica, en parte, por la corrección del mercado de bonos globales a raíz de una expectativa de posible retiro en el estímulo de la Reserva Federal. Otro componente importante que explica este resultado es el mercado local, donde el Índice General de la Bolsa retrocedió 24.6% durante los primeros 6 meses del año, siendo una de las bolsas con más bajo rendimiento a nivel mundial; mientras que el Nuevo Sol tan solo en el último trimestre se depreció 7.4%

En un periodo de evaluación de 7 años (junio 2013 / junio 2006), el fondo 2 administrado por Prima AFP, que representa el 65.9% del total de la cartera que administra, alcanzó una rentabilidad nominal anualizada de 10.3%, mientras que la rentabilidad promedio del SPP fue de 9.9%. Cabe destacar que en dicho periodo, nuevamente, la rentabilidad del fondo 2 de Prima AFP ocupó la primera posición en el sistema.

Desde la creación del SPP a la fecha (junio 2013/diciembre 1993<sup>1</sup>) la rentabilidad anualizada de los fondos administrados por las AFP ha sido de 12.3% nominal y de 7.5% real.

En el siguiente cuadro se muestra la estructura de la cartera administrada por PRIMA AFP al término del segundo trimestre de 2013:

<b>Cartera administrada a Junio 2013</b>	<b>Jun 13</b>	<b>Part. %</b>	<b>Mar 13</b>	<b>Part. %</b>
Fondo 1	1,206	11.3%	1,318	10.8%
Fondo 2	7,050	65.9%	8,057	65.8%
Fondo 3	2,438	22.8%	2,866	23.4%
<b>Total US\$ millones</b>	<b>10,694</b>	<b>100.0%</b>	<b>12,241</b>	<b>100.0%</b>

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.*

## **Resultados Financieros**

### *Ingresos*

Los ingresos por comisiones de Prima AFP, en el 2T13, ascendieron a US\$ 33.3 millones, 1.0% menor TaT y 7.9% superior AaA. La evolución TaT, se explica principalmente a que los ingresos (generados en Nuevos Soles) resultaron afectados por la devaluación de la moneda local y por la aplicación de la normativa contable NIC 18, que genera el diferimiento de ingresos por US\$ 1.4 millones. Así, los referidos

<sup>1</sup> Información de mayor antigüedad en la web de la SBS.

efectos se evidencian al ver el incremento de los ingresos en Nuevos Soles en contabilidad local (+6.1% TaT y +11.3% AaA).

Para el análisis de los ingresos de la compañía es necesario considerar los esquemas actuales de comisiones:

- i) Comisión por flujo: 1.60% aplicada sobre la remuneración mensual de los afiliados.
- ii) Comisión mixta: compuesta por una comisión por flujo de 1.51% aplicada sobre la remuneración mensual de los afiliados, más una comisión de 1.90% anual aplicada sobre el nuevo saldo (generado a partir de febrero 2013). Esta comisión estuvo vigente en el periodo de febrero a mayo 2013 para todos los nuevos afiliados; en mayo de este año, la compañía decidió reducir dicha comisión de 1.90% a 1.25% anual para los afiliados que optaron por este esquema, la misma que entró en vigencia a partir de junio 2013.

### Gastos

Respecto a los gastos de administración y ventas del 2T13, estos alcanzaron US\$ 14.0 millones, lo que significó una ligera disminución de -0.7% TaT, debido principalmente a menores cargas de personal administrativo y gastos de marketing, relacionados a la Reforma del SPP. AaA se observa un incremento de 20.0%, explicado esencialmente por gastos incurridos en personal de ventas y servicios prestados por terceros, debido al proceso de asignación, así como otros gastos vinculados a la Reforma del SPP.

Durante el 2T13, los gastos de depreciación y amortización ascendieron a US\$ 1.8 millones, incluyendo 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.

La utilidad operativa del 2T13 alcanzó los US\$ 17.5 millones, ligeramente menor a la utilidad operativa registrada en el 1T13 (US\$ 17.8 millones). Partiendo de este resultado, y luego de descontar otros ingresos y egresos, así como la provisión de impuesto a la renta, se alcanzó una utilidad neta de US\$ 14.4 millones al cierre del 2T13. En comparación con el resultado neto del 1T13 la utilidad se incrementó 23.7% y respecto al 2T12, el incremento fue de 25.6%.

En el 2T13, la rentabilidad patrimonial (ROAE) alcanzó un nivel de 38.8%, lo que representa un considerable aumento respecto al alcanzado en el 1T13 (29.6%)<sup>1</sup>. A nivel acumulado, a junio 2013, este indicador alcanzó 33.5%.

A junio 2013, Prima AFP reportó un nivel de activos de US\$ 264.4 millones, un patrimonio que asciende a US\$ 151.6 millones y pasivos por un monto total de US\$ 112.8 millones.

En contabilidad NIIF se registró una traslación cambiaria positiva de US \$1.3 millones, debido a mayores pasivos monetarios en Nuevos Soles relacionados a cuentas de personal recurrentes y a obligaciones de aportes por clasificar.

Es preciso señalar que debido a que Prima AFP genera ingresos únicamente en moneda nacional, el riesgo cambiario inherente al negocio es nulo, por lo que el factor de riesgo se restringe principalmente a la variable deuda bancaria en dólares (US\$ 26 millones).

### Cambios Relacionados a la Reforma del Sistema Privado de Pensiones

En el 2T13, se dio por concluido el periodo de Asignación otorgado en concurso a Prima AFP. Es así que Prima AFP, desde octubre de 2012 hasta mayo de 2013 (fecha a partir de la cual inicia operaciones la AFP ganadora del proceso de licitación realizado en diciembre 2012), logró incrementar su base de clientes en más de 200 mil nuevos afiliados.

Adicionalmente en esta misma fecha, 31 de mayo de 2013, finalizó el proceso de elección del esquema de cobro de comisión de administración por parte de la AFP. Al cierre del proceso se registró que cerca del

<sup>2</sup> Cálculo de ROAE sobre patrimonio total (incluye ganancias no realizadas del encaje).

80% de afiliados cotizantes decidió permanecer en el esquema de comisión sobre flujo, mientras que el 20% optó por la comisión mixta.

La compañía considera que esta nueva estructura de cobro de comisiones no impactará en los resultados del negocio.

## IX. Perspectivas Económicas

### Actividad Económica

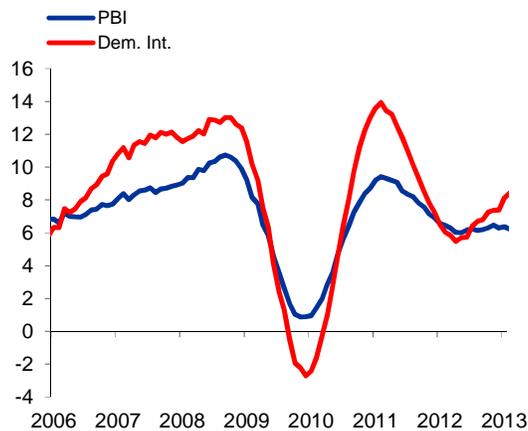
La economía peruana creció 5.0% durante el mes de mayo, tras haberlo hecho 5.8% en promedio durante los cuatro primeros meses del año. Ello respondió a una debilidad de las exportaciones mayor a la esperada. De hecho, descontando el efecto calendario registrado entre febrero y abril, se observa una estabilización del ritmo de crecimiento de la economía en tasas algo mayores a 5.5%, y similares a las de mayo, con una recomposición a favor de minería y otros sectores no primarios como construcción, comercio y servicios. Estos últimos compensaron el débil desempeño del sector manufacturero, a causa de la menor demanda externa por nuestros productos.

Por el lado de los componentes del gasto, el crecimiento nuevamente fue liderado por la expansión del gasto privado durante 1T13, tanto en la inversión (7.4%) como en el consumo de las familias (5.5%), en un contexto de crecimiento del ingreso y expectativas de los agentes que, pese a haberse moderado, se mantienen aún en terreno asociado a optimismo. Por su parte, el gasto público continuó expandiéndose aunque a un menor ritmo (12.6% frente a 16.8% en 4T12), aunque en términos de composición se mantuvo la tendencia creciente de la inversión pública.

Cabe destacar que, en el periodo comprendido entre abril y junio del 2013, la evolución de las expectativas empresariales continuó siendo compatible con el crecimiento de la inversión privada en los próximos trimestres, aunque a tasas menores. Así, luego de sufrir un deterioro (influidas por la mayor incertidumbre en el plano externo y local), éstas se estabilizaron en niveles aún asociados a optimismo empresarial.

Teniendo en cuenta la disipación del ya mencionado efecto calendario y la gradual mejora en el panorama externo, esperamos un repunte en la tasa de crecimiento en 2T13 respecto al resultado visto durante 1T13, en línea con nuestra expectativa de una dinámica creciente en el resto del año, por lo que en el 2013 se alcanzaría una expansión promedio cercana al 6.0%. Este escenario es condicional a la recuperación en los volúmenes de exportaciones y repunte en las expectativas empresariales y del consumidor en los próximos meses.

**PBI y Demanda Interna**  
(Variaciones porcentuales anualizadas)



Fuente: INEI, BCR

### Sector Externo

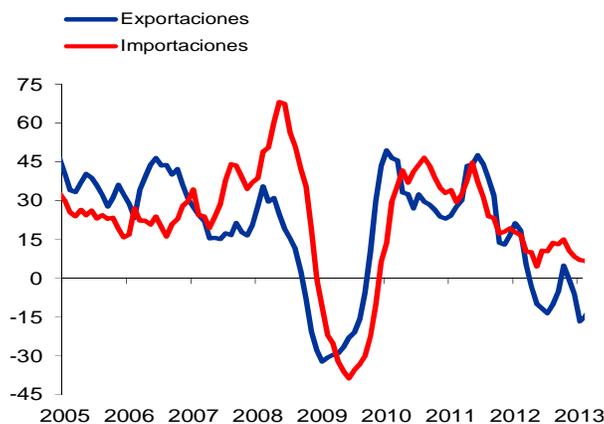
Durante los cinco primeros meses de 2013, la balanza comercial acumuló un déficit de US\$ 921 millones, monto inferior en US\$ 3,345 al resultado observado en el mismo periodo de 2012. Las exportaciones ascendieron a US\$ 16,593 millones, cifra que representó una caída de 11.6% respecto al mismo periodo de 2012. Esta disminución se debió principalmente a la menor venta de los productos tradicionales en 13.9%, lo que se explica principalmente por los menores precios de nuestros minerales de exportación, así

como por una menor producción de éstos. Las exportaciones no tradicionales cayeron 3.4%, afectadas por la menor demanda de productos textiles por EE.UU. y Venezuela y por la menor oferta de productos pesqueros.

Por su parte, las importaciones sumaron US\$ 17,514 millones, registrando un crecimiento de 7.2% respecto al periodo enero-mayo 2012. El volumen importado aumentó 9.1% por las mayores compras de bienes de consumo duradero, insumos y bienes de capital. El precio promedio de las importaciones se contrajo 1.7%. Así, la balanza comercial acumulada en los últimos doce meses llegó a US\$ 1,167 millones, ubicándose en el menor nivel desde feb-04.

Por otro lado, la acumulación de las RIN se ha moderado debido a los episodios de volatilidad, que llevaron a que el BCR vendiera dólares en el mercado en los primeros días de julio del 2013. Así, al cierre del 7 de julio, las RIN se ubicaron en US\$ 66,799 millones, monto superior en US\$ 2,807 millones al del cierre de 2012 pero menor en US\$ 1,119 millones al del cierre del 1T13. El aumento de las RIN registrado en lo que va del año se produjo principalmente por las mayores compras netas de moneda extranjera en la Mesa de Negociación en US\$ 4,990 millones y por el aumento de los depósitos del sistema financiero en US\$ 609 millones. Ello fue parcialmente atenuado por la menor valuación de las inversiones por US\$ 276 MM.

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



Fuente: BCR

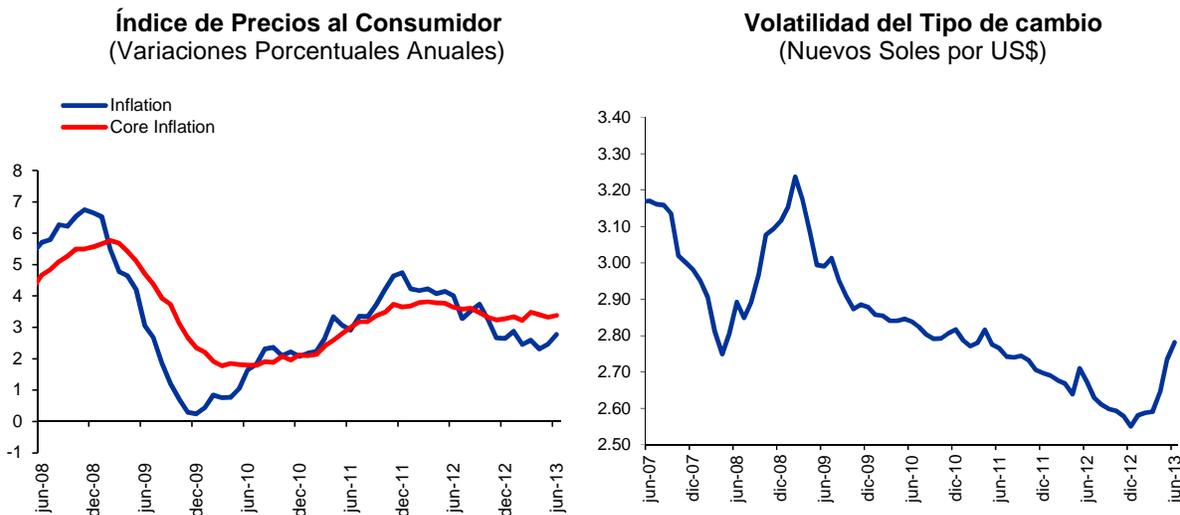
### Precios y Tipo de Cambio

La inflación anual en junio del 2013 se ubicó en 2.77%, repuntando y acercándose a la parte superior del rango meta del BCR. A pesar de que a inicios del 2T13 los precios revirtieron su trayectoria al alza (marzo del 2013: 2.31% AaA), factores como el aumento en el precio de alimentos y la reciente depreciación del tipo de cambio afectaron la dinámica de los precios. Con respecto a este último factor, su efecto se ha observado en el repunte de los precios de bienes transables en junio del 2013. Teniendo en cuenta lo anterior, la inflación en lo que va del 2013 se mantiene dentro del rango meta del BCR (2% +/- 1pp), y ahora la autoridad monetaria espera que en los próximos meses la inflación converja hacia el 2%, ligeramente más baja a nuestra proyección (2.4%), en un contexto en que las presiones inflacionarias por el lado de la demanda se mantienen moderadas.

En línea con lo anterior, se espera que el BCR mantenga la tasa de referencia (4.25% al cierre de junio) sin cambios durante el 2013. Ello respondería al hecho de que la inflación se encuentra dentro del rango meta, a pesar del repunte en el corto plazo y de que el ritmo de crecimiento que viene registrando la economía es cercano a su potencial. Sin embargo, dado que la incertidumbre asociada al sector externo ha venido impactando en los términos de intercambio y el crecimiento de las economías desarrolladas y emergentes, el BCR ha señalado que se mantendrá atento a la evolución de estos indicadores para intervenir en el caso que lo considere necesario. Por otro lado el BCR agregó que, de ser necesario, tomará medidas adicionales de flexibilización de régimen de encajes, para fomentar una evolución

ordenada del crédito, por lo cual no descartamos medidas adicionales de flexibilización de encajes, siguiendo a la recientemente observada en Nuevos Soles, aunque la misma fue marginal.

Por otra parte, la tendencia de devaluación del tipo de cambio continuó durante 2T13, debido principalmente al sentimiento del mercado con respecto a menor liquidez en dólares, por la perspectiva de un retiro anticipado de los estímulos monetarios (QE3) por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed). Esto último, junto con una debilidad en la actividad económica, no solo de Perú, sino de los demás países de Latam, generó una salida importante de flujos de inversión de corto plazo, intensificando la dinámica de depreciación del Nuevo Sol y de las demás monedas de Latam. Así, el tipo de cambio cerró el 2T13 en S/. 2.78, registrando una depreciación de 9.1% en el año. La tendencia del Nuevo Sol se ha estabilizado, pero una mayor depreciación podría darse si se observa una mayor debilidad de la actividad económica o ante una perspectiva de menor liquidez en dólares por parte de los mercados. A pesar de la intervención del BCR en el mercado cambiario comprando US\$ 840 millones durante el 2T13, en los meses de mayo y junio se mantuvo fuera del mercado spot. Sin embargo, el BCR ha buscado moderar el ritmo de depreciación mediante la emisión de Certificados de Depósito Reajustables (CDR), que poseen una dinámica similar a la venta de dólares en el mercado spot, los cuales al cierre del 2T13 acumularon S/. 2,158 millones. A esto, se le debe agregar la reducción del límite establecido en la tasa de encaje en Nuevos Soles, revirtiendo la postura contractiva observada durante el 1T13. Dada esta nueva coyuntura, nuestro estimado para cierre de año se ubica en S/.2.76 - S/.2.78.



Source: INEI, BCR

### Aspectos Fiscales

A mayo del 2013, el sector público no financiero registró un superávit económico de S/. 11,259 millones, menor en S/. 4,737 millones al observado en el mismo periodo de 2012.

A mayo del 2013, el sector público no financiero registró un superávit económico de S/. 11,259 millones, menor en S/. 4,737 millones al observado en el mismo periodo de 2012.

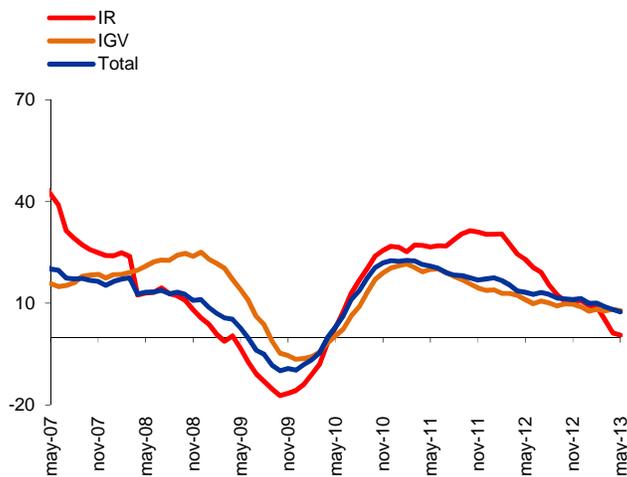
Los ingresos corrientes del gobierno general acumulados hasta mayo del 2013 ascendieron a S/. 51,645 millones, lo que representa un incremento real de 1.8% respecto al monto de enero a mayo del 2012, reflejando un crecimiento más moderado de la recaudación. Este resultado se explica por el leve crecimiento de los ingresos tributarios en 0.2% y por el avance de los ingresos no tributarios en 6.9%. El comportamiento de los primeros refleja principalmente la evolución del impuesto a la renta, que en los cinco primeros meses del año cayó 8.1% debido a la menor recaudación de las personas jurídicas (-2.2%) y por regularización (-36.9%), que no pudieron ser contrarrestadas por el incremento de la recaudación de las personas naturales (6.6%). La contracción de los dos primeros responde a los menores ingresos provenientes de las empresas del sector minero, en un contexto de menores precios de nuestros minerales de exportación y de una menor producción. En el caso del impuesto a la renta de tercera categoría, el sector minero redujo sus pagos en 50.8% en los primeros cinco meses del año respecto al

mismo periodo de 2012. No obstante, la mayoría de los sectores económicos registraron un crecimiento, destacando el avance del sector servicios (11.5%), comercio (24.8%) y construcción (17.5%), en línea con el dinamismo de la economía local. De la misma manera, el resto de tributos internos continuaron expandiéndose, destacando el IGV con un crecimiento de 4.5% en lo que va del año.

Por su parte, entre enero y mayo, los gastos no financieros del gobierno general (S/. 36,831 millones) registraron un crecimiento real de 13.0% debido a los mayores gastos en las tres instancias del gobierno (12.4% del gobierno nacional, 16.0% de los gobiernos regionales y 12.0% de los gobiernos locales). El gasto corriente mostró un crecimiento de 10.7% en los cinco primeros meses del año, explicado principalmente por el mayor gasto en remuneraciones del gobierno nacional (20.1%) y el mayor gasto de bienes y servicios de los gobiernos regionales (19.3%). El avance del primero se debe a la aprobación de la nueva estructura de ingresos aplicable al personal de las Fuerzas Armadas y de la Policía Nacional del Perú en diciembre del 2012, así como las mayores remuneraciones a los servidores del Sector Educación. En los tres niveles de Gobierno destaca el mayor gasto en formación bruta de capital (20.9% del gobierno nacional, 27.9% de los gobiernos regionales y 17.1% de los gobiernos locales).

Dada la moderación observada en los ingresos y el mayor gasto no financiero previsto para el año asociado a las mayores remuneraciones y el mayor gasto en formación bruta de capital, esperamos un superávit fiscal de 0.4% del PBI en 2013, menor al registrado el año pasado.

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



Fuente: Sunat

### Sector financiero

Al mes de mayo, el crédito otorgado por las entidades financieras autorizadas a captar depósitos del público se expandió a una tasa anual de 13.3%, ritmo levemente menor al del mes previo (13.8%). El resultado respondió a la moderación en los segmentos de crédito a empresas (11.5%) y a personas, como los hipotecarios (23.5%) y de consumo (12.1%). Asimismo, el coeficiente de la dolarización del total de créditos fue de 43.1%, manteniéndose casi sin cambios respecto al cierre de 2012 (43.0%). Por tipo de colocaciones, el nivel de dolarización de créditos a empresas llegó a 53.9% (53.8% en diciembre del 2012), el de créditos hipotecarios se redujo a 43.6% (44.8% en diciembre del 2012), y el de créditos de consumo se incrementó a 10.4%.

Por otro lado, y como parte de las medidas orientadas a fortalecer en el sistema financiero y promover un crecimiento más saludable del crédito, el BCP publicó disposiciones relativas al encaje sobre los depósitos en moneda nacional. De esta manera, la modificación a la base imponible del encaje y el establecimiento de un límite superior de 20% al encaje medio en moneda nacional favorecen la mayor liquidez en dicha moneda, anticipando un mayor crecimiento de las colocaciones en moneda nacional durante los próximos meses, en un contexto de recuperación de la actividad económica.

### Principales Indicadores Económicos

	2011	2012				2013	
	Año	IT	IIT	IIT	IVT	Año	IT
PBI (US\$ MM)	<b>176,761</b>	46,793	50,335	49,970	52,584	<b>199,682</b>	51,190
PBI real (var. %)	<b>6.9</b>	6.0	6.4	6.8	5.9	<b>6.3</b>	4.8
PBI per-cápita (US\$)	<b>5,904</b>	6,218	6,674	6,611	6,941	<b>6,611</b>	6,742
Demanda Interna (var. %)	<b>7.2</b>	4.7	7.5	9.8	7.6	<b>7.4</b>	8.4
Consumo (var. %)	<b>6.4</b>	6.0	5.8	5.8	5.8	<b>5.8</b>	5.5
Inversión Bruta Fija (var. %)	<b>5.1</b>	16.3	15.7	17.1	11.3	<b>14.9</b>	14.7
IPC (var. % anual)	<b>4.7</b>	4.2	4.0	3.7	2.6	<b>2.6</b>	2.6
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	<b>2.70</b>	2.67	2.67	2.60	2.55	<b>2.55</b>	2.59
Devaluación (var. % anual)	<b>-4.4</b>	-4.8	-2.8	-6.3	-5.4	<b>-5.4</b>	-3.0
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	<b>2.75</b>	2.67	2.67	2.60	2.57	<b>2.63</b>	2.59
Resultado del SPNF (% del PBI)	<b>1.9</b>	7.1	6.8	1.1	-6.0	<b>2.2</b>	5.9
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	<b>18.1</b>	19.2	19.6	17.6	17.7	<b>18.5</b>	19.2
Ingresos tributarios (% del PBI)	<b>15.5</b>	16.7	16.5	15.3	15.5	<b>16.0</b>	16.5
Ingresos no tributarios (% del PBI)	<b>2.6</b>	2.5	3.1	2.3	2.1	<b>2.5</b>	2.7
Gasto Corriente (% del PBI)	<b>12.0</b>	10.0	9.9	13.9	14.2	<b>12.0</b>	10.3
Gasto de Capital (% del PBI)	<b>4.2</b>	2.7	3.5	4.5	6.2	<b>4.3</b>	3.0
Balanza Comercial (US\$ MM)	<b>9,302</b>	2,401	585	594	946	<b>4,527</b>	-18
Exportaciones (US\$ MM)	<b>46,268</b>	11,974	10,586	11,611	11,468	<b>45,639</b>	10,183
Importaciones (US\$ MM)	<b>36,967</b>	9,573	10,001	11,017	10,522	<b>-41,113</b>	10,202
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	<b>-3,341</b>	-671	-1,927	-2,626	-1,913	<b>-7,136</b>	-2,670
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	<b>-1.9</b>	-1.4	-3.8	-5.3	-3.6	<b>-3.6</b>	-5.2

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 13	Mar 13	Jun 12	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>					
Que no generan intereses	1,209,260	1,188,601	780,213	1.7%	55.0%
Que generan intereses	6,213,868	7,561,309	4,746,513	-17.8%	30.9%
<b>Total fondos disponibles</b>	<b>7,423,129</b>	<b>8,749,910</b>	<b>5,526,727</b>	<b>-15.2%</b>	<b>34.3%</b>
<b>Valores negociables, netos</b>	<b>286,432</b>	<b>348,024</b>	<b>305,336</b>	<b>-17.7%</b>	<b>-6.2%</b>
<b>Colocaciones</b>	<b>21,353,037</b>	<b>21,674,015</b>	<b>19,232,220</b>	<b>-1.5%</b>	<b>11.0%</b>
Vigentes	20,903,118	21,246,565	18,897,039	-1.6%	10.6%
Vencidas	449,919	427,451	335,181	5.3%	34.2%
Menos - provisión netas para colocaciones	(753,252)	(738,580)	(626,119)	2.0%	20.3%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>20,599,785</b>	<b>20,935,436</b>	<b>18,606,102</b>	<b>-1.6%</b>	<b>10.7%</b>
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	<b>7,681,253</b>	<b>8,200,369</b>	<b>7,151,322</b>	<b>-6.3%</b>	<b>7.4%</b>
<b>Cuentas por cobrar a reaseguradoras</b>	<b>187,227</b>	<b>196,470</b>	<b>163,835</b>	<b>-4.7%</b>	<b>14.3%</b>
<b>Primas y otras pólizas por cobrar</b>	<b>207,824</b>	<b>198,436</b>	<b>166,315</b>	<b>4.7%</b>	<b>25.0%</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	<b>607,640</b>	<b>581,865</b>	<b>493,796</b>	<b>4.4%</b>	<b>23.1%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>50,263</b>	<b>51,776</b>	<b>66,327</b>	<b>-2.9%</b>	<b>-24.2%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>2,805,633</b>	<b>3,252,157</b>	<b>2,598,532</b>	<b>-13.7%</b>	<b>8.0%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>39,849,186</b>	<b>42,514,442</b>	<b>35,078,291</b>	<b>-6.3%</b>	<b>13.6%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>					
Que no generan intereses	5,702,275	6,644,805	5,824,219	-14.2%	-2.1%
Que generan intereses	17,863,198	18,658,795	15,213,424	-4.3%	17.4%
<b>Total depósitos y obligaciones</b>	<b>23,565,473</b>	<b>25,303,600</b>	<b>21,037,643</b>	<b>-6.9%</b>	<b>12.0%</b>
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	<b>3,172,263</b>	<b>3,784,676</b>	<b>2,518,745</b>	<b>-16.2%</b>	<b>25.9%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>50,263</b>	<b>51,776</b>	<b>66,327</b>	<b>-2.9%</b>	<b>-24.2%</b>
<b>Reservas para siniestros de seguros</b>	<b>1,445,897</b>	<b>1,455,832</b>	<b>1,284,518</b>	<b>-0.7%</b>	<b>12.6%</b>
<b>Reservas para primas no ganadas</b>	<b>243,916</b>	<b>243,378</b>	<b>198,287</b>	<b>0.2%</b>	<b>23.0%</b>
<b>Deuda a reaseguradoras</b>	<b>80,120</b>	<b>66,402</b>	<b>69,782</b>	<b>20.7%</b>	<b>14.8%</b>
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	<b>5,216,828</b>	<b>4,741,961</b>	<b>4,239,957</b>	<b>10.0%</b>	<b>23.0%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>2,004,071</b>	<b>2,550,697</b>	<b>1,881,918</b>	<b>-21.4%</b>	<b>6.5%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>35,778,830</b>	<b>38,198,322</b>	<b>31,297,176</b>	<b>-6.3%</b>	<b>14.3%</b>
<b>Capital</b>	<b>471,912</b>	<b>471,912</b>	<b>471,912</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
<b>Acciones en tesorería</b>	<b>(74,464)</b>	<b>(74,908)</b>	<b>(74,630)</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-0.2%</b>
<b>Capital adicional</b>	<b>98,594</b>	<b>93,048</b>	<b>107,883</b>	<b>6.0%</b>	<b>-8.6%</b>
<b>Reservas</b>	<b>2,894,076</b>	<b>2,895,550</b>	<b>2,297,813</b>	<b>-0.1%</b>	<b>25.9%</b>
<b>Ganancia no realizada</b>	<b>220,716</b>	<b>518,300</b>	<b>458,638</b>	<b>-57.4%</b>	<b>-51.9%</b>
<b>Resultados acumulados</b>	<b>274,294</b>	<b>216,282</b>	<b>413,519</b>	<b>26.8%</b>	<b>-33.7%</b>
<b>Interes Minoritario</b>	<b>185,228</b>	<b>195,937</b>	<b>105,982</b>	<b>-5.5%</b>	<b>74.8%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>39,849,186</b>	<b>42,514,442</b>	<b>35,078,291</b>	<b>-6.3%</b>	<b>13.6%</b>
<b>Créditos contingentes</b>	<b>16,004,966</b>	<b>15,520,612</b>	<b>14,350,579</b>	<b>3.1%</b>	<b>11.5%</b>

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA	Jun 13	Jun 12	AaA
<b>Ingresos por intereses y gastos</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	632,238	644,947	559,786	-2.0%	12.9%	1,277,185	1,084,444	17.8%
Gastos por intereses	(191,429)	(194,298)	(165,850)	-1.5%	15.4%	(385,727)	(318,257)	21.20%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>440,809</b>	<b>450,648</b>	<b>393,936</b>	<b>-2.2%</b>	<b>11.9%</b>	<b>891,458</b>	<b>766,187</b>	<b>16.3%</b>
<b>Provisiones netas para colocaciones</b>	<b>(115,038)</b>	<b>(94,782)</b>	<b>(110,850)</b>	<b>21.4%</b>	<b>3.8%</b>	<b>(209,820)</b>	<b>(180,489)</b>	<b>16.3%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Ingreso por comisiones	213,087	196,647	176,914	8.4%	20.4%	409,734	339,762	20.6%
Ganancia neta en operaciones de cambio	53,860	48,086	43,727	12.0%	23.2%	101,946	82,980	22.9%
Ganancia neta en venta de valores	(11,977)	23,356	16,090	-151.3%	-174.4%	11,378	45,846	-75.2%
Otros (1)	3,910	14,110	14,026	-72.3%	-72.1%	18,020	19,987	-9.8%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>258,880</b>	<b>282,199</b>	<b>250,757</b>	<b>-8.3%</b>	<b>3.2%</b>	<b>541,079</b>	<b>488,576</b>	<b>10.7%</b>
<b>Primas y siniestros de seguros</b>								
Primas netas ganadas	198,558	194,257	171,894	2.2%	15.5%	392,815	330,428	18.9%
Siniestros incurridos, neto (4)	(138,522)	(131,691)	(101,591)	5.2%	36.4%	(270,214)	(230,452)	17.3%
Comisiones y gastos técnico, Netos (2)(4)	(29,686)	(26,849)	(30,584)	10.6%	-2.9%	(56,534)	(54,721)	3.3%
<b>Total Resultados Técnicos de seguros</b>	<b>30,350</b>	<b>35,717</b>	<b>39,719</b>	<b>-15.0%</b>	<b>-23.6%</b>	<b>66,067</b>	<b>45,255</b>	<b>46.0%</b>
<b>Resultado Técnico Servicios Médicos (3)(4)</b>	<b>6,466</b>	<b>5,534</b>	<b>(717)</b>	<b>16.8%</b>	<b>1001.9%</b>	<b>12,000</b>	<b>3,589</b>	<b>234.3%</b>
<b>Gastos operativos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(211,701)	(210,813)	(175,667)	0.4%	20.5%	(422,514)	(341,147)	23.9%
Gastos administrativos	(157,630)	(147,093)	(123,048)	7.2%	28.1%	(304,722)	(227,736)	33.8%
Depreciación y amortización	(31,522)	(31,009)	(27,937)	1.7%	12.8%	(62,531)	(56,212)	11.2%
Otros (5)	(16,225)	(13,942)	(10,936)	16.4%	48.4%	(30,167)	(23,064)	30.8%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>(417,077)</b>	<b>(402,857)</b>	<b>(337,589)</b>	<b>3.5%</b>	<b>23.5%</b>	<b>(819,934)</b>	<b>(648,159)</b>	<b>26.5%</b>
<b>Utilidad Operativa (6)</b>								
Resultado por traslación	(78,541)	(18,646)	(1,685)	321.2%	4560.4%	(97,186)	11,499	-945.1%
Impuesto a la renta	(71,008)	(72,400)	(58,573)	-1.9%	21.2%	(143,408)	(118,646)	20.9%
<b>Utilidad neta</b>	<b>54,842</b>	<b>185,413</b>	<b>174,998</b>	<b>-70.4%</b>	<b>-68.7%</b>	<b>240,255</b>	<b>367,812</b>	<b>-34.7%</b>
Interés minoritario	348	3,891	3,051	-91.1%	-88.6%	4,238	6,753	-37.2%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>54,494</b>	<b>181,522</b>	<b>171,946</b>	<b>-70.0%</b>	<b>-68.3%</b>	<b>236,016</b>	<b>361,059</b>	<b>-34.6%</b>

(1) Para el 3T11, este ítem excluye: a) Resultado técnico de Subsidiarias Médicas, b) Ingreso técnico (ingreso que se neteaba contra Otros gastos operativos).

(2) Este ítem se incluía en Otros gastos operativos hasta el 1T12. Se refiere a las comisiones sobre primas de seguros y reaseguros.

(3) Margen bruto de las Subsidiarias Médicas. Este ítem se reportaba en Otros ingresos no financieros hasta el 1T12.

(4) A partir del 2013, ventas por servicios médicos (clínicas) se registran en la cuenta de resultado técnico servicios médicos. Este ajuste se ha hecho contra las cuentas siniestros netos y gastos técnicos netos. En el 4T12, US\$ 9.4 millones fueron incluidos en la línea Resultado Técnico de Servicios Médicos, contra un incremento de US\$ 7.6 millones siniestros netos y US\$1.8 millones comisiones y gastos técnicos. Igualmente, US\$ 2.3 millones fueron incluidos en la línea Resultado Técnico de Servicios Médicos en el 1T12, contra un incremento de igual magnitud en siniestros netos.

(5) Otros gastos operativos ahora excluye Comisiones y gastos técnicos pero incluye el Ingreso técnico que hasta el 1T12 se incluía como parte de otros ingresos no financieros.

(6) Utilidad antes de resultado por traslación e impuestos.

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS  
RATIOS SELECCIONADOS**

	Trimestre			Acumulado a	
	2T13	1T13	2T12	Jun 13	Jun 12
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción) (1)	0.68	2.28	2.16	2.96	4.53
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2) (100%)	4.81%	4.87%	5.03%	4.97%	5.16%
Retorno sobre activo promedio (2) (3)	0.5%	1.7%	2.0%	1.2%	2.2%
Retorno sobre patrimonio promedio (2) (3)	5.4%	17.5%	19.2%	11.3%	21.4%
No. de acciones (millones) (4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
<b>Calidad de la cartera de créditos</b>					
Índice de cartera atrasada	2.11%	1.97%	1.74%	2.11%	1.74%
Índice de cartera deteriorada	2.73%	2.60%	2.34%	2.73%	2.34%
Cobertura de cartera atrasada	167.4%	172.8%	186.8%	167.4%	186.8%
Cobertura de cartera deteriorada	129.3%	131.2%	139.1%	129.3%	139.1%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total colocaciones	3.53%	3.41%	3.26%	3.53%	3.26%
<b>Eficiencia Operativa</b>					
Gastos operativos / ingresos totales (5)	43.9%	43.4%	41.6%	43.7%	41.0%
Gastos operativos / activos promedio (2) (3) (5)	3.9%	3.7%	3.8%	3.9%	3.8%
<b>Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)</b>					
Activos que generan intereses	36,659	37,002	31,308	35,878	29,717
Activos totales	41,182	41,831	34,620	40,498	32,997
Patrimonio neto	4,003	4,144	3,584	4,168	3,376

(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. Para el cálculo de los ratios acumulados se toma el promedio del saldo final del cierre de año y el saldo 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, primas netas ganadas y resultado técnico por servicios médicos. 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 13	Mar 13	Jun 12	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>	<b>7,301,453</b>	<b>8,586,173</b>	<b>5,557,967</b>	<b>-15.0%</b>	<b>31.4%</b>
Caja y bancos	6,713,289	7,391,858	4,962,667	-9.2%	35.3%
Depósitos en otros bancos	508,523	1,173,971	585,113	-56.7%	-13.1%
Interbancario	75,389	16,000	6,621	371.2%	1038.6%
Rendimientos devengados del disponible	4,252	4,344	3,566	-2.1%	19.2%
<b>Valores negociables, neto (2)</b>	<b>111,930</b>	<b>184,086</b>	<b>162,617</b>	<b>-39.2%</b>	<b>-31.2%</b>
<b>Colocaciones</b>	<b>20,687,219</b>	<b>20,905,587</b>	<b>18,599,092</b>	<b>-1.0%</b>	<b>11.2%</b>
Vigentes	20,241,133	20,478,776	18,264,583	-1.2%	10.8%
Vencidas	446,086	426,811	334,509	4.5%	33.4%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(752,538)	(737,664)	(625,293)	2.0%	20.3%
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>19,934,681</b>	<b>20,167,923</b>	<b>17,973,798</b>	<b>-1.2%</b>	<b>10.9%</b>
<b>Inversiones disponibles para la venta (3)</b>	<b>4,955,672</b>	<b>5,165,095</b>	<b>4,483,200</b>	<b>-4.1%</b>	<b>10.5%</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (4)</b>	<b>415,000</b>	<b>391,685</b>	<b>360,422</b>	<b>6.0%</b>	<b>15.1%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>50,263</b>	<b>51,776</b>	<b>66,327</b>	<b>-2.9%</b>	<b>-24.2%</b>
<b>Otros activos (5)</b>	<b>1,381,001</b>	<b>2,547,659</b>	<b>2,077,044</b>	<b>-45.8%</b>	<b>-33.5%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>34,150,000</b>	<b>37,094,397</b>	<b>30,681,375</b>	<b>-7.9%</b>	<b>11.3%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones (6)</b>	<b>22,364,890</b>	<b>24,089,608</b>	<b>19,743,308</b>	<b>-7.2%</b>	<b>13.3%</b>
Obligaciones a la vista	6,751,888	7,513,086	6,840,175	-10.1%	-1.3%
Depósitos de ahorros	5,916,783	6,275,766	5,346,285	-5.7%	10.7%
Depósitos a plazo	7,356,075	8,156,478	5,513,461	-9.8%	33.4%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	2,267,416	2,073,189	1,971,406	9.4%	15.0%
Gastos por depósitos y obligaciones	72,728	71,089	71,981	2.3%	1.0%
<b>Deudas a bancos y corresponsales (7)</b>	<b>4,055,121</b>	<b>4,530,801</b>	<b>3,313,636</b>	<b>-10.5%</b>	<b>22.4%</b>
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	<b>4,168,247</b>	<b>3,650,438</b>	<b>3,482,265</b>	<b>14.2%</b>	<b>19.7%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>50,263</b>	<b>51,776</b>	<b>66,327</b>	<b>-2.9%</b>	<b>-24.2%</b>
<b>Otros pasivos (8)</b>	<b>834,640</b>	<b>2,027,204</b>	<b>1,606,346</b>	<b>-58.8%</b>	<b>-48.0%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>31,473,161</b>	<b>34,349,827</b>	<b>28,211,882</b>	<b>-8.4%</b>	<b>11.6%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2,670,880</b>	<b>2,692,647</b>	<b>2,440,708</b>	<b>-0.8%</b>	<b>9.4%</b>
Capital social	1,237,652	1,237,632	1,019,491	0.0%	21.4%
Reservas	788,325	788,325	711,685	0.0%	10.8%
Ganancias y pérdidas no realizadas	119,017	167,256	136,280	-28.8%	-12.7%
Utilidades acumuladas	357,467	357,487	274,898	0.0%	30.0%
Utilidad del periodo	168,419	141,947	298,354	18.6%	-43.6%
Interes Minoritario	5,959	51,923	28,785	-88.5%	-79.3%
<b>Total pasivos y patrimonio, neto</b>	<b>34,150,000</b>	<b>37,094,397</b>	<b>30,681,375</b>	<b>-7.9%</b>	<b>11.3%</b>
Colocaciones contingentes	15,897,079	15,421,954	14,254,511	3.1%	11.5%

\* Las nuevas cifras del 1T13 y 2T12 difieren respecto a lo reportado previamente debido a que BCP Colombia se registraba línea por línea; sin embargo, con el fin de estar alineados con los estados financieros auditados y al ser BCP Colombia un negocio mantenido para la venta se decidió reflejarla en una sola línea tanto en los activos como en los pasivos, "Activos clasificados como mantenidos para la venta" dentro del rubro de "Otros activos" y "Pasivos directamente asociados con dichos activos" en el rubro "Otros pasivos", respectivamente.

(1) En el 1T13 las cifras difieren por US\$ 7.8 millones (US\$ 5.0 millones por Depósitos en otros bancos del país y exterior que no generan y US\$ 2.8 millones por Depósitos en otros bancos del país y exterior que generan) y en el 2T12 difieren por US\$ 3.4 millones.

(2) En el 1T13 las cifras difieren por US\$ 40,000 y en el 2T12 difieren por US\$ 41,600.

(3) En el 1T13 las cifras difieren por US\$ 27,800 y en el 2T12 difieren por US\$ 690,200.

(4) En el 1T13 las cifras difieren por US\$ 3,000 y en el 2T12 difieren por US\$1,900 (correspondiente a los activos).

(5) En el 1T13 las cifras difieren por US\$ 78,600 (correspondiente a los activos) y en el 2T12 difieren por US\$ 737,100 (correspondiente a los activos).

(6) En el 1T13 las cifras difieren por US\$ 1,300 (obligaciones a la vista) y en el 2T12 difieren por US\$ 681,400 (obligaciones a la vista).

(7) En el 1T13 las cifras difieren por US\$ 36.9 millones (adeudados interbancarios) y en el 2T12 difieren por US\$ 11.2 millones.

(8) En el 1T13 las cifras difieren por US\$ 38,200 y en el 2T12 difieren por US\$692,600.

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T13	1T13	2T12	TaT	AaA	Jun 13	Jun 12	Jun 13 / Jun12
<b>Ingresos y egresos financieros</b>								
Ingreso por intereses y dividendos (1)	595,032	601,016	511,314	-1.0%	16.4%	1,196,048	998,963	19.7%
Gasto por intereses (2)	(189,644)	(189,108)	(156,053)	0.3%	21.5%	(378,752)	(301,203)	25.7%
<b>Ingreso por intereses y dividendos, neto</b>	<b>405,388</b>	<b>411,908</b>	<b>355,261</b>	<b>-1.6%</b>	<b>14.1%</b>	<b>817,296</b>	<b>697,760</b>	<b>17.1%</b>
<b>Provisiones netas para colocaciones</b>	<b>(115,288)</b>	<b>(94,673)</b>	<b>(111,091)</b>	<b>21.8%</b>	<b>3.8%</b>	<b>(209,961)</b>	<b>(180,933)</b>	<b>16.0%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Comisiones por servicios bancarios	163,155	151,912	145,823	7.4%	11.9%	315,067	287,808	9.5%
Ganancia neta en operaciones de cambio	52,216	46,570	42,660	12.1%	22.4%	98,786	81,990	20.5%
Ganancia neta en venta de valores	(26,988)	1,051	7,041	-2667.8%	-483.3%	(25,937)	20,688	-225.4%
Otros	4,221	11,577	10,863	-63.5%	-61.1%	15,798	14,600	8.2%
<b>Total ingresos no financieros, netos (3)</b>	<b>192,604</b>	<b>211,110</b>	<b>206,387</b>	<b>-8.8%</b>	<b>-6.7%</b>	<b>403,714</b>	<b>405,086</b>	<b>-0.3%</b>
<b>Gastos Operativos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(159,823)	(162,321)	(140,494)	-1.5%	13.8%	(322,144)	(279,536)	15.2%
Gastos administrativos	(122,057)	(111,028)	(99,466)	9.9%	22.7%	(233,085)	(184,721)	26.2%
Depreciación y amortización	(24,177)	(24,113)	(23,029)	0.3%	5.0%	(48,290)	(46,682)	3.4%
Otros	(23,824)	(10,930)	(8,660)	118.0%	175.1%	(34,754)	(17,959)	93.5%
<b>Total gastos operativos (4)</b>	<b>(329,881)</b>	<b>(308,392)</b>	<b>(271,649)</b>	<b>7.0%</b>	<b>21.4%</b>	<b>(638,273)</b>	<b>(528,898)</b>	<b>20.7%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>152,823</b>	<b>219,953</b>	<b>178,908</b>	<b>-30.5%</b>	<b>-14.6%</b>	<b>372,776</b>	<b>393,015</b>	<b>-5.1%</b>
Resultado por traslación (5)	(63,395)	(15,753)	(2,988)	302.4%	2021.7%	(79,148)	8,426	-1039.3%
Impuesto a la renta (6)	(62,774)	(62,042)	(47,944)	1.2%	30.9%	(124,816)	(102,598)	21.7%
Interes minoritario (7)	(181)	(212)	(241)	-14.6%	-24.9%	(393)	(489)	-19.6%
<b>Utilidad neta</b>	<b>26,473</b>	<b>141,946</b>	<b>127,735</b>	<b>-81.3%</b>	<b>-79.3%</b>	<b>168,419</b>	<b>298,354</b>	<b>-43.6%</b>

\* Las cifras del 1T13, 2T12 y Junio 2012 (acumulado) difieren respecto a lo reportado previamente debido a que BCP Colombia se registraba línea por línea; sin embargo, con el fin de estar alineados con los estados financieros auditados y al ser BCP Colombia un negocio mantenido para la venta se ha decidido reflejarla en una sola línea en "el rubro ganancia neta en subsidiarias" reflejada dentro del rubro "Ganancia neta en venta de valores". En abril 2012, BCP adquirió Correval a través BCP Colombia, por lo que no hay diferencias entre las cifras del 2T12 y Junio 2012.

(1) En el 1T13 las cifras difieren por US\$ 127,000 (US\$ 15,000 por Dividendos sobre inversiones y US\$ 115,000 por Depósitos en otros bancos) y en el 2T12 difieren por US\$ 666,000 (US\$ 127,000 por Dividendos sobre inversiones, US\$ 41,000 por Depósitos en otros bancos y US\$ 498,000 por Otros Ingresos).

(2) En el 1T13 las cifras difieren por US\$ 133,000 en otros gastos y en el 2T12 difieren por US\$ 1.6 millones en la misma línea.

(3) En el 1T13 las cifras difieren por US\$ 19 millones (US\$ 9.9 millones por Comisiones por servicios bancarios, US\$ 1.4 millones por Ganancia neta por operaciones de cambio, US\$ 7.7 millones por Ganancia neta en venta de valores y US\$ 0.3 millones por Otros ingresos) y en el 2T12 difiere por US\$ 11.3 millones (US\$ 5.8 millones por Comisiones por servicios bancarios, US\$ 0.99 millones por Ganancia neta por operaciones de cambio, US\$ 3.9 millones por Ganancia neta en venta de valores y US\$ 0.7 millones por Otros ingresos).

(4) En el 1T13 las cifras difieren por US\$ 17.6 millones (US\$ 11.3 millones por Remuneraciones y Beneficios sociales, US\$ 4.7 millones por gastos administrativos, US\$ 1.3 millones por depreciación y amortización y US\$ 0.3 millones por Otros) y en el 2T12 difieren por US\$ 10.7 millones (US\$ 7.3 millones por Remuneraciones y beneficios sociales, US\$ 3.2 millones por Gastos Administrativos, US\$ 0.1 millones por depreciación y Amortización y US\$ 0.1 millones por Otros gastos).

(5) En el 1T13 las cifras difieren por US\$ 46,000 y en el 2T12 difieren por US\$ 74,000.

(6) En el 1T13 las cifras difieren por US\$ 1.1 millones y en el 2T12 difieren por US\$ 21,000.

(7) En el 1T13 las cifras difieren por US\$ 568,000 y en el 2T12 difieren por US\$ 423,000.

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

	Trimestre			Acumulado a	
	2T13	1T13	2T12	Jun 13	Jun 12
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta por acción (US\$ acción) (1)	0.009	0.046	0.041	0.054	0.096
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	4.92%	4.97%	5.29%	5.07%	5.31%
Retorno sobre activo promedio (2) (3)	0.3%	1.6%	1.7%	1.0%	2.1%
Retorno sobre patrimonio promedio (2) (3)	4.0%	20.8%	21.4%	12.4%	25.0%
No. acciones (millones)	3,102.90	3,102.90	3,102.90	3,102.90	3,102.90
<b>Calidad de la cartera de préstamos</b>					
Cartera atrasada / total colocaciones	2.16%	2.04%	1.80%	2.16%	1.80%
Cartera deteriorada / total colocaciones	2.80%	2.69%	2.42%	2.80%	2.42%
Cobertura de cartera atrasada	168.7%	172.8%	186.9%	168.7%	186.9%
Cobertura de cartera deteriorada	130.1%	131.2%	139.1%	130.1%	139.1%
Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa / total colocaciones	3.6%	3.5%	3.4%	3.6%	3.4%
<b>Eficiencia Operativa</b>					
Gastos operativos / ingresos totales (4)	49.3%	48.7%	48.4%	49.0%	47.9%
Gastos operativos / activo promedio (2) (3) (4)	3.4%	3.3%	3.5%	3.4%	3.5%
<b>Capitalización</b>					
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$ millones)	3,669.9	3,590.4	3,275.9	3,669.9	3,275.9
Capital "Tier I" (US\$ millones)	2,402.7	2,524.9	2,219.3	2,402.7	2,219.3
Ratio BIS (5)	15.06%	14.65%	15.91%	15.06%	15.91%
<b>Datos de balance promedio (US\$ millones) (3)</b>					
Activos que ganan intereses	32,976.7	33,154.1	26,881.0	32,261.8	26,304.7
Total Activos	35,622.2	36,443.6	30,323.8	34,971.4	28,828.9
Patrimonio Neto	2,681.8	2,734.0	2,388.9	2,723.1	2,391.1

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

**PACIFICO GRUPO ASEGURADOR (PGA)**  
(en miles de dólares)

	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	2T13	1T13	4T12	TaT	AaA	Jun 13	Jun 12	Jun 13 / Jun 12
<b>Resultados</b>								
Primas totales	285,253	281,083	231,508	1.5%	23.2%	566,336	459,050	23.4%
Primas cedidas	38,012	42,111	26,142	-9.7%	45.4%	80,123	49,117	63.1%
Ajuste de resenas **	43,075	39,010	31,342	10.4%	37.4%	82,085	66,841	22.8%
<b>Prima neta ganada</b>	<b>204,167</b>	<b>199,962</b>	<b>174,024</b>	<b>2.1%</b>	<b>17.3%</b>	<b>404,129</b>	<b>343,092</b>	<b>17.8%</b>
Siniestros directos *	144,438	157,314	119,970	-8.2%	20.4%	301,753	284,400	6.1%
Siniestros recibidos	5,916	25,623	12,058	-76.9%	-50.9%	31,539	47,627	-33.8%
<b>Siniestros netos *</b>	<b>138,522</b>	<b>131,691</b>	<b>107,912</b>	<b>5.2%</b>	<b>28.4%</b>	<b>270,214</b>	<b>236,773</b>	<b>14.1%</b>
Comisiones pagadas	38,112	36,400	31,414	4.7%	21.3%	74,512	62,330	19.5%
Comisiones recibidas	3,999	2,951	2,602	35.5%	53.7%	6,950	4,801	44.8%
<b>Comisiones netas</b>	<b>34,113</b>	<b>33,449</b>	<b>28,812</b>	<b>2.0%</b>	<b>18.4%</b>	<b>67,562</b>	<b>57,529</b>	<b>17.4%</b>
Gastos técnicos *	13,926	13,870	12,035	0.4%	15.7%	27,796	21,366	30.1%
Ingresos técnicos	3,602	3,594	3,183	0.2%	13.2%	7,196	6,100	18.0%
<b>Gastos técnicos netos *</b>	<b>10,323</b>	<b>10,276</b>	<b>8,853</b>	<b>0.5%</b>	<b>16.6%</b>	<b>20,599</b>	<b>15,267</b>	<b>34.9%</b>
<b>Resultado técnico antes de Servicios Médicos*</b>	<b>21,208</b>	<b>24,546</b>	<b>28,446</b>	<b>-13.6%</b>	<b>-25.4%</b>	<b>45,754</b>	<b>33,524</b>	<b>36.5%</b>
<b>Resultado técnico de Servicios Médicos *</b>	<b>6,466</b>	<b>5,534</b>	<b>5,727</b>	<b>16.8%</b>	<b>12.9%</b>	<b>12,000</b>	<b>10,033</b>	<b>19.6%</b>
Ingresos financieros **	26,453	22,750	28,443	16.3%	-7.0%	49,203	44,800	9.8%
Utilidad venta inmuebles y valores	6,393	6,930	3,377	-7.7%	89.3%	13,323	16,387	-18.7%
Arrendamiento (neto gastos fincas)	1,907	1,927	1,385	-1.0%	37.7%	3,834	3,300	16.2%
(-) Cargas financieras	2,250	2,168	1,950	3.8%	15.4%	4,417	3,517	25.6%
<b>Ingresos financieros netos</b>	<b>32,504</b>	<b>29,439</b>	<b>31,256</b>	<b>10.4%</b>	<b>4.0%</b>	<b>61,943</b>	<b>60,970</b>	<b>1.6%</b>
Gastos de personal	23,310	23,682	20,656	-1.6%	12.9%	46,992	40,491	16.1%
Gastos administrativos	25,690	23,825	18,976	7.8%	35.4%	49,516	36,673	35.0%
Servicios de terceros	12,220	12,207	9,843	0.1%	24.1%	24,459	18,215	34.3%
Cargas diversas de gestión	5,776	4,766	3,390	21.2%	70.4%	10,510	6,893	52.5%
Provisiones	4,358	3,705	2,753	17.7%	58.3%	8,063	5,642	42.9%
Tributos	2,116	2,255	1,686	-6.2%	25.5%	4,371	3,465	26.1%
Otros Gastos	1,221	893	1,304	36.7%	-6.4%	2,114	2,458	-14.0%
<b>Gastos operativos</b>	<b>49,001</b>	<b>47,507</b>	<b>39,631</b>	<b>3.1%</b>	<b>23.6%</b>	<b>96,508</b>	<b>77,165</b>	<b>25.1%</b>
Otros ingresos *	(518)	986	1,250	-152.5%	-141.4%	469	1,616	-71.0%
Resultado de traslación **	(6,424)	(1,983)	(233)	224.0%	2653.5%	(8,407)	1,534	-648.2%
Imp. renta	(1,214)	(452)	2,647	168.6%	-145.9%	(1,666)	1,421	-217.3%
<b>Utilidad antes de int. minoritario</b>	<b>5,450</b>	<b>11,467</b>	<b>24,168</b>	<b>-52.5%</b>	<b>-77.5%</b>	<b>16,917</b>	<b>29,090</b>	<b>-41.8%</b>
Interés minoritario	1,626	1,977	2,280	-17.8%	-28.7%	3,602	3,910	-7.9%
<b>Utilidad neta</b>	<b>3,824</b>	<b>9,490</b>	<b>21,888</b>	<b>-59.7%</b>	<b>-82.5%</b>	<b>13,314</b>	<b>25,180</b>	<b>-47.1%</b>
<b>Balance (fin del periodo)</b>								
Activo total	2,626,453	2,805,693	2,380,110	-179.240	246,342	2,626,453	2,380,110	246,342
Inversiones en valores (1)	1,626,763	1,764,873	1,534,459	-138,111	92,303	1,626,763	1,534,459	92,303
Resenas técnicas	1,691,124	1,701,502	1,484,229	-10,378	206,895	1,691,124	1,484,229	206,895
Patrimonio	484,965	641,968	523,180	-157,003	-38,215	484,965	523,180	-38,215
<b>Ratios</b>								
Cesión	13.3%	15.0%	11.3%			14.1%	10.7%	
Siniestralidad neta ganada	67.8%	65.9%	62.0%			66.9%	69.0%	
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	21.8%	21.9%	21.6%			21.8%	21.2%	
Resultado técnico a prima neta ganada	10.4%	12.3%	16.3%			11.3%	9.8%	
Gastos generales a prima neta ganada	24.0%	23.8%	22.8%			23.9%	22.5%	
Retorno sobre patrimonio prom. *** (2) (3)	2.7%	6.0%	17.6%			4.5%	10.4%	
Retorno sobre primas totales	1.3%	3.4%	9.5%			2.4%	5.5%	
<b>Ratio Combinado de PPS + EPS (4) (5)</b>	<b>106.8%</b>	<b>107.3%</b>	<b>101.9%</b>			<b>107.1%</b>	<b>108.1%</b>	
Siniestros netos / prima neta ganada	72.3%	70.7%	64.1%			71.5%	70.9%	
Gastos generales, técnicos y comisiones / prima neta ganada	34.5%	36.6%	37.9%			35.5%	37.2%	

\*Las variaciones en estas cuentas se deben a reclasificaciones (relacionados a los servicios médicos) realizadas del 4T12 hacia atrás.

\*\* Las variaciones en estas cuentas se deben a reclasificaciones (relacionados a los productos de Unit Link del negocio Vida) realizadas del 2T12 hacia atrás.

\*\*\* ROE Acumulado a Junio 2013 (Fórmula PPS) Sin GNR Pvida: 7.8%.

(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.

(5) EPS incluye Médica, Doctor +, Clínica San Borja, Análisis Clínicos, Galeno, Oncocare, Prosemedic.

Clínica El Golf, Clínica Sanchez Ferrer, Centro Odontológico Americano y Prosemedic.