

CREDICORP Ltd.

Resultados del Primer Trimestre 2012

Lima, Perú, Mayo 09, 2012 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el primer trimestre del 2012. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Dólares nominales de los Estados Unidos de América.

HECHOS DESTACADOS

- Credicorp inició el año 2012 con una fuerte generación de ingresos en línea con el sólido crecimiento del portafolio, con lo cual alcanzó una utilidad neta de US\$ 189 millones para el 1T12 manteniendo el récord registrado en el trimestre anterior. Este resultado se reflejó en un ROAE de 22%.
- Estas cifras son particularmente notorias dada la continua volatilidad de los mercados internacionales y el sostenido ruido político, lo cual revela la fortaleza de la economía Peruana y de las economías de la región Andina.
- A pesar de la desaceleración estacional de los primeros trimestres de cada año, las colocaciones mantuvieron su ritmo de crecimiento con lo cual alcanzaron un nivel de US\$ 18.1 billones, 3.7% por encima del saldo del trimestre anterior.
- Consecuentemente, el INI se incrementó 4.8% TaT lográndose un estable MNI de 5.1%. Sin embargo, las provisiones permanecieron altas debido al incremento de 17 pbs del ratio de morosidad, el mismo que refleja la significativa expansión del portafolio en sectores bajos asociados a mayor perfil de riesgos como se esperaba.
- Los ingresos no financieros se expandieron 6% TaT, con un ingreso por comisiones que logró mantener el alto nivel del 4T11 que incorpora la estacionalidad de fin de año, y con un incremento en las ganancias de operaciones de cambio y venta de valores.
- El negocio de seguros, sin embargo, mostró un débil trimestre con un volumen de siniestros que casi se duplicó debido a eventos que afectaron el negocio de seguros generales y acentuados por la estacionalidad típica del primer semestre del año (época de lluvias). Así, a pesar de la expansión de 6.2% de las primas ganadas, los mayores siniestros llevaron a una reducción de 28% TaT de las primas netas.
- En línea también con la estacionalidad de los gastos operativos en el 4T, estos se redujeron 3.3% TaT, principalmente producto de los menores gastos administrativos. En este contexto, el ratio de eficiencia mejoró pasando de 44.9% en el 4T11 a 40.7% en el 1T12.
- La continua expansión de la generación de ingresos y los menores gastos del trimestre contrarrestaron el alto nivel de provisiones para colocaciones y la mayor siniestralidad en el negocio de seguros, lo cual llevó a un excelente incremento de 14.7% de la utilidad operativa del 1T12, compensando así las menores ganancias por traslación y la mayor provisión por impuestos.
- La apreciación de la moneda local continuó en el trimestre aunque a un ritmo menor por lo cual se generó menos de la mitad de las ganancias del trimestre anterior y contribuyó al aumento de 25.1% de la provisión por impuestos debido a la menor pérdida generada en la contabilidad local, con lo cual el trimestre cerró con un nivel de utilidad neta muy similar al del 4T11.
- Este trimestre BCP reportó US\$ 166.6 millones de contribución a Credicorp, superando los resultados del 4T11 que representó el mayor resultado del año 2011. Este excelente desempeño estuvo principalmente relacionado al significativo crecimiento de las colocaciones, en especial de Banca Minorista, lo cual produjo un incremento de 5.9% TaT del INI, que junto con los menores gastos ayudó a absorber el alto nivel de provisiones, por lo cual la utilidad operativa creció 18.4% TaT. Las menores ganancias por traslación y la mayor provisión por impuestos originó un incremento de solo 3.5% en la utilidad neta, lo cual representó un excelente resultado. En este contexto el ROAE del 1T12 permaneció relativamente estable en un nivel de 29.2% con un ratio de eficiencia operativa de 47.3%.
- El desempeño de BCP Bolivia fue estable pero registró una contribución menor a la del trimestre anterior; mientras que Edyficar tuvo un excelente trimestre con fuerte crecimiento de colocaciones (+7.8% TaT) y un mayor incremento del INI (+9.8% TaT), pero las menores ganancias por traslación y la mayor provisión por impuestos produjo un crecimiento de 4.8% en la contribución a BCP con US\$ 7.9 millones.
- La contribución de ASB a Credicorp en este trimestre se incrementó 26.1% totalizando US\$ 11.6 millones. Este resultado se explica principalmente por las mayores ganancias en venta de valores y las menores provisiones, ya que la generación de principales ingresos permaneció relativamente estable reflejo de mercados más estables durante el 1T.
- Como se indicó anteriormente, el resultado de PGA fue débil por lo que la contribución a Credicorp se redujo a sólo US\$ 4.8 millones. Esto fue resultado de una serie de significativos siniestros, la mayoría de ellos asociados a la época de lluvias en los primeros meses del año, lo que llevó a un ratio combinado de 126% en seguros generales. Aunque por encima de lo esperado para el trimestre, el ratio de siniestralidad de largo plazo está en línea con la ocurrencia esperada de estos siniestros y la severidad de los mismos, así como con el nivel de retención de riesgos de acuerdo con la estrategia de diversificación del portafolio del Grupo. Por ello, a pesar del mal resultado trimestral desde el punto de vista de siniestralidad, los resultados técnicos en el largo plazo deberían situarse dentro de los números proyectados por PGA para este año.
- El desempeño de Prima este 1T fue destacable, con un crecimiento de 3.6% alcanzando una contribución de US\$ 9.2 millones, lo cual refleja un ROAE de 26.1%. Esto está en línea con la fuerte dinámica de crecimiento de la economía que creció a un ratio de 6% y los buenos resultados comerciales que mantienen a Prima en la posición de liderazgo en las nuevas contribuciones al Sistema.
- En general y a pesar de la incertidumbre en los mercados durante el año, Credicorp reportó una vez más excelentes resultados. En efecto, los resultados revelan un ROAE de 22%, MNI de 5%, eficiencia de 41.6%, morosidad de 1.66% y cobertura de 188%.

Confianza en el Éxito

CREDICORP >

Aida G. Kleffmann
Relaciones con Inversionistas

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

Giulliana Cuzquén
Renato Monzón
Jorge Morey
Iván Ychikawa
Paul Eidson

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

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

www.credicorpn.com

I. Credicorp Ltd.

Resumen

Credicorp reportó una utilidad neta de US\$ 189.1 millones en el 1T12, nivel similar al récord registrado en el trimestre anterior y 8% mayor a los resultados del 1T11. Este resultado refleja un ROAE de 22% y confirma claramente la tendencia positiva apreciada en los últimos trimestres. Este desempeño continua reflejando la fortaleza de la economía peruana la cual sorprende a los mercados con un crecimiento del PBI esperado de 6% para el 1T12, lo cual es particularmente significativo considerando la volatilidad que prevalece en los mercados internacionales y el ruido político interno.

El portafolio de colocaciones creció 3.7% TaT en línea con la dinámica de nuestros mercados, superando las expectativas. Como se anticipó, los motores del crecimiento continúan siendo las líneas de Banca Minorista, las cuales alcanzaron un crecimiento promedio anualizado de 22.4% en el 1T12 y en algunos casos llegó a 38%, modificando la composición del portafolio (Banca Minorista incrementó 100 pbs su participación en el total de colocaciones llegando a 48%) y también la composición por productos hacia aquellos de mayor riesgo y mayores márgenes. Así, el INI creció fuertemente a una tasa de 4.8% TaT y el MNI de colocaciones se incrementó 6 pbs de 7.97% a 8.03%, mientras que el MNI total se mantuvo estable en 5.1%.

Por otro lado, las provisiones del trimestre se mantuvieron en los altos niveles del 4T como reflejo de la concentración del crecimiento de las colocaciones en segmentos de mayor riesgo y de mayor morosidad esperada. Así, las provisiones totalizaron US\$ 69.6 millones similares a las del trimestre anterior. El análisis de la calidad del portafolio muestra un incremento en la morosidad como efecto de un ingreso consciente a segmentos de ingreso más bajo y en línea con los parámetros de estos segmentos que son el objetivo de la estrategia de crecimiento. Así el ratio de morosidad pasó de 1.49% a 1.66%, un aumento de 17 pbs directamente asociado a la evolución del portafolio de Banca Minorista. Este ratio sin embargo, continua siendo extremadamente bajo, especialmente si consideramos la morosidad de más de 90 días en línea con los estándares regionales, con lo cual el ratio asciende a 1.16% ya que recién estamos ingresando a los sectores de mayor riesgo y continuaremos haciéndolo en la medida que el mercado crezca.

La expansión de los ingresos no financieros fue también importante en el 1T con una tasa de +6% TaT. Luego del significativo crecimiento de 15.8% del ingreso por comisiones registrado en el 2011, cualquier incremento adicional es relevante como lo fue el aumento de +0.7% TaT. Sin embargo, las ganancias por venta de valores lideró el desempeño no financiero, y en menor medida la expansión de 6.9% TaT de las ganancias por operaciones de cambio.

Los gastos operativos se redujeron 3.3% luego que en el 4T registraran la estacionalidad propia de fin de año. La reducción se concentró en los gastos administrativos los cuales acumularon en el 4T11 los gastos de marketing y consultoría. La expansión de las agencias continúa haciendo presión en la línea de costos pero se hará más evidente hacia la segunda mitad del año. En línea con esta evolución, el ratio de eficiencia mejoró reportando un nivel de 40.7% en el 1T12 vs 44.9% del 4T11.

A pesar de los menores resultados del negocio de seguros en el 1T y del sostenido nivel de provisiones para colocaciones, los menores gastos operativos permitieron reportar un significativo incremento de 14.7% TaT en la utilidad operativa, la cual totalizó US\$ 239.7 millones.

Sin embargo, la significativa reducción de ganancias por traslación, inusualmente alta en el trimestre anterior y la consecuente mayor provisión de impuestos en contabilidad local, condujo a una utilidad neta similar a la del 4T11, pese a la excelente evolución de la utilidad operativa. En efecto, los resultados del 1T12 revelan un ROAE de 22%, un MNI de 5.1%, un MNI de colocaciones de 8.03%, un ratio de eficiencia de 40.7%, un índice de morosidad de 1.66% y un ratio de cobertura de 1.88 a 1.

| Credicorp Ltd. US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Ingreso neto por intereses | 372,252 | 355,290 | 310,072 | 4.8% | 20.1% |
| Provisiones netas para colocaciones | (69,639) | (70,447) | (41,517) | -1.1% | 67.7% |
| Ingresos no financieros | 242,693 | 228,947 | 205,774 | 6.0% | 17.9% |
| Primas y siniestros de seguros | 32,022 | 44,414 | 50,146 | -27.9% | -36.1% |
| Gastos operativos (1) | (337,625) | (349,159) | (286,320) | -3.3% | 17.9% |
| Utilidad operativa (2) | 239,703 | 209,046 | 238,155 | 14.7% | 0.6% |
| Utilidad operativa excluyendo extraordinarios | 239,703 | 209,046 | 225,218 | 14.7% | 6.4% |
| Ingreso extraordinario (3) | - | - | 12,937 | - | -100.0% |
| Resultado por traslación | 13,185 | 31,433 | 1,023 | -58.1% | 1188.4% |
| Impuesto a la renta | (60,073) | (48,021) | (60,676) | 25.1% | -1.0% |
| Utilidad neta | 192,814 | 192,458 | 178,503 | 0.2% | 8.0% |
| Interés minoritario | 3,702 | 3,277 | 3,478 | 12.9% | 6.4% |
| Utilidad neta atribuible a Credicorp | 189,113 | 189,180 | 175,025 | 0.0% | 8.0% |
| Utilidad neta/acción(US\$) | 2.37 | 2.37 | 2.19 | 0.0% | 8.0% |
| Total colocaciones | 18,094,523 | 17,442,766 | 14,677,095 | 3.7% | 23.3% |
| Depósitos y obligaciones | 21,181,704 | 18,987,734 | 18,078,816 | 11.6% | 17.2% |
| Patrimonio neto | 3,493,753 | 3,375,742 | 2,800,590 | 3.5% | 24.8% |
| Margen neto por intereses | 5.1% | 5.2% | 4.9% | | |
| Ratio de eficiencia | 40.7% | 44.9% | 40.1% | | |
| Retorno sobre el patrimonio promedio | 22.0% | 23.4% | 24.7% | | |
| Cartera vencida / total colocaciones | 1.66% | 1.49% | 1.56% | | |
| Índice de cartera deteriorada | 2.21% | 2.03% | 2.09% | | |
| Cobertura de cartera atrasada | 188.0% | 200.5% | 189.5% | | |
| Cobertura de cartera deteriorada | 141.0% | 146.6% | 141.6% | | |
| Empleados | 22,863 | 22,276 | 19,908 | | |

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

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

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

Credicorp –La Suma de sus Partes

Los resultados de Credicorp del 1T12 fueron una vez más mejores a los esperados. El crecimiento de las colocaciones del sistema financiero fue notable dado el ambiente tanto internacional (volatilidad de mercados) como local (ruido político), y refleja la dinámica de la economía local y regional que ha convertido a la región Andina en un mercado atractivo en el mundo. En este contexto, el negocio de Banca Minorista parece mantener su propia dinámica y la estrategia de bancarización está estimulando el crecimiento. Esta estrategia implica reducir los límites de aprobación crediticia, un delicado proceso al cual estamos dedicando significativos recursos y el cual monitoreamos cuidadosamente para hacer los ajustes necesarios a nuestros modelos en el momento adecuado. Nos sentimos confiados del proceso y creemos que es crucial para un sano y rentable negocio de Banca Minorista, y que nos llevará mejorar los márgenes que puedan sostener el requerimiento de provisiones para cartera. Pero la región Andina también ofrece otras oportunidades rentables de expansión de nuestro negocio, las cuales hemos identificado rápidamente y que se están implementando rápidamente con los anuncios de las últimas 2 adquisiciones en nuestro negocio de banca de inversión, con lo cual hemos incorporado 2 líderes en sus respectivos mercados, que representan los pilares que junto con nuestro negocio de banca de inversión permitirán formar una organización regional líder de banca de inversión. Estamos seguros que Credicorp está tomando el liderazgo en este negocio que contribuirá también a la historia de crecimiento de la organización.

En el 1T12, BCP reportó una utilidad neta de US\$ 170.6 millones, 3.5% mayor a la del 4T11 que ya representaba uno de los mejores resultados trimestrales del negocio bancario, y que significó una contribución a Credicorp de US\$ 166.6 millones, 30% por encima del nivel registrado en el 1T11. Este excelente resultado fue efecto del continuo y fuerte crecimiento de las colocaciones que ascendió a 3.8% en el 1T12 y que estuvo liderado por Banca Minorista cuyo portafolio creció 5.6% TaT, y que se reflejó en el incremento del MNI de colocaciones que pasó de 7.97% a 8.03%. Así, el INI se expandió 5.9% TaT y junto con el sostenido ingreso no financiero y la reducción de los gastos operativos (que se normalizaron luego de la estacionalidad que incorporan a final de año), permitieron lograr una generación de ingresos que contrarrestó el alto nivel de provisiones requeridas por el crecimiento del negocio de Banca Minorista, llevando finalmente a un significativo aumento de 18.4% de la utilidad operativa. Así, a pesar de las menores ganancias por traslación asociadas a

una modesta apreciación del nuevo sol en el trimestre, y del mayor nivel de provisiones por impuestos la utilidad neta del BCP ascendió a US\$ 170.6 millones, un nivel bastante satisfactorio que se reflejó en un ROAE de 29.2%, un ROAA de 2.4% y un ratio de eficiencia de 47.3%

| Contribuciones a los resultados US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | |
|---|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Banco de Crédito BCP(1) | 166,602 | 161,007 | 127,958 | 3.5% | 30.2% |
| BCB | 5,420 | 7,966 | 5,148 | -32.0% | 5.3% |
| Edyficar | 7,733 | 7,376 | 5,834 | 4.8% | 32.6% |
| Pacífico Grupo Asegurador | 4,823 | 11,945 | 15,325 | -59.6% | -68.5% |
| Atlantic Security Bank | 11,552 | 9,162 | 12,991 | 26.1% | -11.1% |
| Prima | 9,166 | 8,854 | 8,091 | 3.5% | 13.3% |
| Credicorp Ltd. (2) | (2,499) | (1,388) | 2,129 | 80.1% | -217.4% |
| Otros (3) | (532) | 577 | (178) | -51.5% | -257.2% |
| Utilidad neta atribuible a Credicorp | 189,113 | 190,157 | 166,316 | 0.0% | 8.0% |

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

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

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

BCP Bolivia reportó una utilidad neta de US\$ 5.5 millones, que representó una contracción de 32% TaT. Esto fue principalmente producto de las mayores provisiones por efectos estacionales relacionados a las festividades del país en los primeros meses del año, del incremento de los gastos operativos (+8.1% TaT) luego de la reclasificación de provisiones genéricas de cartera a otras provisiones, y la reducción del ingreso no financiero (-7.3% TaT) debido a la contracción de las ganancias por operaciones de cambio y transferencias. BCP Bolivia registró un ROAE de 19.3%, menor al 30.4% reportado en el 4T11 y al 22.3% del 1T11.

Financiera Edyficar logró un excelente desempeño en el 1T12 con un INI que creció 9.8% TaT, superando la expansión de 7.8% TaT de las colocaciones, lo cual revela una mejora en los márgenes. Adicionalmente, el notable crecimiento estuvo acompañado de un incremento de solo 6.6% de las provisiones para colocaciones con lo cual se obtuvo una excelente utilidad operativa 32.7% mayor al nivel del trimestre anterior, que permitió contrarrestar la menor ganancia por traslación y la mayor provisión por impuestos, resultando en una contribución a Credicorp 5% mayor que la del 4T11 y que totalizó US\$ 7.7 millones. En este contexto el ROAE fue de 43.6% que equivale a un ROAE de 25.7% si consideramos el "goodwill" producto de la adquisición.

En Pacífico Grupo Asegurador (PGA), la reducción de 60% TaT de la contribución estuvo asociada a un incremento de la siniestralidad que a su vez está relacionada con la época de lluvias lo cual explica en gran parte siniestros retenidos por US\$ 4.7 millones y un siniestro adicional por US\$ 5.9 millones por un gran incendio en el almacén del Ministerio de Educación. Este inusual alto nivel de siniestros generó un ratio combinado para seguros generales y salud de 114.4% y que explica la menor contribución a Credicorp de este negocio. El negocio de seguros de vida fue también afectado por una mayor siniestralidad, sin embargo, los buenos resultados de ingresos financieros contrarrestaron dichos efectos. El negocio de seguros de salud reportó un mejor resultado técnico y continuó con las inversiones para el proyecto de integración vertical. En general, la primas crecieron 6.2% TaT y 19.2% AaA, en línea con las tasas de crecimiento esperadas para este negocio.

Atlantic Security Bank (ASB) reportó este trimestre una contribución a Credicorp de US\$ 11.6 millones, 26.1% por encima de la registrada el trimestre anterior. Aún cuando los ingresos de ASB permanecieron estables en línea con la menor volatilidad de los mercados internacionales, el significativo incremento de la utilidad neta fue resultado de las mayores ganancias por venta de valores, como efecto de la realización de ganancias dadas las favorables condiciones de mercados para algunos instrumentos del portafolio, así como por la menor provisión (que en los trimestres anteriores estuvo asociada a "impairments" del portafolio de inversión). Como consecuencia, se logró un ROAE de 25.8%, mayor al 20.3% del 4T11.

Prima AFP registró una utilidad neta de US\$ 9.2 millones en el 1T12, 3.6% por encima de los US\$ 8.9 millones del trimestre anterior. El buen crecimiento es atribuible a la expansión del ingreso por comisiones y la significativa reducción de los gastos asociados a la prima del seguro de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio sobre la cartera de afiliados. En el 1T12, a diferencia del 4T11, no se hicieron provisiones por proyectos para mejorar la eficiencia operativa. En este contexto, Prima AFP registró un incremento de 16.7% TaT de la utilidad operativa. La comparación AaA revela un crecimiento de 13.3% en la utilidad neta debido a la sólida expansión de la cartera de afiliados en un ambiente de crecimiento sostenido de la economía. Este logro ha

sido posible también gracias al estricto control y monitoreo de los gastos y los esfuerzos por mejorar la eficiencia operativa. Consecuentemente se obtuvo un ROAE para el 1T12 de 26.1% por encima del 23.2% del 4T11 y del 22.4% del 1T11. En este escenario, Prima AFP mantiene el liderazgo en términos de RAM, volumen de recaudación de aportes y valor de la cartera administrada.

La línea *Credicorp Ltd.* incluye principalmente las provisiones por retención de impuestos por los dividendos pagados a Credicorp y los ingresos por dividendos e intereses provenientes de inversiones en compañías peruanas seleccionadas. El incremento en este trimestre se explica principalmente por la mayor provisión por retención de impuesto a la renta respecto al trimestre anterior, anticipando el crecimiento de utilidades y por el menor ingreso por dividendos recibido en el trimestre.

La cuenta *Otros* incluye diferentes compañías de la holding, incluyendo Grupo Crédito que controla las operaciones de la recientemente lanzada Tarjeta Naranja.

En su conjunto, los resultados de Credicorp continúan reflejando la oportunidad de crecimiento que ofrece el mercado Peruano y la habilidad de la organización para capturar dicho crecimiento manteniendo los niveles de riesgos bajo control, lo que representa la clave para un crecimiento rentable y sostenible.

II. Banco de Crédito del Perú Consolidado

Resumen 1T12

Los resultados logrados por el BCP en el 1T12 muestran un excelente desempeño trimestral, el cual se tradujo en una utilidad neta de US\$ 170.6 millones, cifra 3.5% mayor a la utilidad neta generada en el 4T11 y que permitió mantener sólidos niveles de ROAE y ROAA de 29.2% y 2.4%, respectivamente.

La sobresaliente evolución trimestral del negocio bancario se explica principalmente por:

- i) El incremento de +5.9% del ingreso neto por intereses (INI) producto de la expansión del portafolio de colocaciones de 3.8% y 3.4% en total de colocaciones y en saldos promedios diarios, respectivamente, la cual fue liderada por Banca Minorista; y
- ii) La reducción de 4.6% de los gastos operativos como resultado principalmente de la normalización del nivel de gastos administrativos por la estacionalidad que estos incorporan al final del año.

La utilidad operativa ascendió a US\$ 214.1 millones, cifra 18.4% por encima del nivel alcanzado en el 4T11 y 20.6% mayor al del 1T11. La excelente generación de ingresos del trimestre contrarrestó la reducción de ganancias por traslación la cual se contrajo 58.5% como resultado de una menor apreciación del nuevo sol con relación al dólar americano en el 1T (+1.08%), en comparación a la apreciación de 2.78% observada en el 4T11; así como el mayor nivel de impuestos en contabilidad local, en línea con la mayor ganancia generada.

La comparación AaA también muestra un favorable crecimiento de +30.1% AaA de la utilidad neta como efecto de:

- i) la significativa expansión de +23.4% AaA del INI debido principalmente al crecimiento de 20.7% y 20.8% las colocaciones brutas y de los saldos promedios diarios, respectivamente;
- ii) los mayores ingresos no financieros (+25%) resultado del aumento de las comisiones por servicios bancarios, operaciones netas de cambio y ganancia en venta de valores; y
- iii) la mayor ganancia por traslación que ascendió a US\$ 11.4 millones en comparación a los US\$ 1.3 millones generados en el 1T11, trimestre donde el tipo de cambio se mantuvo relativamente estable (apreciación de solo 0.2% del nuevo sol con relación al dólar americano).

Todo lo anterior permitió contrarrestar tanto el aumento de 67.7% AaA de las provisiones como también el incremento de 18.4% AaA de los gastos operativos.

| Banco de Crédito y subsidiarias US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Ingreso por intereses, neto | 342,499 | 323,393 | 277,515 | 5.9% | 23.4% |
| Provisiones netas para colocaciones | (69,842) | (70,490) | (41,654) | -0.9% | 67.7% |
| Ingresos no financieros | 198,699 | 197,610 | 158,919 | 0.6% | 25.0% |
| Gastos operativos (1) | (257,249) | (269,604) | (217,244) | -4.6% | 18.4% |
| Utilidad Operativa (2) | 214,107 | 180,909 | 177,536 | 18.4% | 20.6% |
| Utilidad operativa excluyendo extraordinarios | 214,107 | 180,909 | 177,536 | 18.4% | 20.6% |
| Ingreso extraordinario (3) | - | - | - | - | - |
| Resultado por traslación | 11,414 | 27,498 | 1,250 | -58.5% | 813.1% |
| Impuesto a la renta | (54,654) | (43,151) | (47,462) | 26.7% | 15.2% |
| Utilidad neta | 170,619 | 164,782 | 131,095 | 3.5% | 30.1% |
| Utilidad neta / acción (US\$) | 0.067 | 0.064 | 0.051 | 3.6% | 30.0% |
| Total colocaciones | 17,570,093 | 16,934,911 | 14,553,244 | 3.8% | 20.7% |
| Depósitos y obligaciones | 19,969,835 | 17,835,960 | 17,130,841 | 12.0% | 16.6% |
| Patrimonio atribuible a accionistas Credicorp | 2,337,052 | 2,341,409 | 1,920,109 | -0.2% | 21.7% |
| Margen financiero neto | 5.2% | 5.3% | 4.7% | | |
| Ratio de eficiencia | 47.3% | 52.2% | 47.7% | | |
| Retorno de patrimonio promedio | 29.2% | 29.4% | 26.8% | | |
| Índice de cartera atrasada | 1.70% | 1.53% | 1.57% | | |
| Cobertura de cartera atrasada | 188.1% | 200.8% | 189.7% | | |
| Ratio BIS | 15.4% | 14.5% | 13.7% | | |
| Sucursales | 346 | 342 | 332 | | |
| Agentes BCP | 5,081 | 4,674 | 3,816 | | |
| Cajeros | 1,559 | 1,485 | 1,219 | | |
| Empleados | 18,993 | 18,616 | 16,456 | | |

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

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

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

La excelente evolución del negocio bancario se reflejó en la significativa expansión de +4.5% TaT y de 21.6% AaA de los principales ingresos, la cual estuvo liderada por el crecimiento de 5.9% TaT y de 23.4% AaA de los INI. A su vez, si bien los ingresos por comisiones y por ganancias en operaciones de moneda extranjera mantuvieron los excelentes niveles del trimestre anterior, en la evolución AaA se observa un sólido crecimiento de 16.4% y 25.8%, respectivamente.

| Principales ingresos US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Interés neto e ingreso por dividendos | 342,499 | 323,393 | 277,515 | 5.9% | 23.4% |
| Ingreso por comisiones, neto | 141,985 | 140,896 | 122,025 | 0.8% | 16.4% |
| Ganancia neta por op. en moneda extranjera | 39,330 | 37,021 | 31,275 | 6.2% | 25.8% |
| Principales ingresos | 523,814 | 501,310 | 430,815 | 4.5% | 21.6% |

Por el lado de gastos operativos se observó una reducción de 4.6% TaT producto principalmente de la normalización del nivel de gastos administrativos por la estacionalidad que estos incorporan al final del año, lo cual se tradujo en una reducción de 15.4% TaT que contrarrestó el ligero incremento de 1% de las remuneraciones y beneficios sociales. En la evolución AaA el aumento de 18.4% de los gastos operativos está en línea con la expansión del negocio de Banca Minorista que se refleja en parte en el mayor número de empleados, y refleja el impacto de la apreciación del nuevo sol (5.3% de apreciación del nuevo sol AaA) si se considera que el rubro remuneraciones es un gasto definido en moneda local.

Lo anterior se tradujo en un índice de eficiencia de 47.3%, menor al 52.2% del 4T12 y principalmente, ligeramente menor al 47.7% del 1T11, lo cual es resultado de los esfuerzos en diferentes frentes hacia la mejora de la eficiencia operativa, sobretodo si se considera que en el último año se ha expandido de manera significativa la red de canales (de 5,367 puntos de contacto al cierre del 1T11 a 6,986 puntos de contacto al culminar el 1T12) y el número de empleados (de 16,456 a 18,993).

Durante el 1T12, los activos totales registraron un significativo crecimiento de 11.1% TaT y 14.3% AaA principalmente como resultado del incremento de 44.4% TaT y 42.9% AaA de las inversiones disponibles para la venta por el mayor stock de certificados de depósitos (CDs) del Banco Central (BCR), así como también por la expansión de 3.6% TaT y 20.4% AaA de las colocaciones netas. Cabe resaltar que el crecimiento de las colocaciones fue liderado por el dinamismo del negocio de Banca Minorista que en saldos promedio diarios creció 5.6% TaT y 33.4% AaA. La expansión trimestral es significativa si se considera la estacionalidad del 1T de cada año en el que se cancelan financiamientos de la campaña navideña del año anterior.

La excelente evolución de las colocaciones permitió que el MNI de colocaciones se incremente ligeramente pasando de 7.97% en el 4T11 a 8.03%, nivel muy superior al 7.62% registrado en el 1T11. Lo anterior representó un significativo incremento en el MNI de colocaciones si se considera que estos absorbieron los mayores costos de fondeo producto del aumento de inversiones en CDs del BCR, como se explicará más adelante. El efecto de esta estrategia de inversión es aún más evidente cuando se analiza la evolución del MNI de los activos que generan intereses, el cual se redujo ligeramente pasando de 5.3% en el 4T11 a 5.2% en el 1T12.

Por el lado de los pasivos, se observó un incremento de 12.2% TaT y 13.7% AaA producto principalmente del crecimiento de 12% TaT y 16.6% AaA de los depósitos, siendo importante notar la expansión de los depósitos a plazo (+33.7% TaT y +10.4% AaA) con el objetivo de invertir en CDs del BCR. En la evolución trimestral también destaca el aumento de 12.6% de las deudas a bancos y corresponsales en línea con la expansión del negocio de comercio exterior, mientras que AaA sobresale el crecimiento de 14.4% de los bonos y deuda subordinada. Lo anterior se tradujo en un ligero incremento del costo de fondeo que pasó de 2.14% en el 4T11 a 2.18% en el 1T12, producto principalmente de la mayor participación de los depósitos a plazo dentro del fondeo (21% al cierre del 1T12 vs 18% al cierre del 4T11) los cuales están asociados a un mayor costo.

Por el lado de la calidad de cartera, el índice de morosidad se incrementó 17 pbs alcanzando un nivel de 1.70% producto no solo de la mayor participación del portafolio de Banca Minorista resultado del mayor crecimiento en este negocio, sino también como efecto del ingreso a segmentos más bajos asociados no solo a un mayor perfil de riesgo sino también a mayores márgenes como se observó en el aumento del NIM de colocaciones a lo largo del 2011. Adicionalmente, es necesario resaltar que el menor monto de castigos comparado con el trimestre anterior, como consecuencia de un proceso interno de castigos más exigente que ha rezagado el flujo de estos, también explica gran parte del incremento (alrededor de 8 pbs) TaT de los índices de calidad de cartera.

II.1 Activos que generan intereses

Los activos que generan intereses se incrementaron 12.1% TaT y 14.9% AaA, lo cual se reflejó principalmente en el crecimiento de las inversiones disponibles para la venta y la expansión de las colocaciones vigentes.

| Activos que generan intereses US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| BCRP y otros bancos | 5,394,307 | 4,553,358 | 6,229,907 | 18.5% | -13.4% |
| Fondos interbancarios | 3,750 | 5,786 | 16,783 | -35.2% | -77.7% |
| Valores negociables | 90,268 | 75,611 | 99,492 | 19.4% | -9.3% |
| Inversiones disponibles para la venta | 5,020,347 | 3,476,430 | 3,512,171 | 44.4% | 42.9% |
| Colocaciones vigentes | 17,270,696 | 16,676,479 | 14,324,819 | 3.6% | 20.6% |
| Total de activos que generan intereses | 27,779,368 | 24,787,664 | 24,183,172 | 12.1% | 14.9% |

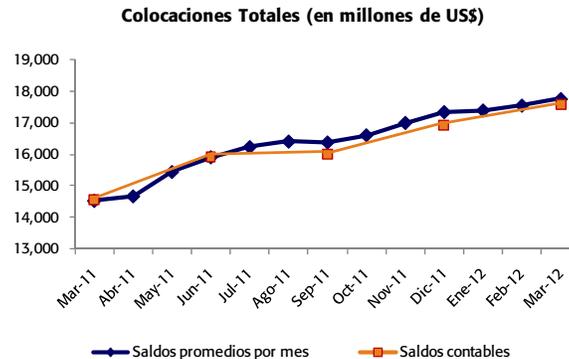
Durante el 1T12, los activos que generan intereses se incrementaron 12.1%, un crecimiento liderado por las inversiones disponibles para la venta por el mayor stock de certificados de depósitos del BCR (+44.4% TaT) los cuales permiten rentabilizar adecuadamente la liquidez del BCP sobretodo por el beneficio tributario de estos instrumentos. Por el lado del activo más rentable, las colocaciones vigentes, estas se expandieron 3.6% TaT producto principalmente de la buena dinámica del negocio de Banca Minorista.

Al analizar la evolución AaA se observa una reducción de los fondos en el BCR, interbancarios y valores negociables que se re-direccionaron hacia activos más rentables como colocaciones e inversiones, los cuales crecieron 20.6% y 42.9% AaA, respectivamente.

Portafolio de Colocaciones

Al cierre del primer trimestre del 2012, el saldo de colocaciones totales del BCP alcanzó un total de US\$ 17,570 millones, lo que representó una expansión de 3.8% TaT y 20.7% AaA. Similar evolución se aprecia al analizar los saldos promedios diarios de cada periodo, que crecieron 3.4% TaT y 20.8% AaA. Este crecimiento provino principalmente de la evolución de la Banca Minorista, en donde destacaron los segmentos Hipotecario (tanto en moneda nacional como en moneda extranjera) y Consumo (en moneda nacional).

El siguiente gráfico muestra la evolución de los saldos de fin de trimestre y de los saldos promedios diarios de cada mes, en donde se observa que los últimos mantuvieron la tendencia creciente durante los tres primeros meses del año, siendo marzo el mes de mayor dinamismo.



Fuente: BCP

Al analizar los saldos promedios diarios por Banca se observa una significativa expansión de todos los segmentos de Banca Minorista, tanto TaT (+5.6%) como en la evolución AaA (+33.4%). Este resultado es efecto de la intensa estrategia de crecimiento en Banca Minorista ingresando a segmentos socio-económicos más bajos donde se encuentra el gran potencial de crecimiento dado el bajo nivel de penetración bancaria, lo cual se ve también reflejado en un incremento de los ratios de morosidad como veremos mas adelante. Esto ha permitido incrementar y luego mantener el MNI.

Por otro lado, Banca Mayorista reportó un ligero aumento de 1.5% TaT y 11.0% AaA en los saldos promedio diarios del portafolio de colocaciones como efecto del crecimiento de las colocaciones tanto de Banca Corporativa como Banca Empresa.

| | COLOCACIONES TOTALES (1) (Expresado en millones de US\$) | | | | |
|------------------------------|--|-----------------|-----------------|-------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Banca Mayorista | 8,766.3 | 8,636.0 | 7,895.5 | 1.5% | 11.0% |
| - Corporativa | 5,461.8 | 5,427.6 | 5,102.6 | 0.6% | 7.0% |
| - Mediana Empresa | 3,304.6 | 3,208.3 | 2,792.9 | 3.0% | 18.3% |
| Banca Minorista | 7,350.8 | 6,963.9 | 5,510.4 | 5.6% | 33.4% |
| - PYME + Negocios | 2,570.8 | 2,501.9 | 1,882.8 | 2.8% | 36.5% |
| - Hipotecario | 2,557.7 | 2,406.3 | 2,015.3 | 6.3% | 26.9% |
| - Consumo | 1,368.5 | 1,275.5 | 1,013.9 | 7.3% | 35.0% |
| - Tarjeta de Crédito | 853.9 | 780.2 | 598.4 | 9.4% | 42.7% |
| Edyficar | 521.2 | 475.9 | 367.9 | 9.5% | 41.7% |
| Otros (2) | 935.8 | 913.2 | 773.1 | 2.5% | 21.0% |
| Total BCP Consolidado | 17,574.2 | 16,989.0 | 14,546.9 | 3.4% | 20.8% |

(1) Saldos promedios diarios

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

Fuente: BCP

Cuando se analiza la evolución de las colocaciones por tipo de moneda, se aprecia que el portafolio en moneda nacional alcanzó el mayor crecimiento de la cartera con 4.1% TaT mientras que el portafolio de moneda extranjera registró niveles de crecimiento de 2.5% TaT. Este resultado está en línea con lo observado a lo largo del año 2011.

| | COLOCACIONES EN MN (1) (Expresado en millones de S/.) | | | | | COLOCACIONES EN ME (1) (Expresado en millones de US\$) | | | | |
|------------------------------|--|-----------------|-----------------|--------------|---------------|---|-----------------|----------------|--------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Banca Mayorista | 5,386.0 | 5,507.7 | 5,287.8 | -2.2% | 1.9% | 6,864.7 | 6,694.8 | 6,003.1 | 2.5% | 14.4% |
| - Corporativa | 3,339.1 | 3,518.7 | 3,588.2 | -5.1% | -6.9% | 4,216.4 | 4,126.0 | 3,818.0 | 2.2% | 10.4% |
| - Empresa | 2,046.9 | 1,989.0 | 1,699.6 | 2.9% | 20.4% | 2,648.3 | 2,568.8 | 2,185.1 | 3.1% | 21.2% |
| Banca Minorista | 12,993.3 | 12,208.7 | 9,503.6 | 6.4% | 36.7% | 2,518.5 | 2,460.3 | 2,096.7 | 2.4% | 20.1% |
| - PYME + Negocios | 4,739.3 | 4,562.2 | 3,384.8 | 3.9% | 40.0% | 821.2 | 829.4 | 667.1 | -1.0% | 23.1% |
| - Hipotecario | 3,266.7 | 3,064.7 | 2,559.0 | 6.6% | 27.7% | 1,337.7 | 1,271.6 | 1,096.1 | 5.2% | 22.0% |
| - Consumo | 2,937.1 | 2,709.7 | 2,100.3 | 8.4% | 39.8% | 271.5 | 272.3 | 259.4 | -0.3% | 4.6% |
| - Tarjeta de Crédito | 2,050.2 | 1,872.1 | 1,459.5 | 9.5% | 40.5% | 88.1 | 87.0 | 74.1 | 1.2% | 18.9% |
| Edyficar | 1,366.2 | 1,254.9 | 991.1 | 8.9% | 37.8% | 11.0 | 11.3 | 11.9 | -2.8% | -8.0% |
| Otros (2) | 132.3 | 128.9 | 148.7 | 2.7% | -11.0% | 886.4 | 865.5 | 719.7 | 2.4% | 23.2% |
| Total BCP Consolidado | 19,877.9 | 19,100.1 | 15,931.1 | 4.1% | 24.8% | 10,280.6 | 10,031.9 | 8,831.4 | 2.5% | 16.4% |

(1) Saldos promedios diarios

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

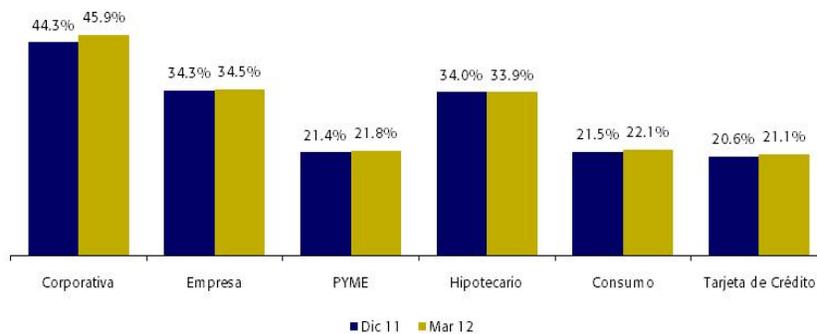
Fuente BCP

El comportamiento de la cartera de MN fue liderado por el portafolio de Banca Minorista donde todos los segmentos registraron un importante crecimiento, destacando los resultados del segmento de Consumo e Hipotecario con tasas de 8.4% TaT y 6.6% TaT. Este comportamiento de la cartera minorista es el resultado de la estrategia de expansión del banco así como de los altos niveles en los que permanece la confianza del consumidor respecto a la evolución de la economía peruana en los siguientes años.

Por su parte, Edyficar mantiene su portafolio concentrado en moneda nacional con un importante crecimiento de 8.9% TaT.

Por otro lado, la expansión del portafolio de ME está asociado a la dinámica de las colocaciones de Banca Mayorista que registraron un ligero crecimiento de 2.5% TaT, siendo muy similar la contribución de la Banca Empresa (3.1% TaT) y de la Banca Corporativa (+2.2% TaT). Al interior de esta última, cabe destacar el incremento en el financiamiento a través de operaciones de leasing en los meses de febrero y marzo.

Participación de Mercado en Colocaciones



Fuente: BCP

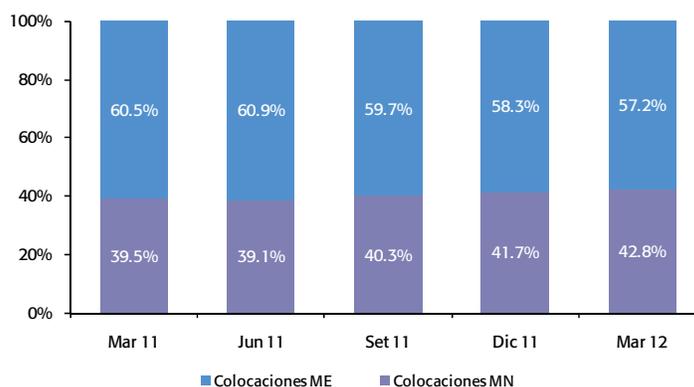
Al cierre de Marzo, BCP consolidado continúa siendo el líder del mercado con una participación del 30.4%, más de 9 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano.

A Marzo 2012, la participación en colocaciones de Banca Corporativa mostró un importante repunte al pasar de 44.3% en Diciembre a 45.9%, en tanto que a nivel Banca Empresa también se aprecia un incremento aunque más leve (de 34.3% a 34.5%). En el interior de la Banca Minorista, los segmentos que más cuota de mercado ganaron respecto al cierre del 2011 fueron Consumo (de 21.5% a 22.1%) y Tarjeta de Crédito (de 20.6% a 21.1%).

Dolarización

La participación del portafolio denominado en MN incrementó TaT alcanzando un nivel de 42.8% al cierre del 1Q12 (vs. 41.7% a diciembre del 2011), lo cual se explica por la mayor expansión registrada en el portafolio de MN de Banca Minorista. En la evolución AaA el proceso de desdolarización es más notorio como se observa en la participación de las colocaciones en MN: 42.8% al 1Q12 vs 39.5% al 1Q11, en línea con el crecimiento de 33.4% de las colocaciones de Banca Minorista.

Dolarización de colocaciones



Fuente: BCP

II. 2 Pasivos

Al cierre del 1T12, el crecimiento de los pasivos estuvo liderado por los depósitos que se expandieron 12% TaT liderado por el crecimiento de los depósitos a plazo de la Banca Mayorista destinados a la inversión en CDs del BCR.

| Depósitos y fondos mutuos US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Depósitos que no generan intereses | 5,500,995 | 5,106,225 | 4,747,056 | 7.7% | 15.9% |
| Depósitos a la vista | 1,380,257 | 1,427,270 | 1,217,216 | -3.3% | 13.4% |
| Depósitos de ahorro | 5,466,391 | 5,096,442 | 4,546,340 | 7.3% | 20.2% |
| Depósitos a plazos | 5,880,464 | 4,396,676 | 5,324,190 | 33.7% | 10.4% |
| Compensación por tiempo de servicios (CTS) | 1,677,876 | 1,757,124 | 1,250,235 | -4.5% | 34.2% |
| Gastos por pagar de depósitos | 63,852 | 52,223 | 45,804 | 22.3% | 39.4% |
| Total de depósitos de clientes | 19,969,835 | 17,835,960 | 17,130,841 | 12.0% | 16.6% |
| Deudas a bancos y corresponsales | 3,340,586 | 2,966,524 | 3,480,231 | 12.6% | -4.0% |
| Bonos y deuda subordinada | 3,104,369 | 3,114,960 | 2,714,248 | -0.3% | 14.4% |
| Otros pasivos | 1,209,453 | 712,924 | 963,555 | 69.6% | 25.5% |
| Total pasivos | 27,624,243 | 24,630,367 | 24,288,875 | 12.2% | 13.7% |

Al analizar la evolución TaT de los depósitos totales, se registra un crecimiento de 12%, el cual está principalmente asociado al significativo incremento de los depósitos a plazo (+33.7% TaT), principalmente en

Nuevos Soles y de clientes de Banca Institucional atraídos por mayores tasas en moneda local, con el objetivo de invertir en CDs del BCR. Además, los depósitos a la vista que no generan intereses también lideraron el crecimiento con una tasa de +7.7% TaT fundamentalmente por mayores fondos captados en Banca Institucional denominados en Nuevos Soles. A su vez, los depósitos de ahorros crecieron +7.3% TaT como resultado del reparto de utilidades de las empresas durante el 1T12 y que se depositan en cuentas de pago de haberes (cuentas de ahorro).

Al analizar la evolución de las otras fuentes de fondeo destaca el incremento de 12.6% TaT de las deudas a bancos y corresponsales principalmente por los nuevos adeudados con JP Morgan y Standard Chartered Bank, en línea con las mayores necesidades de financiamiento para el creciente negocio de comercio exterior en el BCP. Asimismo, el rubro de otros pasivos aumentó 69.6% TaT lo cual está asociado a la provisión de los dividendos por pagar a los accionistas del BCP, principalmente a Grupo Crédito y Credicorp Ltd.

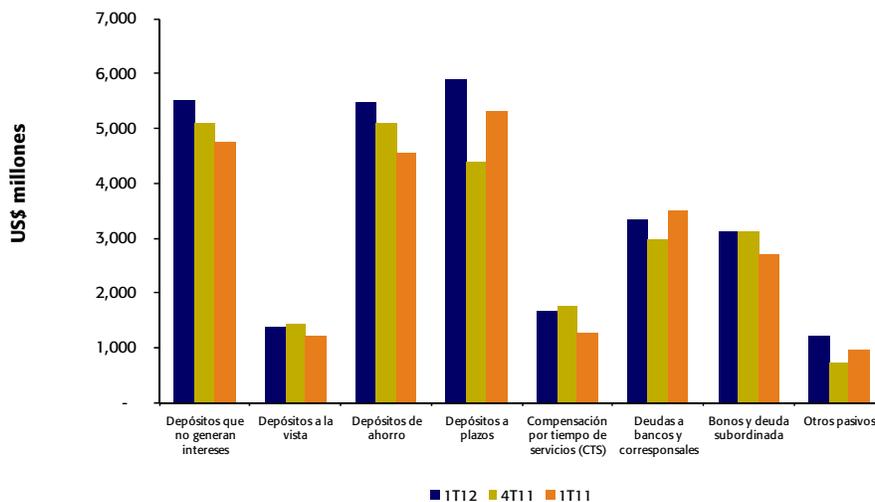
Por su parte, el costo de fondeo del Banco se ubicó en 2.18% en el 1T12, 4 pbs mayor a lo registrado en el 4T11 (2.14%) debido al significativo crecimiento del volumen de depósitos a plazo y del costo asociado a estos el cual se incrementó TaT.

Finalmente, el ratio de colocaciones a depósitos se ubicó en 88% al cierre del 1T12, por debajo de lo registrado al término del 4T11 debido al fuerte crecimiento de los depósitos en el trimestre.

Respecto del análisis AaA, los depósitos crecieron +16.6% principalmente por depósitos de muy bajo costo. Es así, que el 65% del incremento AaA en los depósitos se debe a mayores depósitos a la vista y de ahorros. Otro aspecto importante en el crecimiento de los pasivos AaA son las mayores emisiones de bonos y deuda subordinada en los últimos 12 meses (+14.4% AaA) destinadas a sentar las bases para el crecimiento del negocio durante los próximos años. Todo lo anterior ha permitido sostener el crecimiento de las colocaciones, las cuales se expandieron en 20.7% AaA.

En análisis de variaciones AaA también refleja un cambio en la composición del fondeo al pasar a una estructura menos costosa. Es así que la participación de los depósitos de muy bajo costo (vista y ahorro) dentro del total del fondeo ha aumentado al pasar de 43% en marzo de 2011 a 45% en marzo de 2012. Además, al cierre del 1T12, los adeudos a bancos y corresponsales representaron el 12% del fondeo, 2 puntos porcentuales menos que al cierre del 1T11.

Depósitos y Obligaciones



Participación de Mercado en Depósitos

Al finalizar el 1T12, el BCP mantuvo el liderazgo de depósitos con una participación de mercado de 32.5%, cifra que refleja un incremento de 84 puntos básicos respecto de lo alcanzado en el trimestre previo (31.6%). Es así que el BCP mantiene una diferencia de 11.2 puntos porcentuales por encima de su competidor más cercano. Asimismo, el BCP mantiene un contundente liderazgo en todos los productos tanto en MN y ME. Además, es importante señalar el significativo incremento de participación de mercado en depósitos a plazo en ME (de 24.1% en diciembre a 26.9% en marzo) y en MN (de 23.4% en diciembre a 25.2% en marzo).

Participación de mercado por tipo de depósito y moneda

| | Depósitos a la vista | Depósitos de ahorros | Depósitos a plazo | Depósitos CTS |
|----|----------------------|----------------------|-------------------|---------------|
| MN | 37.2% | 37.8% | 25.2% | 40.2% |
| ME | 44.5% | 39.2% | 26.9% | 55.2% |

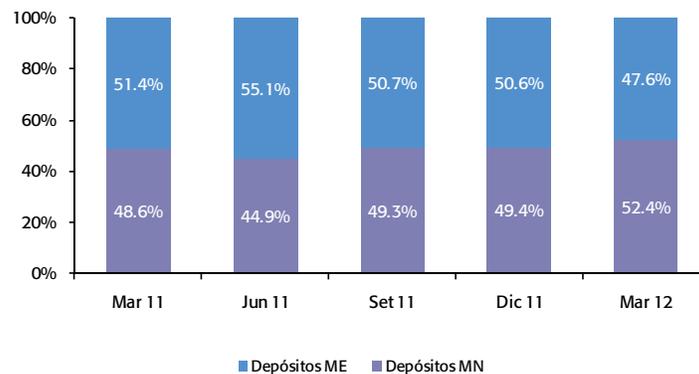
MN: Moneda Nacional

ME: Moneda Extranjera

Dolarización de Depósitos

El proceso de desdolarización de depósitos continuó durante el primer trimestre del 2012, y fue acentuado por la captación de depósitos a plazo en MN que se destinaron a la inversión en CDs del BCR, por ello los depósitos en MN constituyeron el 52.4% del total. Además la tendencia de desdolarización se mantuvo dada la continua apreciación del Nuevo Sol, 1.08% en el 1Q12. Si se observa la tendencia AaA, se nota el continuo proceso de desdolarización de depósitos con respecto al inicio del año 2011 en donde los depósitos en ME constituían el 51.4%.

Dolarización de depósitos



Fuente: BCP

Fondos mutuos

| Fondos Mutuos US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Fondos mutuos en Perú | 2,270,213 | 2,131,048 | 2,412,336 | 6.5% | -5.9% |
| Fondos mutuos en Bolivia | 94,370 | 79,665 | 90,129 | 18.5% | 4.7% |
| Total fondos mutuos | 2,364,584 | 2,210,713 | 2,502,465 | 7.0% | -5.5% |

Los fondos mutuos en el Perú crecieron 6.5% TaT debido a un rendimiento positivo del mercado, lo que ayudó a Credifondo a mantener su liderazgo de mercado de 42.4% por volumen administrado y 29.4% por

número de partícipes. Por otro lado, Bolivia mostró un incremento importante de 18.5% TaT que se debe a una reestructuración del portafolio de inversiones y reducción de la comisión por administración que permitió atraer mayor negocio. En línea con la volatilidad experimentada en el 2011, asociado a la incertidumbre sobre la recuperación de la economía mundial y las elecciones presidenciales, el patrimonio administrado en el Perú cayó 5.9% AaA. En términos generales, los fondos mutuos del BCP registraron un crecimiento de 7.0% TaT.

II.3 Ingreso Neto por Intereses

Los INI crecieron 5.9% TaT y 23.4% AaA producto de la significativa expansión de los ingresos por intereses resultado principalmente de la expansión del portafolio de Banca Minorista, lo cual permitió contrarrestar en su totalidad el incremento de los gastos por intereses, manteniendo así el MNI en un sólido nivel de 5.2%.

| Ingreso por intereses, neto US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | |
|---|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Ingresos por intereses | 487,649 | 462,115 | 397,531 | 5.5% | 22.7% |
| Intereses sobre colocaciones | 431,162 | 416,453 | 342,015 | 3.5% | 26.1% |
| Dividendos sobre inversiones | 6,392 | 65 | 5,401 | 9733.8% | 18.3% |
| Intereses sobre depósitos en otros bancos | 8,619 | 6,644 | 23,713 | 29.7% | -63.7% |
| Intereses sobre valores y otros | 39,006 | 32,805 | 20,436 | 18.9% | 90.9% |
| Otros ingresos por intereses | 2,470 | 6,148 | 5,966 | -59.8% | -58.6% |
| Gastos por intereses | 145,150 | 138,722 | 120,016 | 4.6% | 20.9% |
| Intereses sobre depósitos | 56,643 | 50,403 | 42,871 | 12.4% | 32.1% |
| Intereses sobre préstamos | 28,115 | 29,144 | 34,218 | -3.5% | -17.8% |
| Intereses sobre bonos y notas subord. | 50,077 | 49,760 | 34,489 | 0.6% | 45.2% |
| Otros gastos por intereses | 10,315 | 9,415 | 8,438 | 9.6% | 22.2% |
| Ingreso por intereses, neto | 342,499 | 323,393 | 277,515 | 5.9% | 23.4% |
| Activos rentables promedio | 26,283,516 | 24,347,381 | 23,823,776 | 8.0% | 10.3% |
| Margen por intereses* | 5.2% | 5.3% | 4.7% | | |

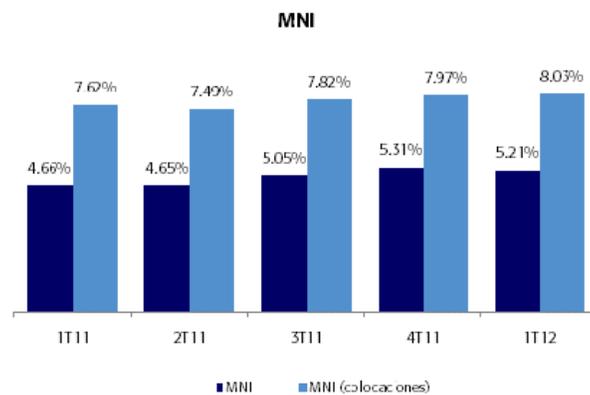
*Anualizado.

El INI se incrementó 5.9% TaT, lo cual se explica principalmente por:

- i) La expansión de 3.5% TaT de los intereses sobre colocaciones en línea con el crecimiento de 3.4% de los saldos promedios diarios de colocaciones, el cual fue liderado por la dinámica del negocio de Banca Minorista que al ingresar a segmentos más bajos permite obtener mayores márgenes;
- ii) Una estrategia de manejo de activos que se caracterizó por la priorización de activos más rentables como colocaciones e inversiones (mayor stock de CDs del BCR); y
- iii) El ingreso por dividendos sobre inversiones que se reciben normalmente en el primer trimestre del año, principalmente por dividendos del BCI Chile.

Lo anterior permitió contrarrestar el incremento en los gastos por intereses (+4.6% TaT), el cual está asociado principalmente a los mayores intereses por depósitos, en línea con la significativa expansión de esta fuente de fondeo.

Respecto al MNI, dado que los activos rentables promedio del trimestre se incrementaron significativamente (+8% TaT) producto del crecimiento de las inversiones (CDs del BCR), cuya rentabilidad incluye un beneficio tributario que no se refleja en el MNI, este se redujo pasando de 5.3% al cierre del 4T11 a 5.2% al culminar el 1T12. Sin embargo, al analizar el MNI de colocaciones se observa que este alcanzó excelente nivel de 8.03% ligeramente por encima del 7.97% del trimestre pasado producto de la expansión del portafolio de Banca Minorista, a pesar que este indicador incorpora el mayor costo de fondeo asociado a los depósitos a plazo que se captaron para inversiones en instrumentos del BCR.



Fuente: BCP

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

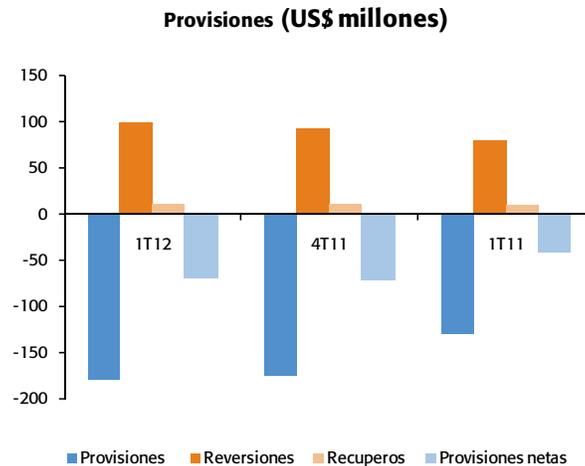
Las provisiones netas se mantuvieron en un nivel similar al del trimestre anterior en línea con el crecimiento del portafolio liderado por Banca Minorista. En términos de calidad del portafolio, el ratio de cartera atrasada se incrementó 17 pbs en línea con la estrategia de penetración de segmentos más bajos, que a su vez ha permitido incrementar el MNI, y asociado al menor ritmo de castigos.

| Provisión para colocaciones de cobranza dudosa US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Provisiones | (80,589) | (81,820) | (50,607) | -1.5% | 59.2% |
| Recuperos | 10,747 | 11,331 | 8,953 | -5.2% | 20.0% |
| Provisiones netas para colocaciones | (69,842) | (70,489) | (41,654) | -0.9% | 67.7% |
| Provisiones netas / Total colocaciones | 1.6% | 1.7% | 1.1% | - | - |
| Provisiones netas / Ingreso neto por intereses | 20.4% | 21.8% | 15.0% | - | - |
| Total colocaciones | 17,570,093 | 16,934,911 | 14,553,244 | 3.8% | 20.7% |
| Reserva para pérdidas en colocaciones | 563,233 | 518,882 | 433,311 | 8.5% | 30.0% |
| Castigos del BCP sin subsidiarias | 35,108 | 49,936 | 29,042 | -29.7% | 20.9% |
| Cartera atrasada | 299,397 | 258,432 | 228,425 | 15.9% | 31.1% |
| Cartera deteriorada | 399,339 | 353,757 | 306,104 | 12.9% | 30.5% |
| Cartera atrasada 90 días / total colocaciones | 1.16% | 1.09% | 1.09% | | |
| Cartera atrasada / total colocaciones | 1.70% | 1.53% | 1.57% | | |
| Cartera deteriorada / total colocaciones | 2.27% | 2.09% | 2.10% | | |
| Cobertura de cartera atrasada | 188.1% | 200.8% | 189.7% | | |
| Cobertura de cartera deteriorada | 141.0% | 146.7% | 141.6% | | |

Las provisiones netas del 1T12 ascendieron a US\$ 69.8 millones, nivel similar al del 4T11 (-0.9% TaT), en línea con el crecimiento de colocaciones y de la cartera atrasada que a su vez responde a la penetración en segmentos más bajos con una mayor expectativa de morosidad, que es donde radica el potencial de crecimiento del negocio de Banca Minorista. Las provisiones netas en el 1T12 representan el 20.4% del INI, nivel similar al del trimestre previo. En términos anualizados, las provisiones netas equivalen al 1.6% del total de la cartera de colocaciones, similar a la cifra de 1.7% registrada en el 4T11, la cual captura el nivel de provisiones realizadas a fines del año pasado.

El monto de castigos realizados en el 1T12 fue de US\$ 35.1 millones, menor en 29.7% al monto registrado en el trimestre previo (US\$ 49.9 millones), producto de un rezago que ocasiona un proceso interno de castigos más exigente, lo cual afectó los ratios de morosidad explicando aproximadamente 8 pbs del incremento del ratio de morosidad total y de morosidad de más de 90 días.

Por su parte, el stock de provisiones al cierre del 1T12 registró un incremento de +8.5% TaT y se ubicó en US\$ 563.2 millones (vs. US\$ 518.9 millones al cierre del 4T11). En ese sentido el banco registra un holgado nivel de cobertura de su cartera atrasada y deteriorada con ratios de 188.1% y 141.0%, respectivamente.

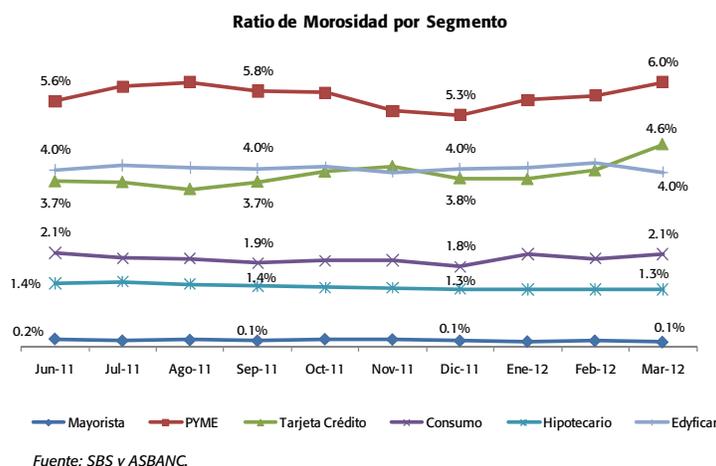


Fuente: BCP

Respecto de la calidad de cartera, esta se mantiene en sanos niveles con un índice de cartera atrasada de 1.70%, 17 pbs mayor al 1.53% del 4T11. Este incremento se debe principalmente a:

- i) El notable crecimiento del portafolio de Banca Minorista (principalmente en créditos Hipotecario, Consumo y Tarjeta de Crédito en el 1T12) que produjo un incremento en la participación de este portafolio dentro del total de las colocaciones del BCP pasando 46.6% en diciembre 2011 a 47.8% al cierre de marzo (+120 puntos básicos en sólo 3 meses);
- ii) El aumento del ratio de morosidad en PYME, tarjeta de crédito y en menor medida Consumo, lo que a su vez responde al ingreso a segmentos socio-económicos más bajos asociados a mayor perfil de riesgo y mayor morosidad esperada, lo cual además está en línea con los mayores márgenes;
- iii) Cierta estacionalidad luego de la campaña de fin de año; y
- iv) El menor monto de castigos

Así mismo, el ratio de cartera atrasada de más de 90 días de incumplimiento se ubicó en un bajo nivel de 1.16% al cierre del 1T12, superior a la cifra del 4T11 (1.09%). En vista de la estacionalidad presente en los 1Ts, es importante también revisar las variaciones AaA. En ese sentido, el ratio del 1T12 es ligeramente superior a la cifra del 1T11 (1.11%). De la misma manera, el índice de cartera deteriorada (que, además, incluye las colocaciones reestructuradas y refinanciadas) alcanzó 2.27%, mayor al 2.09% del 4T11 y del 2.10% registrado en el 1T11.



II.5 Ingresos No Financieros

Los ingresos no financieros ascendieron a US\$ 198.7 millones, un sólido nivel similar al del 4T11 y que representó un significativo incremento de 25% AaA, liderado por las comisiones por servicios bancarios y las ganancias por operaciones de cambio, principales ingresos del negocio, y reforzado por las mayores ganancias en venta de valores.

| Ingresos no financieros US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Comisiones por servicios bancarios | 141,985 | 140,896 | 122,025 | 0.8% | 16.4% |
| Ganancias netas en operac. de cambio | 39,330 | 37,021 | 31,275 | 6.2% | 25.8% |
| Ganancia neta en venta de valores | 13,647 | 13,066 | (2,635) | 4.4% | 617.9% |
| Otros ingresos | 3,737 | 6,627 | 8,254 | -43.6% | -54.7% |
| Total ingresos no financieros | 198,699 | 197,610 | 158,919 | 0.6% | 25.0% |

Los ingresos no financieros se mantuvieron en un nivel similar al trimestre anterior donde se observó un incremento significativo propio de fin de año. En la evolución AaA destaca la significativa expansión del ingreso por comisiones asociada al crecimiento no sólo del negocio de Banca Minorista sino también, y de manera importante, a las comisiones provenientes de productos y servicios de "cash management", banca de inversión y administración de activos.

La evolución AaA de las comisiones por servicios bancarios muestra un incremento de 16.4%; destacando los crecimientos de 22.1% en Cuentas Varias (principalmente en tarjetas de débito y cuentas de ahorro), +10.6% en Otros, y +27.4% en Recaudaciones y Cobranzas. Dentro del rubro Otros, resaltaron las comisiones referidas a Préstamos Comerciales, Crédito PYME y Finanzas Corporativas.

A su vez, las ganancias por operaciones de cambio se incrementaron 6.2% TaT y permitieron atenuar la caída en "Otros ingresos" (-43.6% TaT). Cabe indicar que en el 4T11 se registró un ingreso extraordinario dentro los "Otros ingresos" debido a una indemnización recibida a consecuencia de un siniestro.

| Comisiones por Servicios Bancarios US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Cuentas varias* | 39,122 | 39,102 | 32,038 | 0.1% | 22.1% |
| Contingentes | 9,549 | 8,503 | 8,767 | 12.3% | 8.9% |
| Recaudaciones, pagos y cobranzas | 20,191 | 19,694 | 15,853 | 2.5% | 27.4% |
| Giros y transferencias | 8,254 | 8,501 | 7,555 | -2.9% | 9.3% |
| Tarjetas de crédito | 18,177 | 18,071 | 15,593 | 0.6% | 16.6% |
| Otros | 46,691 | 47,025 | 42,219 | -0.7% | 10.6% |
| Total Comisiones | 141,985 | 140,896 | 122,025 | 0.8% | 16.4% |

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

Fuente: BCP

Canales de Distribución y Transacciones

El número de transacciones se mantuvo en un nivel similar al del 4T11 (-0.7% TaT) debido a la estacionalidad que incorpora el 4T de cada año. Sin embargo, en la evolución AaA se observa un incremento +22.2%, liderado por el Agente BCP (+61.4%), y seguido por los ATMs (+25.1%) y la Banca por Internet VíaBCP (+12.5%), canales costo-eficientes. Es importante resaltar las altas tasas de crecimiento (tanto TaT como AaA) en Banca por Teléfono y Banca Celular, donde el BCP continúa con su estrategia de incursión ya que son canales con alta efectividad para incrementar la penetración bancaria.

| Nº de Transacciones por canal | Promedio mensual del trimestre | | | | | | Variación % | |
|------------------------------------|--------------------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------|--------------|
| | 1T12 | % | 4T11 | % | 1T11 | % | TaT | AaA |
| Ventanilla | 9,839,050 | 14.8% | 9,792,521 | 14.6% | 9,264,846 | 17.0% | 0.5% | 6.2% |
| Cajeros Automáticos VíaBCP | 12,083,365 | 18.2% | 12,299,099 | 18.4% | 9,655,771 | 17.8% | -1.8% | 25.1% |
| Módulos de Saldos VíaBCP | 3,580,719 | 5.4% | 3,805,341 | 5.7% | 3,117,178 | 5.7% | -5.9% | 14.9% |
| Banca por Teléfono VíaBCP | 2,389,736 | 3.6% | 2,163,687 | 3.2% | 1,747,575 | 3.2% | 10.4% | 36.7% |
| Banca por Internet VíaBCP | 14,084,566 | 21.2% | 14,128,630 | 21.1% | 12,522,553 | 23.0% | -0.3% | 12.5% |
| Agente BCP | 11,306,748 | 17.0% | 10,966,961 | 16.4% | 7,005,377 | 12.9% | 3.1% | 61.4% |
| Telecrédito | 5,891,423 | 8.9% | 6,309,965 | 9.4% | 5,072,605 | 9.3% | -6.6% | 16.1% |
| Banca Celular | 800,407 | 1.2% | 756,745 | 1.1% | 479,752 | 0.9% | 5.8% | 66.8% |
| Débito Automático | 512,093 | 0.8% | 481,233 | 0.7% | 411,485 | 0.8% | 6.4% | 24.5% |
| Puntos de venta P.O.S. | 5,618,654 | 8.5% | 5,794,072 | 8.7% | 4,734,844 | 8.7% | -3.0% | 18.7% |
| Cajeros automáticos de otras redes | 321,770 | 0.5% | 374,615 | 0.6% | 346,595 | 0.6% | -14.1% | -7.2% |
| Totales | 66,428,532 | 100.0% | 66,872,870 | 100.0% | 54,358,582 | 100.0% | -0.7% | 22.2% |

Fuente: BCP

La red de canales de distribución del BCP (sólo a nivel Perú) continúa su expansión, alcanzando un total de 6,986 puntos de contacto en el 1T12, lo cual representa un aumento de +7.5% TaT y de 30.2% AaA. Dicha expansión continúa siendo liderada por los Agentes BCP. En el análisis AaA resalta el crecimiento de la red de canales liderado por los Agentes BCP y ATMs, y en cierta medida la apertura de 14 oficinas.

| | Saldo a | | | Variación % | |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Oficinas | 346 | 342 | 332 | 1.2% | 4.2% |
| Cajeros electrónicos | 1,559 | 1,485 | 1,219 | 5.0% | 27.9% |
| Agentes BCP | 5,081 | 4,674 | 3,816 | 8.7% | 33.1% |
| Total puntos de contacto | 6,986 | 6,501 | 5,367 | 7.5% | 30.2% |

Fuente: BCP

II.6 Gastos Operativos y Eficiencia

Al cierre del 1T12, el ratio de eficiencia se redujo de 52.2% en el 4T11 a 47.3% nivel inclusive menor al 47.7% del 1T11, a pesar de la significativa expansión del negocio AaA que tiene un impacto directo en gastos debido al crecimiento del número de empleados y la expansión de la red de canales.

| Gastos operativos US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Remuneraciones y benef. de empleados | 139,042 | 137,715 | 113,907 | 1.0% | 22.1% |
| Gastos administrativos, generales e impuestos | 85,255 | 100,721 | 72,621 | -15.4% | 17.4% |
| Depreciación y amortización | 23,653 | 23,411 | 18,870 | 1.0% | 25.3% |
| Otros | 9,299 | 7,757 | 11,846 | 19.9% | -21.5% |
| Total gastos operativos | 257,249 | 269,604 | 217,244 | -4.6% | 18.4% |
| Ratio de eficiencia | 47.3% | 52.2% | 47.7% | | |

Los gastos operativos mostraron una disminución de -4.6% TaT asociado principalmente a la reducción de los gastos administrativos (-15.4%) que en el 4T11 registran un alto nivel al incorporar la estacionalidad de fin de año. Esto permitió contrarrestar ampliamente del ligero incremento de las remuneraciones con lo cual el índice de eficiencia se redujo significativamente.

En la evolución AaA se observa un incremento de 18.4% de los gastos operativos, liderados por el aumento de las remuneraciones (+22.1%) producto de los mayores gastos de personal asociado a la expansión del negocio, especialmente en Banca Minorista y que se refleja en el mayor número de empleados (de 16,456 a 18,993) y que está en línea con la expansión del portafolio de colocaciones que impacta la remuneración variable. Adicionalmente el rubro remuneraciones incorpora el efecto de la apreciación de 5.3% AaA del nuevo sol con relación al dólar americano, ya que los sueldos están denominados en moneda local. Por otro lado los gastos administrativos crecieron 17.4% AaA resultado principalmente del mayor gasto en Marketing (+44.3%), relacionado a la estrategia del Banco enfocada en los negocios de Banca Minorista. Dentro de los principales gastos de Marketing se encuentran: publicidad y propaganda, el programa de LAN Pass y las campañas "Cuenta Premio", "Crédito Efectivo" y "Primer Agente".

Sin embargo, es importante resaltar que la excelente generación de ingresos permitió que el ratio de eficiencia del 1T12 fuese ligeramente menor al del 1T11 (47.3% vs 47.7%, respectivamente), lo cual es bastante satisfactorio considerando el mencionado crecimiento de empleados y la expansión de la red de canales.

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

| Gastos Administrativos US\$ (000) | Trimestre | | | | | | Variación % | |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | 1T12 | % | 4T11 | % | 1T11 | % | TaT | AaA |
| Marketing | 12,695 | 14.9% | 18,867 | 18.7% | 8,800 | 12.1% | -32.7% | 44.3% |
| Programación y Sistemas | 10,114 | 11.9% | 11,003 | 10.9% | 9,352 | 12.9% | -8.1% | 8.2% |
| Transportes | 6,702 | 7.9% | 8,681 | 8.6% | 6,494 | 8.9% | -22.8% | 3.2% |
| Mantenimiento | 3,147 | 3.7% | 4,302 | 4.3% | 2,540 | 3.5% | -26.8% | 23.9% |
| Comunicaciones | 4,197 | 4.9% | 5,125 | 5.1% | 4,753 | 6.5% | -18.1% | -11.7% |
| Consultores | 4,279 | 5.0% | 7,476 | 7.4% | 3,784 | 5.2% | -42.8% | 13.1% |
| Otros menores | 26,269 | 30.8% | 26,206 | 26.0% | 19,658 | 27.1% | 0.2% | 33.6% |
| Impuestos y Contribuciones | 8,967 | 10.5% | 8,072 | 8.0% | 8,356 | 11.5% | 11.1% | 7.3% |
| Otras subsidiarias y eliminaciones, neto | 8,892 | 10.4% | 10,989 | 10.9% | 8,883 | 12.2% | -19.1% | 0.1% |
| Total Gastos Administrativos | 85,255 | 100.0% | 100,721 | 100.0% | 72,621 | 100.0% | -15.4% | 17.4% |

Fuente: BCP

II. 7 Patrimonio Neto y Capital Regulatorio

La rentabilidad y solidez patrimonial del BCP fueron bastante satisfactorias al cierre del 1T12. El ROAE mantuvo el alto nivel del 4T11 con una cifra de 29.2% y el ratio BIS alcanzó un holgado nivel de 15.4%, por encima del 14.5% del trimestre anterior.

| Patrimonio neto US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Acciones de capital | 1,019,491 | 783,213 | 783,213 | 30.2% | 30.2% |
| Reservas | 711,685 | 628,987 | 628,987 | 13.1% | 13.1% |
| Ganancias y pérdidas no realizadas | 160,283 | 114,760 | 140,283 | 39.7% | 14.3% |
| Utilidad retenida | 274,974 | 236,738 | 236,531 | 16.2% | 16.3% |
| Utilidad del periodo | 170,619 | 577,711 | 131,095 | -70.5% | 30.1% |
| Total patrimonio neto | 2,337,052 | 2,341,409 | 1,920,109 | -0.2% | 21.7% |
| ROAE | 29.2% | 29.4% | 26.8% | | |

La rentabilidad sobre el patrimonio registró un nivel de 29.2% en el 1T12 similar a la cifra observada en el 4T11, producto de los excelentes resultados conseguidos en el trimestre. El patrimonio se mantuvo relativamente estable en la comparación TaT (-0.2%), pero con un cambio en la composición fundamentalmente por la capitalización de utilidades del ejercicio 2011 en el 1T12, que se refleja en un incremento de 30.2% TaT en el capital social del banco. El análisis AaA demuestra que aunque el patrimonio neto se incrementó en 21.7%, el ROAE alcanzó un nivel superior en el 1T12 (vs. 26.8% en el 1T11) debido a la fuerte generación de ganancias en el trimestre comparadas con las del 1T11 (+30.1% AaA).

Respecto a los temas de capitalización, el BCP registró un ratio BIS de 15.4% al cierre del 1T12, superior al del cierre del 4T11 (14.5%). Dicho resultado se sustenta principalmente en el incremento del capital regulatorio, el cual mostró un fuerte crecimiento durante el 1T12 (+11.7% TaT) por el acuerdo de capitalización de utilidades ya mencionado.

Aunque a un menor ritmo que el capital regulatorio, los activos ponderados por riesgo (APPR) aumentaron 5.8% TaT debido principalmente al incremento de los APPR asociados a riesgo crediticio (+6.5%) y en línea con la expansión del portafolio de colocaciones (+3.8% TaT).

| Capital Regulatorio y Capitalización US\$ (000) | Saldo a | | | Variación % | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| | Mar 12 | Dic 11 | Mar 11 | Mar 12 / Dic 11 | Mar 12 / Mar 11 |
| Capital | 1,195,312 | 948,716 | 912,175 | 26.0% | 31.0% |
| Reservas | 834,112 | 743,332 | 714,701 | 12.2% | 16.7% |
| Utilidades Acum. con Acuerdo de Capit. | - | - | - | - | - |
| Provisiones (1) | 226,170 | 212,497 | 185,781 | 6.4% | 21.7% |
| Deuda Subordinada Perpetua | 250,000 | 250,000 | 250,000 | 0.0% | 0.0% |
| Deuda Subordinada | 751,053 | 763,293 | 428,481 | -1.6% | 75.3% |
| Ganancia (Pérdida) no realizada | - | - | - | - | - |
| Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades | (226,254) | (201,357) | (248,460) | 12.4% | -8.9% |
| Goodwill | (45,775) | (45,283) | (43,539) | 1.1% | 5.1% |
| Total Capital Regulatorio | 2,984,617 | 2,671,198 | 2,199,138 | 11.7% | 35.7% |
| Tier 1 (2) | 2,243,222 | 1,906,509 | 1,786,027 | 17.7% | 25.6% |
| Tier 2 (3) + Tier 3 (4) | 741,395 | 764,689 | 413,111 | -3.0% | 79.5% |
| Activos ponderados por riesgo totales | 19,445,206 | 18,382,429 | 16,029,049 | 5.8% | 21.3% |
| Activos ponderados por riesgo de mercado (5) | 532,548 | 602,351 | 580,852 | -11.6% | -8.3% |
| Activos ponderados por riesgo crediticio | 18,058,635 | 16,960,579 | 14,845,257 | 6.5% | 21.6% |
| Activos ponderados por riesgo operacional | 854,023 | 819,499 | 602,940 | 4.2% | 41.6% |
| Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado (5) | 53,255 | 60,235 | 56,923 | -11.6% | -6.4% |
| Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio | 1,805,864 | 1,696,058 | 1,454,835 | 6.5% | 24.1% |
| Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional | 85,402 | 81,950 | 59,088 | 4.2% | 44.5% |
| Ratios de Capital | | | | | |
| BIS ratio (6) | 15.35% | 14.53% | 13.72% | | |
| Activos ponderados por riesgo (7) / Patrimonio Efectivo | 6.52 | 6.88 | 7.29 | | |

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

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

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

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

(5) Incluye requerimiento de patrimonio para cubrir riesgo de precio y de tasa de interés.

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

(7) Desde julio 2009 y hasta junio 2011, Activos ponderados por riesgo totales = Activos ponderados por riesgo de Crédito * 0.96 + Requerimiento de capital por riesgo de mercado * 10.5 + Requerimiento de capital por riesgo operacional * 10.5.

Desde julio 2011, Activos ponderados por riesgo totales = Activos ponderados por riesgo de Crédito * 0.98 + Requerimiento de capital por riesgo de mercado * 10 + Requerimiento de capital por riesgo operacional * 10.

III. Banco de Crédito de Bolivia

Resultados

En el 1T12, BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 5.5 millones, mostrando una contracción de 32.0% TaT. Esto se debe principalmente a:

- i) Mayor gasto por la constitución de provisiones de cartera (+100.0%) asociado a una mayor provisión específica y genérica. Este incremento responde a un factor estacional, relacionado a las festividades que se celebran en el país en los primeros meses del año;
- ii) Incremento en gastos operativos (+8.1%), por la reclasificación de la provisión genérica de cartera a otras provisiones; y
- iii) Menores ingresos no financieros (-7.3%), debido a la contracción de las ganancias en operaciones de cambio, giros y transferencias

La utilidad neta registró un incremento de 5.3% AaA, destacando el aumento de 55.4% en el margen por intermediación el cual a su vez se vio impulsado por la expansión de la cartera de colocaciones (+25.2%).

La estrategia prudente en el manejo de riesgo crediticio permitió alcanzar un ratio de morosidad de 1.48% en el 1T12 (1.17% en 4T11 y 1.71% en 1T11) y un ratio de cobertura de 258.1% (314.0% en 4T11 y 242.8% en 1T11). Si bien el ratio de morosidad muestra un incremento, este se debe a casos muy puntuales. En la Banca Mayorista, el deterioro puede atribuirse a un cliente puntual mientras que por el lado de la Banca Minorista el incremento en la morosidad está focalizado en el segmento de Consumo (Clientes de perfil normal de la región Oriente) y, en menor medida, en el segmento Hipotecario (seis casos puntuales). No obstante, este indicador continúa siendo bajo en relación al sistema bancario boliviano, el cual registró un ratio de morosidad de 1.7% y un índice de cobertura 278.9% al finalizar el 1T12. El ROAE de BCP Bolivia el 1T12 fue 19.3%, menor al 30.4% alcanzado durante el 4T11 y a los 22.3% del 1T11.

Activos y Pasivos

El saldo de colocaciones del BCP Bolivia a marzo 2012 fue US\$ 767.4 millones, 0.6% superior a los US\$ 762.9 millones correspondientes a diciembre 2011 y 25.2% por encima del nivel registrado a marzo 2011. El crecimiento de las colocaciones en el primer trimestre del año fue producto del dinamismo de la Banca Minorista, el cual representa el 54.3% de la cartera del BCP Bolivia, que se expandió +2.6% TaT y +19.9% AaA. Los segmentos que más crecieron fueron el segmento Hipotecario (+2.5% TaT y 15.4% AaA); y el segmento Pyme (+6.6% TaT y AaA 22.4%).

La cartera de Banca Mayorista, que representa el 43.3% del portafolio, mostró una contracción de 2.3% TaT. Este retroceso se explica por la desaceleración que habitualmente se aprecia en la economía boliviana hacia el primer trimestre de cada año, producto de las festividades que afectan el dinamismo de las colocaciones de esta Banca. Sin embargo, esta cartera registró una expansión de 34.2% AaA.

En el pasivo, los depósitos del BCP Bolivia experimentaron un crecimiento de 4.3% TaT, el cual se explica principalmente por el incremento de 8.5% y 6.0% en las obligaciones a plazo y depósitos por cuenta de ahorro, respectivamente, mientras que el incremento de 7.1% AaA ha sido producto al crecimiento de 16.0% y 13.3% en obligaciones a plazo y depósitos cuenta de ahorro, respectivamente.

El patrimonio neto muestra un incremento de 6.2% TaT y 25.3% AaA por el mayor nivel de utilidades obtenidas en el ejercicio y la reinversión de utilidad del año 2011.

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una sólida participación de mercado de 11.2% en colocaciones vigentes y 11.7% en total depósitos, lo cual ubica al banco en la tercera posición en colocaciones (alejándose cada vez más del banco que ocupa el cuarto lugar) y cuarta posición depósitos en el sistema bancario.

| Banco de Crédito de Bolivia US\$ millones | Trimestre | | | Variación % | |
|--|------------|------------|------------|---------------|-------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Margen por intermediación | 13.4 | 12.5 | 8.6 | 6.9% | 55.4% |
| Provisiones netas para colocaciones | -1.5 | 0.0 | -1.4 | 100.0% | 11.5% |
| Ingresos no financieros | 7.8 | 8.4 | 8.8 | -7.3% | -11.6% |
| Gastos operativos | -12.7 | -11.8 | -11.9 | 8.1% | 6.9% |
| Resultado por traslación | 0.0 | 0.1 | 0.4 | -88.5% | -97.5% |
| Impuesto a la renta | -1.3 | -1.1 | 0.7 | 25.1% | 281.6% |
| Utilidad neta | 5.5 | 8.2 | 5.3 | -32.0% | 5.3% |
| Total préstamos | 767.4 | 762.9 | 612.9 | 0.6% | 25.2% |
| Préstamos vencidos | 11.3 | 8.9 | 10.4 | 26.9% | 8.0% |
| Provisiones netas | -27.7 | -26.9 | -24.5 | 3.3% | 13.4% |
| Inversiones totales | 308.3 | 205.8 | 276.2 | 49.8% | 11.6% |
| Total activos | 1,253.1 | 1,195.5 | 1,160.6 | 4.8% | 8.0% |
| Total depósitos | 1,100.7 | 1,055.5 | 1,027.6 | 4.3% | 7.1% |
| Patrimonio neto | 118.5 | 111.6 | 94.6 | 6.2% | 25.3% |
| Préstamos vencidos / total préstamos | 1.48% | 1.17% | 1.71% | | |
| Ratio de cobertura de los préstamos vencidos | 258.1% | 314.0% | 242.8% | | |
| ROAE | 19.3% | 30.4% | 22.3% | | |
| Oficinas | 41 | 42 | 65 | | |
| Agentes | 30 | 33 | 33 | | |
| Cajeros | 190 | 196 | 186 | | |
| Empleados | 1,352 | 1,343 | 1,390 | | |

IV. Financiera Edyficar

| Edyficar US\$ 000 | Trimestre | | | Variación % | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Ingreso por intereses, neto | 33,782 | 30,767 | 25,634 | 9.8% | 31.8% |
| Provisiones netas para colocaciones | (5,280) | (4,951) | (2,462) | 6.6% | 114.5% |
| Ingresos no financieros | 223 | 537 | 187 | -58.5% | 19.6% |
| Gastos operativos | (19,291) | (19,245) | (14,666) | 0.2% | 31.5% |
| Utilidad Operativa | 9,434 | 7,108 | 8,694 | 32.7% | 8.5% |
| Resultado por traslación | 1,641 | 3,048 | 62 | -46.2% | 2530.2% |
| Impuesto a la Renta | (3,136) | (2,584) | (2,768) | 21.3% | 13.3% |
| Utilidad neta | 7,938 | 7,572 | 5,988 | 4.8% | 32.6% |
| Contribución a BCP | 7,922 | 7,556 | 5,976 | 4.8% | 32.6% |
| Total colocaciones | 546,097 | 506,796 | 381,558 | 7.8% | 43.1% |
| Préstamos vencidos | 21,975 | 20,445 | 15,339 | 7.5% | 43.3% |
| Provisiones netas | (38,269) | (35,484) | (26,709) | 7.8% | 43.3% |
| Total de activos | 922,821 | 590,991 | 458,730 | 56.1% | 101.2% |
| Depósitos y obligaciones | 415,950 | 226,285 | 140,248 | 83.8% | 196.6% |
| Patrimonio neto | 69,787 | 75,790 | 55,522 | -7.9% | 25.7% |
| Préstamos vencidos / total préstamos | 4.02% | 4.03% | 4.02% | | |
| Ratio de cobertura de los préstamos vencidos | 174.1% | 173.6% | 174.1% | | |
| Retorno de patrimonio promedio * | 25.7% | 24.7% | 22.9% | | |
| Oficinas | 128 | 123 | 101 | | |
| Empleados | 2,794 | 2,359 | 1,714 | | |

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

En el 1T12, Edyficar alcanzó una utilidad neta de US\$ 7.9 millones, lo que representó un incremento de 4.8% TaT. Este resultado se explica principalmente por una significativa expansión del INI (+9.8%), que permitió contrarrestar la menor ganancia por traslación (-46.2%) y la mayor provisión por Impuesto a la Renta (+21.3%). La mejora en el margen financiero estuvo en línea con la expansión de la cartera de colocaciones (+7.8%), crecimiento que estuvo sustentado en los resultados de la campaña escolar de este año, la cual es una de las más importantes en el sector de microfinanzas.

En la comparación AaA se observa que la utilidad neta creció 32.6% como resultado del aumento del INI (+31.8%) y de la ganancia por traslación, factores que absorbieron el incremento de los gastos operativos (+31.5%) y de provisiones (+114.5%).

Activos y Pasivos

La estrategia de activos y pasivos se centró en el crecimiento del portafolio de inversiones (principalmente CDs del BCRP) debido a las expectativas de tasas a la baja que predominó en el mercado durante el 2011 y al beneficio tributario que estos instrumentos generan, cumpliendo de esta manera con la estrategia de rentabilizar los excedentes de liquidez provenientes de la captación de fondos institucionales tales como AFP's, Fondos Mutuos, y compañías de seguros.

Por el lado de las colocaciones, estas se incrementaron 7.8% TaT superando los US\$ 546 millones, lo cual representó una expansión de 43.1% AaA. La cartera atrasada registró un crecimiento de 7.5% TaT y de 43.3% AaA, en línea con la expansión de las colocaciones, manteniéndose un estable índice de morosidad de 4.02% que sigue reflejando la buena gestión de riesgos y comercial de Edyficar. De la misma manera, el ratio de cobertura de los préstamos vencidos alcanzó niveles de 174.1% al cierre del 1T12.

El patrimonio neto se redujo en 7.9% en el 1T12, lo que se explica por el reparto de dividendos por US\$ 13.9 millones. El rendimiento sobre el patrimonio (ROAE) promedio, incluyendo el Goodwill, se incrementó TaT a 25.7%. Adicionalmente, el ROAE sin incluir el Goodwill fue de 43.6%.

Con ello seguimos demostrando que Edyficar continúa contribuyendo en los objetivos del BCP, tanto respecto a los niveles de colocaciones, como en la utilidad generada así como la mayor bancarización y penetración del sistema microfinanciero.

V. Pacífico Grupo Asegurador

Pacífico Grupo Asegurador, el cual consolida los negocios de seguros generales (PPS), seguros de vida (PV) y seguros de salud (EPS), obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 4.9 millones en el 1T12, 58.4% menor a la utilidad de US\$ 11.8 millones reportada en el 4T11. Este resultado refleja la estacionalidad en siniestros de ciertos ramos, como aquellos relacionados a la época de lluvias durante los primeros meses del año (lluvias, inundaciones, deslizos de tierras, huaycos, etc.) y un fuerte siniestro de US\$ 5.9 millones (incendio en el almacén principal del Ministerio de Educación), equivalente a casi toda la pérdida registrada en PPS (US\$ -6.6 millones). Lo anterior se manifiesta en la reducción del Resultado Técnico.

El Resultado Técnico en el 1T12 se redujo 90.9% TaT, explicado principalmente por un menor resultado en los negocios de Seguros Generales (PPS), donde el resultado técnico se contrajo debido a un incremento en el resultado de siniestros (US\$ +14.9 millones) y por las comisiones netas pagadas (+US\$ 3.2 millones). En cuanto al negocio de Seguros de Vida, también mostró un menor resultado técnico debido a un incremento en siniestros (+US\$ 8.6 millones) y un aumento de las comisiones y egresos técnicos (gastos directamente relacionados a la venta) pagados (+US\$5.3 millones), los cuales sin embargo fueron compensados ampliamente por los ingresos financieros que son parte integral del negocio de seguros de vida.

Es así que los ingresos financieros pasaron de US\$ 25.9 millones en el 4T11 a US\$ 35.2 millones en el 1T12 (+36.1% TaT), explicados principalmente por mayores resultados en PV (+US\$ 8.9 millones).

Los gastos operativos en el 1T12 se redujeron en 3% TaT principalmente en PV (-34.1%).

Además, el resultado por traslación se redujo de una ganancia de US\$ 3.9 millones en el 4T11 a una de US\$ 1.8 millones en este trimestre.

Con ello, la contribución a Credicorp fue de US\$ 4.8 millones en el 1T12, 59.6% menor a la registrada en el 4T11 (US\$ 11.9 millones).

| Periodo US\$ miles | Utilidad neta (1) | | | | Ajustes de consolidación | Contribución a Credicorp |
|-----------------------|-------------------|--------|---------|--------|-----------------------------|-----------------------------|
| | PPS | PV | EPS (2) | PGA | | |
| 1T11 | 4,798 | 8,924 | 1,929 | 15,651 | (326) | 15,325 |
| 2T11 | 3,333 | 21,012 | 1,431 | 25,776 | (719) | 25,057 |
| 3T11 | 731 | 11,665 | 1,206 | 13,601 | (315) | 13,286 |
| 4T11 | 5,354 | 8,408 | (1,533) | 11,825 | 120 | 11,945 |
| 1T12 | (6,562) | 11,489 | (500) | 4,922 | (98) | 4,823 |
| TaT | -223% | 37% | -67% | -58% | n.d. | -60% |
| AaA | -237% | 29% | -126% | -69% | n.d. | -69% |

(1) Antes de interés minoritario.

(2) Incluye Médica, Doctor +, Clínica San Borja, Análisis Clínicos, Galeno y Oncocare.

Pacífico Seguros (PPS)

La utilidad neta del 1T12 registró una pérdida de US\$ 6.6 millones, a diferencia de la ganancia de US\$ 5.4 millones del 4T11, explicado principalmente por un menor resultado técnico.

El resultado operativo del negocio, en términos de resultado técnico, muestra una reducción de 76.0% TaT, como consecuencia de siniestros severos en el ramo de riesgos generales (+US\$ 10.6 millones), los cuales se especifican más adelante, que coinciden con la época de lluvias en el país del primer trimestre del año. Además, se incrementó el gasto en comisiones netas (+US\$ 3.2 millones) debido principalmente a ajustes y regularizaciones de períodos anteriores en Comisiones Recibidas.

Por otro lado, los ingresos financieros netos de PPS totalizaron US\$ 6.0 millones en el 1T12, cifra 9.4% mayor a la registrada en el 4T11, asociado a una mayor utilidad en la venta de valores.

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

Resultado Técnico por línea de negocios.

| Resultado Técnico por línea de negocios US\$ millones | 1T12 | | | | 4T11 | | | | 1T11 | | | |
|--|----------------|---------------|--------|-----------|----------------|---------------|-------|-----------|----------------|---------------|-------|-----------|
| | Seguros Vehic. | Asist. Médica | RRGG | TOTAL PPS | Seguros Vehic. | Asist. Médica | RRGG | TOTAL PPS | Seguros Vehic. | Asist. Médica | RRGG | TOTAL PPS |
| Prima neta ganada | 25.0 | 21.1 | 17.3 | 63.4 | 25.2 | 19.1 | 16.3 | 60.6 | 22.6 | 16.3 | 14.7 | 53.7 |
| Resultado técnico | 3.2 | 4.2 | (2.9) | 4.5 | 8.1 | 1.6 | 8.9 | 22.3 | 6.7 | 4.3 | 6.6 | 16.4 |
| Siniestralidad neta ganada | 58.5% | 68.7% | 106.6% | 75.0% | 44.8% | 79.9% | 37.5% | 53.9% | 45.6% | 64.4% | 35.8% | 45.6% |
| Resultado técnico a PNG | 12.7% | 20.1% | -16.8% | 7.1% | 32.1% | 8.5% | 54.9% | 36.8% | 29.4% | 26.6% | 45.3% | 30.5% |

- El negocio de Seguros Vehiculares alcanzó un resultado técnico de US\$ 3.2 millones en el 1T12 (-60.8% TaT). Esta reducción se explica por mayores siniestros por US\$ 14.6 millones en el 1T12 vs. US\$ 9.8 millones en el 4T11, debido a un incremento en el costo medio de siniestros de 14% AoA. El terremoto del año pasado en Japón generó un desabastecimiento y por lo tanto mayor costo de repuestos (que representan el 60% del costo de reparación) de marcas japonesas (que representan la mayor parte del parque automotor). Asimismo, la mayor dinámica competitiva observada ha requerido ajustes hacia la baja en nuestras tasas de hasta 5% AoA en algunos segmentos de riesgo y mercados.
- El negocio de Asistencia Médica reportó un resultado técnico de US\$ 4.2 millones en el 1T12, (+162.8%TaT). Este resultado estuvo asociado al incremento de la PNG (prima neta ganada) en +10.3% TaT y por la reducción del gasto en siniestros por una ligera disminución de la frecuencia de atenciones.
- El negocio de Ramos Generales (RRGG) obtuvo en el 1T12 un resultado técnico de US\$ -2.9 millones (-132.7% TaT). Este resultado está asociada a la ocurrencia de cuatro siniestros severos: (i) Ramo Incendio: incendio en el almacén principal del Ministerio de Educación (US\$ 5.9 millones de retención neta) y por el daño en las instalaciones y sala de máquinas de la Hidroeléctrica Santa Cruz a causa de un aluvión (US\$2.3 millones de retención neta), (ii) Ramos Técnicos: daños por inundación en la cuenta de Consorcio de Sistema y Riego por desborde del río Ilabaya (US\$ 1.4 millones de retención neta) y por la caída del puente Gera, cuya construcción está a cargo del Consorcio Constructora IIRSA NORTE (US\$ 1.0 millones de retención neta)

Con estos resultados, se obtiene para el negocio de PPS un ratio combinado de 124.0% en el 1T12 (vs. 98.4% en el 4T11), el cual puede descomponerse de la siguiente manera: 75.0 puntos corresponden a gastos por siniestros netos (53.9 en el 4T11), 17.9 puntos a costos de adquisición del negocio (15.2 en el 4T11) y los 31.1 puntos restantes corresponden a los gastos operativos (29.3 en el 4T11).

Uno de los pilares de la estrategia desde el 2006 ha sido la diversificación de nuestro portafolio de riesgos, aumentando la participación de líneas personales, que hoy en día ya representan la mayor parte tanto de nuestro portafolio como del crecimiento en primas, y han permitido reducir la volatilidad de los resultados. A finales del 2005, los riesgos atomizados representaban el 36% de las primas, mientras que a fines del 2011 la cifra fue de 55%.

El segundo pilar ha sido el desarrollo de canales directos y alternativos de distribución, el cual también viene rindiendo frutos: mientras los canales tradicionales representaban el 94% de la producción a finales del 2005, su participación es ahora del 73%. Esto es producto de los mayores crecimientos logrados en canales directos y alternativos (41% en el 1T12 AoA) comparado con los canales tradicionales (12% en el 1T12 AoA).

El mayor índice de siniestralidad observado durante este primer trimestre proviene de riesgos adecuadamente evaluados y suscritos, y los siniestros son producto de causas esperadas dada la exposición del país a riesgos de la naturaleza de la mano con la época de lluvias de todos los primeros trimestres del año.

Ahora bien, si observamos el desempeño estructural del negocio de seguros generales, el cual debe verse a lo largo de horizontes de tiempo de 3 a 5 años, notamos que si bien la severidad de los casos de este trimestre fue mayor a la esperada, la frecuencia de siniestros sí está dentro de la estacionalidad que se espera para este

tipo de riesgos. Contamos con un proceso de suscripción alineado con nuestro apetito de riesgo y que controla los niveles de exposición, cuya aplicación disciplinada ha logrado que nuestro portafolio esté más diversificado y enfocado en riesgos de menor volatilidad y severidad.

Asimismo, para cubrir adecuadamente estos riesgos de posible mayor severidad, contamos con una estructura de contratos de reaseguro diseñada en base a las mejores prácticas de modelamiento de pérdidas máximas esperadas que se utilizan en la industria. Esto nos permite poner no más de 1.6% de nuestro patrimonio en riesgo ante la eventual ocurrencia de un siniestro severo, y no más de 4.2% ante la ocurrencia de un evento catastrófico como un desastre natural. Anualmente se revisa esta estructura para asegurar una utilización óptima del capital para cubrir los riesgos de nuestra cartera de clientes.

Pacífico Vida (PV)

Pacífico Vida obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 11.5 millones en el 1T12, mayor en 36.6% al monto obtenido en el 4T11 (US\$ 8.4 millones) como resultado de: a) mayores Ingresos Financieros y b) menores Gastos Operativos.

Los ingresos financieros netos incrementaron 44.1% TaT, principalmente por mayores ingresos financieros obtenidos por ganancias en venta de valores por US\$ 9.5 millones.

En cuanto a los gastos operativos, éstos se redujeron en 34.1% TaT, principalmente por la reclasificación de los gastos asociados a beneficios de la fuerza de ventas, de las cuentas de gastos operativos a las cuentas de comisiones netas, a partir del año 2012. Lo anterior se vio reflejado en menores gastos en servicios de terceros (-45.9%) y menores gastos de personal (-38.5% TaT).

Todo lo anterior permitió contrarrestar el menor resultado técnico y el menor nivel de ganancias por traslación en el trimestre, que se redujo en US\$ 1.8 millones TaT.

El resultado técnico alcanzado en el 1T12 fue de US\$ -10.9 millones, menor al del 4T11 de US\$ -2.4 millones debido al incremento de las comisiones netas por la reclasificación mencionada anteriormente (+36.7%) y a un aumento de los resultados de siniestros de US\$ 8.6 millones TaT, especialmente en los negocios de seguros previsionales (+ US\$ 6.9 millones).

Pacífico Vida (US\$ millones)

| Productos US\$ millones | Producción | | | Variación % | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------|-------------|--------------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Vida individual | 18.1 | 17.6 | 15.7 | 2.5% | 14.9% |
| Rentas vitalicias | 27.5 | 19.6 | 30.5 | 40.7% | -9.7% |
| AFP | 19.5 | 15.6 | 13.1 | 25.4% | 49.3% |
| Vida crédito | 13.3 | 12.1 | 9.7 | 9.8% | 37.0% |
| Accidentes personales | 4.6 | 4.4 | 3.9 | 2.8% | 16.5% |
| Vida ley | 4.2 | 3.1 | 3.4 | 36.1% | 23.9% |
| Vida grupo | 3.3 | 3.1 | 3.0 | 6.2% | 9.5% |
| SCTR | 5.5 | 4.2 | 4.1 | 32.9% | 35.7% |
| TOTAL | 96.0 | 79.7 | 83.4 | 20.5% | 15.1% |

Pacífico Salud EPS

Durante el 1T12, Pacífico Salud registró una pérdida equivalente a US\$0.5 millones, menor a la pérdida que hubo en el 4T11 de US\$1.5 millones. Este mejor resultado se debe principalmente a los mayores niveles de venta y control sobre los gastos TaT.

El resultado técnico alcanzado en el 1T12 de US\$ 5.7 millones es mayor al obtenido en el 4T11 (+42.9%) por consecuencia de mayor venta (+5% TaT), aunque es menor AaA (-17.4%) por mayores siniestros (+30%AaA) producto de mayores costos medios en determinados tipos de diagnósticos y proveedores. Esta tendencia es natural en un negocio como el de seguros de salud donde existe un componente de inflación médica importante. Por este motivo es que constantemente se realizan ajustes de tarifas y precios cuyo efecto en los ratios de siniestralidad se ven reflejados algunos meses después.

El avance de nuestra estrategia de integración vertical para la gestión integral del riesgo de salud también está en línea con lo que nos propusimos, con resultados financieros de nuestras subsidiarias médicas en el primer trimestre del año sumando ingresos de niveles cercanos a los US\$ 20 mm y US\$ 1.2 mm en utilidad neta. La tendencia de los resultados se espera siga siendo creciente gracias al inicio de contribución de utilidades de las operaciones en proceso de cierre y la expansión de ingresos y utilidades de las actuales.

Venimos desarrollando acciones de mejora de calidad en la atención médica y operativa, junto con inversiones en infraestructura, para optimizar en el corto plazo la rentabilidad de las operaciones. Asimismo, continuamos con nuestro desarrollo de la red de centros de atención ambulatoria. En el primer semestre esperamos realizar inversiones del orden de los US\$ 8 mm en infraestructura que conducirán a la expansión de nuestra capacidad hospitalaria en más de 30%.

Hemos complementado el talento médico existente en nuestra red con inversiones en tecnología y equipos, algunos de los cuales representan innovaciones importantes para el Perú, en el orden de los US\$ 5 mm durante el primer semestre. En paralelo, venimos ejecutando los planes de expansión en línea con nuestra estrategia de largo plazo de crecimiento y rentabilidad para nuestra red.

VI. Atlantic Security Bank

Atlantic Security Bank (ASB), subsidiaria 100% de Atlantic Security Holding Corporation (ASHC), reportó para el 1T12 una utilidad neta de US\$ 11.6 millones, cifra que representó un incremento de 26.1% con relación a la utilidad del 4T11, atribuible a un incremento en la ganancia por venta de valores (+201.7%) y a las menores provisiones constituidas (-100%).

Después de la alta volatilidad apreciada en los mercados hacia finales del segundo semestre del 2011, este año ha empezado con signos de estabilidad en los mercados de Estados Unidos y Europa, en tanto que el mercado latinoamericano ha continuado mostrando el desempeño sostenido de los últimos años. En cuanto al entorno de tasas, éstas se proyectan estables hasta por lo menos mediados de 2013 y en niveles relativamente bajos. Con todo ello, ASB ha logrado mantener su ritmo de ingresos netos por intereses y aprovechar la coyuntura de mercado con el fin de maximizar el retorno de sus activos productivos.

Al cierre del 1T12, ASB registró ingresos totales bastante estables alcanzando US\$ 11.9 millones comparados a los US\$ 12 millones del trimestre anterior y los US\$ 11.7 millones obtenidos al cierre del primer trimestre del año anterior.

| ASB US\$ millones | Trimestre | | | Variación % | |
|---|-------------|-------------|-------------|--------------|---------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Ingreso por intereses, neto | 9.4 | 9.3 | 8.9 | 0.9% | 5.2% |
| Dividendos | 0.2 | 0.3 | 0.2 | -37.2% | -14.2% |
| Comisiones | 2.5 | 2.5 | 2.6 | -2.1% | -5.7% |
| Ganancia neta en operaciones de cambio | -0.1 | -0.1 | -0.1 | -24.4% | -111.1% |
| Ingresos totales | 11.9 | 12.0 | 11.7 | -0.8% | 1.9% |
| Provisiones netas | 0.0 | -1.1 | 0.0 | -100.0% | 0.0% |
| Ganancia realizada | 1.8 | 0.6 | 3.1 | 201.7% | -43.1% |
| Otros ingresos | -0.1 | 0.0 | 0.0 | -138.8% | -359.4% |
| Gastos operacionales | -2.1 | -2.3 | -1.9 | -10.5% | 10.0% |
| Utilidad neta | 11.6 | 9.2 | 13.0 | 26.1% | -11.1% |
| Utilidad neta/acción | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 26.1% | -11.1% |
| Contribución a Credicorp | 11.6 | 9.2 | 13.0 | 26.1% | -11.1% |
| Total colocaciones | 643.1 | 606.1 | 508.2 | 6.1% | 26.6% |
| Total inversiones disponibles para la venta | 832.1 | 811.6 | 731.5 | 2.5% | 13.8% |
| Total activos | 1,569.5 | 1,523.5 | 1,323.9 | 3.0% | 18.6% |
| Total depósitos | 1,319.5 | 1,320.6 | 1,045.9 | -0.1% | 26.2% |
| Patrimonio neto | 169.3 | 189.2 | 174.8 | -10.5% | -3.2% |
| Margen financiero neto | 2.58% | 2.62% | 2.82% | | |
| Ratio de eficiencia | 15.1% | 18.2% | 12.6% | | |
| ROE | 25.8% | 20.3% | 27.4% | | |
| Préstamos vencidos / préstamos totales | 0.00 | 0.00 | 0.00 | | |
| Ratio de cobertura | 0.1% | 0.1% | 0.2% | | |
| Ratio BIS (1) | 14.67% | 19.36% | 14.43% | | |

(1) Basilea II Ratio Bis = $(\text{Patrimonio elegible} - \text{Deducciones}) / (\text{APR}_{RC} + \text{Carqo}_{RO} + \text{Carqo}_{RM})$.

Las variaciones en ingresos totales son pequeñas, ya que estas disminuyeron levemente (-0.8% TaT) producto de un menor ingreso por dividendos de instrumentos de renta variable y un menor ingreso por comisiones (-2.1%), principalmente en el rubro de servicios bancarios tradicionales. En lo que respecta al margen financiero, éste se incrementó sólo marginalmente (+0.9%) reflejando un nivel de ingresos y gastos financieros relativamente estables, así como una ganancia en la posición de derivados similar a la del trimestre previo. En términos interanuales, los ingresos totales se incrementaron en 1.9% producto de un mejor desempeño del margen financiero (+5.2%).

Sin embargo, la mas significativa variación en la utilidad neta (+26,1%) se puede explicar a partir del: (i) incremento de la ganancia por venta de valores, como parte de la estrategia del Banco de adecuarse a las perspectivas de mercado; y (ii) reducción en provisiones (US\$ 1.1 millones en el 4T11 vs. US\$ 0.0 millones en

el 1T12). En el 4T11 se constituyeron US\$ 1.1 millones en provisiones asignadas casi en su totalidad para deterioro de inversiones. Estos dos rubros explican así casi el total del mayor resultado del trimestre.

Con relación a la eficiencia operativa, en el 1T12 ASB registró un ratio de eficiencia de 15.1%, lo que significó una disminución de 3.1 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior. Este resultado refleja la reducción de 10.5% en los gastos operativos.

Por su parte, el ROAE anualizado del trimestre alcanzó el 25.8%, mayor al 20.3% del 4T11 pero por debajo del 27.4% obtenido en el 1T11. El incremento TaT se explica por la mayor utilidad neta, producto de la mayor ganancia por venta de valores y las menores provisiones constituidas en este periodo.

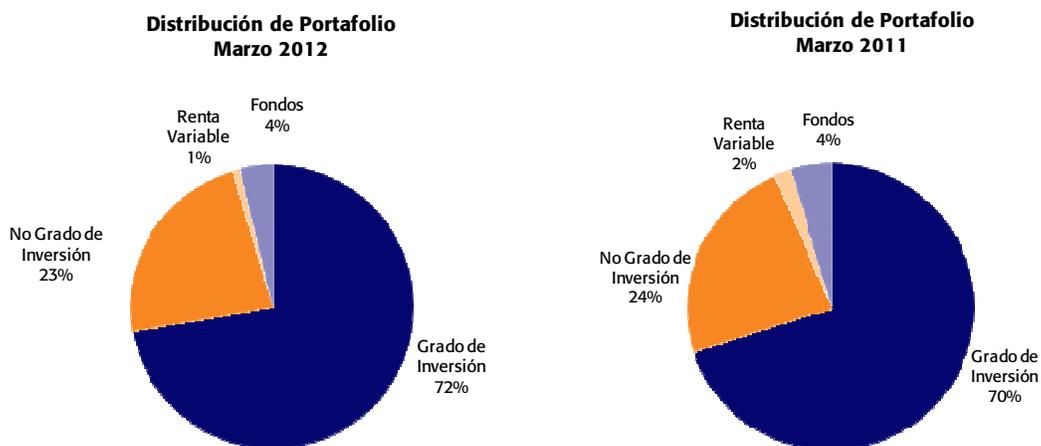
Activos y Pasivos

Los activos que devengan intereses alcanzaron los US\$ 1,502 millones como se muestra en la tabla inferior. El incremento de 3% TaT (19.2% AaA) se explica principalmente por el aumento en la cartera de colocaciones e inversiones como consecuencia del crecimiento en la captación de fondos. ASB se ha caracterizado por el manejo de una cartera de inversiones de muy buen perfil de riesgo y una cartera de colocaciones saludable por lo que es en estos productos donde se concentra el crecimiento, particularmente en colocaciones, tanto TaT como AaA.

| Activos que devengan intereses* US\$ millones | Trimestre | | | Variación % | |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Caja y bancos | 67 | 80 | 63 | -15.4% | 6.4% |
| Colocaciones | 643 | 606 | 508 | 6.1% | 26.6% |
| Inversiones | 791 | 771 | 688 | 2.5% | 15.0% |
| Total Activos que devengan intereses | 1,502 | 1,457 | 1,259 | 3.0% | 19.2% |

(*) Excluye inversiones en renta variable y fondos.

La participación de instrumentos con grado de inversión alcanza el 72%, lo que evidencia la estrategia sostenida y conservadora de concentrar las inversiones del portafolio en instrumentos de buen perfil de riesgo.



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

Por su parte, los depósitos de clientes reflejan una reducción marginal de -0.1% TaT y un incremento AaA de 26.2%, lo que guarda estrecha relación con el incremento de la posición activa. En tanto, el incremento TaT en otros pasivos está relacionado con la obligación del pago de dividendos a ASHC por US\$45 millones y US\$

17.6 millones por líneas de financiamiento de corto plazo para capital de trabajo y US\$ 4 millones en compromisos de compra de inversiones al cierre del 1T12. Con respecto al 1T11, la principal variación se explica por menores financiamientos tomados.

| Pasivos US\$ millones | Trimestre | | | Variación % | |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Depósitos | 1,320 | 1,321 | 1,046 | -0.1% | 26.2% |
| Otros Pasivos | 81 | 14 | 103 | 491.1% | -21.8% |
| Total Pasivos | 1,400 | 1,334 | 1,149 | 4.9% | 21.9% |

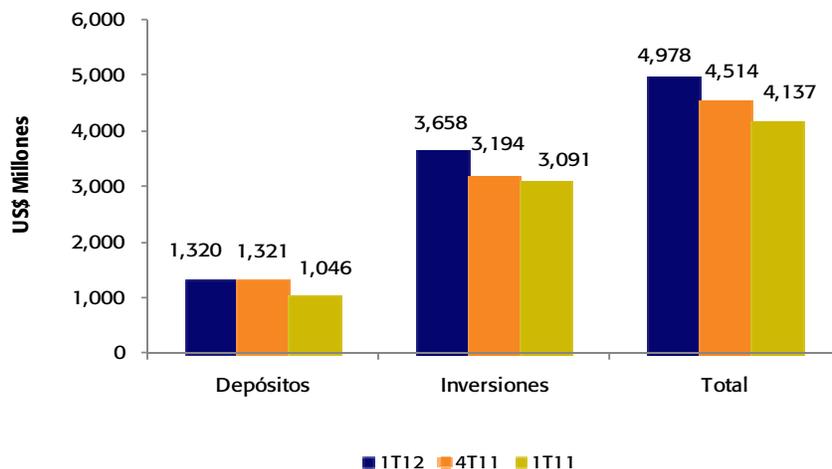
El patrimonio registra una disminución de 10.5% con respecto al 4T11 y AaA de 3.2% producto de las utilidades tomadas para afrontar el pago de dividendos.

El Ratio BIS al cierre del 1T12 se ubica en 14.67%, por debajo del indicador del 4T11 (19.36%), después de descontar la obligación del pago de dividendos. Cabe anotar que el ratio mínimo exigido para el Banco se mantiene en 12%.

Administración de Activos

Los activos administrados de terceros incluyen depósitos de clientes, inversiones en fondos y custodia de instrumentos financieros que al 1T12 han alcanzado US\$ 4,978 millones a su valor razonable de mercado. Los dos grandes retos para el banco han consistido en fidelizar a sus clientes en un entorno de tasas de interés muy bajas y ofrecer una gama de productos de inversión que resulten atractivos. El total de los fondos administrados aumentó en US\$ 464 millones (+10.3% TaT) de los cuales US\$351 millones se explican por apreciación de mercado y los restantes US\$ 113 millones fueron producto de inversiones de clientes. Finalmente, el incremento de 20.3% AaA (US\$ 841 millones) también puede atribuirse al incremento de inversiones y apreciación de mercado principalmente.

Activos Bajo Administración y Depósitos



VII. Prima AFP

La utilidad neta de Prima AFP en el 1T12 ascendió a US\$ 9.2 millones, superior en 3.6% a los US\$ 8.9 millones registrados en el 4T11. Este buen crecimiento de las ganancias se explica por los mayores ingresos por comisiones y por una sustantiva disminución de los gastos asociados a la prima del seguro de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio sobre la cartera de afiliados. Asimismo, en el 1T12, a diferencia del 4T11, no se registró provisiones por proyectos de mejora operativa. Con todo ello, el resultado operativo de Prima AFP creció 16.7% TaT.

Si se compara la utilidad neta del 1T12 respecto a la del 1T11, se observa un crecimiento de 13.3%, explicado por la expansión de nuestra sólida base de clientes, en un entorno de sostenido crecimiento económico. A esto se suma un cercano control y seguimiento de gastos, y la búsqueda de eficiencias operativas.

| Principales indicadores trimestrales y participación de mercado | PRIMA | Sistema | Part. | PRIMA | Sistema | Part. |
|---|-----------|-----------|--------|-----------|-----------|--------|
| | 1T12 | 1T12 | 1T12 % | 4T11 | 4T11 | 4T11 % |
| Afiliados | 1,226,243 | 5,011,886 | 24.5% | 1,203,363 | 4,928,298 | 24.4% |
| Nuevas afiliaciones (1) | 24,055 | 89,090 | 27.0% | 21,968 | 79,786 | 27.5% |
| Fondo administrado US\$ millones | 10,615 | 33,796 | 31.4% | 9,486 | 30,360 | 31.2% |
| Recaudación de aportes US\$ millones (1) | 197 | 601 | 32.7% | 180 | 552 | 32.6% |
| Aportes voluntarios US\$ millones | 96 | 222 | 43.2% | 86 | 204 | 42.2% |
| RAM US\$ millones (2) | 563 | 1,741 | 32.3% | 535 | 1,660 | 32.2% |

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

(1) Acumulado del trimestre.

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

Resultados Comerciales

Respecto de las nuevas afiliaciones, es importante destacar que durante el 1T12 se registró un volumen de 89,090 afiliados incorporados al SPP (Sistema Privado de Pensiones), lo cual representó un incremento de 11.7% con relación al nivel del trimestre anterior. En Prima AFP, la captación se mantuvo en altos niveles y se registraron 24,055 nuevos afiliados, lo que representó un crecimiento de 9.5% respecto a la captación del 4T11.

Con relación al nivel de RAM (remuneración asegurable mensual), en el 1T12 se mantuvo la tendencia creciente observada en meses anteriores en Prima AFP, es así que la RAM aumentó 5.3% TaT y se ubicó en US\$ 562.9 millones al cierre del 1T12. Cabe mencionar que el crecimiento de este indicador en Prima AFP ha sido superior al del SPP, el cual se incrementó en 4.9%. Con todo ello, consolidamos nuestro liderazgo con una participación de mercado de 32.3% en términos de RAM, base de ingresos para las AFPs.

De otro lado, al mes de marzo de 2012 la cartera administrada por Prima AFP ascendió a US\$ 10,615 millones, lo que representó el 31.4% del total de fondos administrados en el SPP, con lo que se ubica en la primera posición del mercado.

Respecto a la recaudación de nuevos aportes, Prima AFP logró recaudar US\$ 196.6 millones durante el 1T12, lo que representó el 32.7% del sistema, superior a lo registrado en el 4T11 (32.6%).

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

Inversiones

En el primer trimestre del año, los mercados financieros mundiales reflejaron una menor incertidumbre respecto del panorama económico mundial, aunque aún se mantiene la expectativa respecto a la implementación de las medidas fiscales en países europeos. En el plano local, el 1T12 estuvo marcado por

una importante recuperación de los indicadores bursátiles en comparación con el débil desenvolvimiento en el año 2011.

En términos de la rentabilidad de los fondos administrados por Prima AFP, en los últimos 12 meses (marzo 2012 / marzo 2011) los resultados fueron de 8.2%, 3.3% y -3.6% para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente. De otro lado, el valor de los fondos administrados alcanzó US\$ 10,615 millones al cierre del 1T12, importe 11.9% mayor TaT y superior al crecimiento del total de fondos del sistema (+11.3% TaT).

En un periodo de evaluación de 5 años (marzo 2012 / marzo 2007), el fondo 2 administrado por Prima AFP, que representa el 65.6% del total de la cartera que administra, alcanzó una rentabilidad nominal anualizada de 7.7%, mientras que la rentabilidad promedio del SPP fue de 6.9%. Cabe destacar que en dicho indicador, la rentabilidad del fondo 2 de Prima AFP se mantiene en la primera posición en el sistema.

Desde la creación del SPP a la fecha (marzo 2012/ marzo 1994) la rentabilidad anualizada de los fondos administrados por las AFP ha sido de 12.9% nominal y de 8.2% real.

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

| Cartera administrada a marzo 2012 | Mar 12 | Part. % | Dic 11 | Part. % |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Fondo 1 | 1,023 | 9.6% | 901 | 9.5% |
| Fondo 2 | 6,962 | 65.6% | 6,289 | 66.3% |
| Fondo 3 | 2,630 | 24.8% | 2,295 | 24.2% |
| Total US\$ millones | 10,615 | 100% | 9,486 | 100% |

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Resultados Financieros

Ingresos

Los ingresos por comisiones de Prima AFP fueron de US\$ 29.6 millones en el 1T12, lo que representó un crecimiento de 6.3% TaT y de 23.3% AaA. Este incremento se debe al sólido crecimiento de nuestra RAM (nuestra base de ingresos) producto del alto dinamismo de la economía peruana, y también a la labor comercial de captación de nuevos afiliados.

En ese sentido, la RAM, que es el agregado de los salarios de nuestros afiliados, continúa la tendencia creciente, alcanzando un nivel de US\$ 562.9 millones al término del 1T12, 5.3% superior al registrado en el 4T11.

| Estimado de base de cálculo de ingresos | PRIMA | SISTEMA |
|--|-----------------|-----------------|
| US\$ millones | Mar 2012 | Mar 2012 |
| Ingresos | 9,355.5 | 0.0% |
| Comisión (1) | 1.75% | 1.91% |
| RAM base (2) | 563 | 1,741 |

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

(1) Comisión del sistema: promedio simple.

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

Gastos

En el 1T12 los gastos de administración y ventas alcanzaron US\$ 12.7 millones, lo que representó una disminución de 2.8% TaT. Esta reducción se sustenta principalmente por la disminución significativa en el 1T12 de los gastos asociados a la prima del seguro de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio sobre la cartera de afiliados, de otro lado por menores cargas de personal administrativo. Estos menores gastos permitieron compensar ampliamente los mayores gastos de publicidad y marketing. Los gastos de

depreciación y amortización fueron de US\$ 2.1 millones durante el trimestre, e incluyen cargas de amortización de activos intangibles (obtenidos en el marco de la fusión con Unión Vida), así como depreciación y amortización de inmuebles, equipos y sistemas.

Como resultado de lo anterior, la utilidad operativa del 1T12 fue de US\$ 14.8 millones, lo que representó un incremento de 16.7% TaT. Luego de descontar otros ingresos y gastos, así como la provisión de impuesto a la renta (que a diferencia del 4T11 no incluye reversiones de periodos anteriores), se alcanzó una utilidad neta de US\$ 9.2 millones, lo que representó un incremento de 3.6% respecto a los resultados del 4T11.

La rentabilidad patrimonial (ROAE) en el 1T12 alcanzó un nivel de 26.1%, superior al registrado en el trimestre anterior (23.2%) y por encima de la rentabilidad del 1T11 (22.4%).

A marzo de 2012, Prima AFP reportó un nivel de activos de US\$ 304.4 millones, un patrimonio que asciende a US\$ 162.9 millones y pasivos por un monto total de US\$ 141.5 millones.

En el siguiente cuadro, se presentan los resultados financieros:

| Principales Indicadores financieros (US\$ miles) (1) | Trimestre | | | Variación % | |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Ingresos por comisiones | 29,577 | 27,829 | 23,983 | 6.3% | 23.3% |
| Gastos de administración y ventas | (12,679) | (13,044) | (10,042) | -2.8% | 26.3% |
| Depreciación y Amortización | (2,065) | (2,079) | (2,399) | -0.7% | -13.9% |
| Utilidad operativa | 14,833 | 12,706 | 11,541 | 16.7% | 28.5% |
| Otros ingresos y gastos, neto | (237) | (473) | (557) | -49.9% | -57.5% |
| I.R. | (5,481) | (3,406) | (2,877) | 60.9% | 90.5% |
| Utilida neta antes de resultados de traslación | 9,115 | 8,828 | 8,107 | 3.3% | 12.4% |
| Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido | 55 | 25 | (12) | 117.7% | -548.4% |
| Utilidad neta | 9,170 | 8,853 | 8,095 | 3.6% | 13.3% |
| ROAE | 26.1% | 23.2% | 22.4% | 2.9% | 3.6% |
| Activos totales | 304,417 | 270,242 | 278,165 | 12.6% | 9.4% |
| Pasivos totales | 141,539 | 92,311 | 109,923 | 53.3% | 28.8% |
| Patrimonio neto | 162,878 | 177,931 | 168,242 | -8.5% | -3.2% |

(1) IFRS.

VIII. Perspectivas Económicas

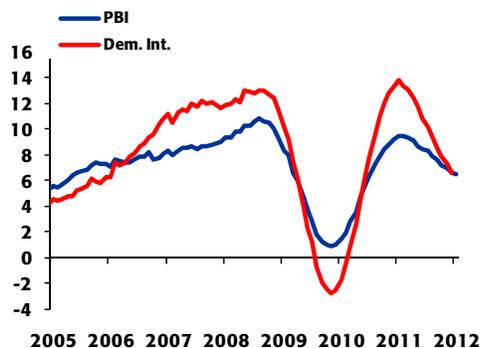
Actividad Económica

Durante el 4T11, la economía continuó moderándose hasta alcanzar una tasa de crecimiento de 5.5%, frente a 6.7% en el trimestre previo. El resultado se debió tanto a la expansión del gasto privado, como sorpresivamente al repunte de las exportaciones (7.4%). El gasto público, particularmente la inversión, siguió cayendo, reflejando una aún lenta ejecución del gasto en el gobierno central mientras ésta se recuperaba en los gobiernos locales y regionales. Con este resultado, el año 2011 cerró con un crecimiento de 6.9%. En el 1T12, el crecimiento habría sido 6.0%, aunque influido en parte por el efecto del día adicional por el año bisiesto.

La dinámica de crecimiento de los últimos meses muestra una importante recuperación de la demanda interna, que se refleja particularmente en el comportamiento del sector construcción, actividad no sólo altamente procíclica, sino además con mayor volatilidad que el PBI. Esto viene incidiendo además favorablemente en sectores vinculados a la demanda interna, como servicios y comercio.

Todo esto se da en un contexto en que las expectativas empresariales vienen siendo revisadas consistentemente al alza. Esto es un factor que podría acelerar la dinámica de la inversión privada en los próximos meses, de modo que - considerando la importancia que ha tenido la misma en la evolución reciente de la economía peruana - nuestra perspectiva de expansión de la inversión, actualmente en 9.0%, podría ser incrementada. De esta manera, si bien nuestra expectativa de crecimiento para el año es 5.8%, tiene un sesgo hacia el alza.

PBI y Demanda Interna
(Variaciones porcentuales anualizadas)



Fuente: INEI, BCR

Sector Externo

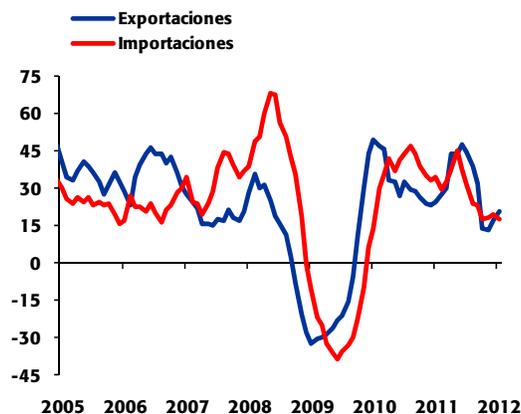
En febrero 2012, la balanza comercial fue positiva en US\$ 874 MM, superior en US\$ 90 MM al superávit alcanzado en febrero del año anterior. En dicho mes, se registró un valor exportado de US\$ 3 727 MM. Ello representó un aumento de 10,7 por ciento respecto a febrero de 2011. Las mayores ventas al exterior de febrero se explican principalmente por un incremento en las exportaciones de productos tradicionales como oro, harina de pescado y gas natural. El volumen exportado aumentó 9.2% frente a febrero 2011 por mayores embarques de productos tradicionales (11.2%) –sobresalen los envíos de harina de pescado, café, cobre y oro. El volumen de las exportaciones no tradicionales creció 4.1% por mayores volúmenes de productos pesqueros y químicos. Las exportaciones textiles y agropecuarias disminuyeron por menores ventas a Europa y Estados Unidos.

Por su parte, las importaciones sumaron US\$ 2,854 MM, nivel mayor en 10.5% al de febrero 2011. El volumen importado aumentó 8.1%, por mayores compras de bienes de consumo e insumos industriales, entre las que

destacaron las adquisiciones de hierro y acero. El precio promedio aumentó 2.2%, destacando el incremento del precio del petróleo y derivados.

De otro lado, el ritmo de acumulación de RIN siguió siendo acelerado, reflejando una continua entrada de capitales hacia el país, de manera que al 10 de abril se ubicaron en US\$ 56,649 MM, monto superior en US\$ 7,833 MM al de cierre del 2012. El aumento de las RIN registrado en lo que va del mes se produjo principalmente por el incremento de los depósitos del sistema financiero en US\$ 661 MM, a las compras netas de moneda extranjera en la Mesa de Negociación en US\$ 327 MM y por el aumento de los depósitos del sector público en US\$ 31 MM. Ello fue parcialmente atenuado por la menor valuación de las inversiones por US\$ 136 MM.

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



Fuente: BCR

Precios y Tipo de Cambio

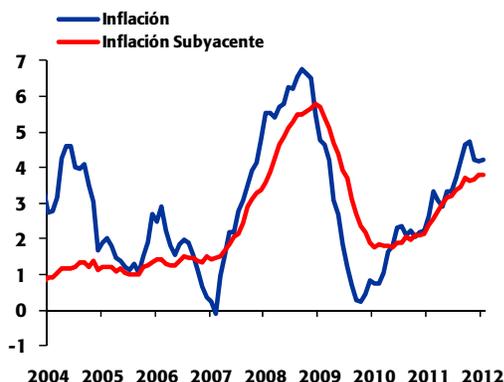
La inflación anualizada el cierre de marzo se ubicó en 4.2%, ritmo inflacionario menor que el de cierre del 2011, pero que en los últimos meses ha visto moderada su trayectoria a la baja en un contexto de continuos choques de oferta, como los registrados sobre alimentos y sobre combustibles. Además, particularmente en marzo se registró un incremento significativo en el rubro educación, asociado al incremento de pensiones tanto escolares como universitarias; este incremento tendría más bien características estructurales y refleja el hecho de que Perú ha venido mejorando económicamente y los agentes tienen mayor capacidad y disponibilidad para invertir en educación. En los próximos meses se espera que la inflación anual continúe reduciéndose, de manera que cierre dentro del rango meta previsto por el BCR (2% +/- 1%), pero en la parte alta del mismo.

A pesar de que la trayectoria de inflación ha demorado en ceder, el BCR no movería la tasa de referencia, dejándola en 4.25% el resto del año. Ello respondería, en un contexto en que las presiones a la intervención del BCR para dinamizar el crecimiento se han moderado, a que la inflación sigue siendo percibida como un fenómeno principalmente de oferta que además sería temporal. Además, una subida en la tasa de referencia podría acentuar la velocidad de apreciación del nuevo sol, llevando al BCR a incrementar su ritmo de intervención en el mercado cambiario.

Cabe indicar que las intervenciones del BCR en lo que va del 2012 han sido continuas, de manera que solamente transcurrido poco más de un trimestre, las compras del instituto emisor ya superan los USD 6,000 MM, ritmo que va rumbo a superar el record de USD 10,306 MM adquiridos a lo largo de todo el 2007. La apreciación responde tanto a un entorno internacional en el que los inversionistas buscan mayores retornos y aceptan el mayor riesgo asociado a los mercados emergentes como al proceso de desdolarización que se viene produciendo en el país, que aumenta la oferta de moneda extranjera conforme los agentes abandonan

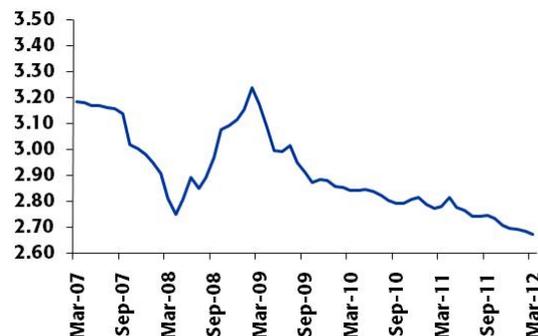
sus depósitos en moneda extranjera. La perspectiva es que el tipo de cambio siga bajando, de manera que al cierre de año se ubique en S/. 2.62, proyección que además tiene sesgo a la baja.

Índice de Precios al Consumidor
(Variaciones Porcentuales Anuales)



Fuente: INEI, BCR

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



Aspectos Fiscales

En febrero de 2012, el sector público no financiero registró un superávit económico de S/. 1,242 MM, mayor en S/. 369 MM al observado en febrero de 2011.

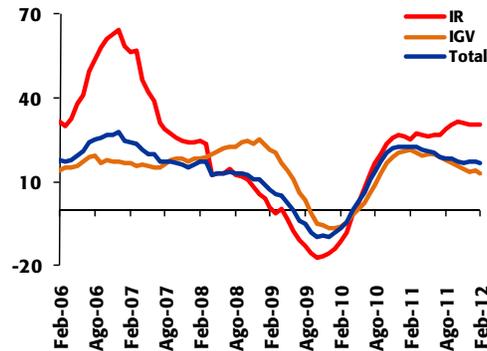
Los ingresos corrientes del gobierno general de febrero ascendieron a S/. 7,907 MM, lo que representa una disminución real de 0,8 por ciento respecto a similar período del año anterior, reflejando una moderación en el crecimiento de tributos, la que a su vez es explicada por los siguientes factores principales:

- i. las reducciones de tasas para el IGV a partir de marzo de 2011, para el ISC a los combustibles desde junio de 2011 y para los aranceles desde abril de 2011.
- ii. las mayores devoluciones de impuestos, en particular las otorgadas a empresas exportadoras y las provenientes de la recuperación anticipada del IGV,
- iii. un menor aporte del IGV proveniente del sistema de detracciones a partir de diciembre de 2011, puesto que se registra una base de comparación similar ya que en diciembre de 2010 se incrementó el número de bienes y servicios afectos a las detracciones, y
- iv. el elevado IGV externo del mes de enero que se acreditó contra el IGV interno del mes de febrero.

En febrero, los gastos no financieros del gobierno general (S/. 5,902 MM) registraron un crecimiento real de 1.6% principalmente por los mayores gastos en proyectos de inversión de los gobiernos locales (263.5%) y por las mayores adquisiciones de bienes y servicios de los gobiernos subnacionales (58.1% de los gobiernos locales y 26.4% de los gobiernos regionales). En lo que va del año, los gastos no financieros (S/. 10,765 MM) han registrado un crecimiento real de 3,5 por ciento respecto a similar periodo de 2011. Lo que se aprecia desde el mes de enero es el elevado incremento del gasto subnacional que refleja, entre otras causas, el efecto base por la baja ejecución del año anterior, el mayor conocimiento de los procedimientos de gestión del presupuesto por parte de las nuevas autoridades locales y regionales y los incentivos propuestos por el Ejecutivo para la ejecución eficaz de proyectos de inversión.

Para el año se espera un superávit fiscal equivalente a 0.8% del PBI, menor al del año anterior, resultado que se obtendría sobre todo en función de la recuperación de la inversión pública, la que ya empieza a producirse, habiendo empezado por gobiernos locales y regionales en el marco del Plan de Estímulo Económico lanzado por el Ministerio de Economía.

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



Fuente: Sunat

Sistema Financiero

Al mes de febrero, el crédito otorgado por las entidades financieras autorizadas a captar depósitos del público creció a una tasa anual de 18.0%, mostrando así una leve desaceleración respecto al mes anterior cuando mostró una tasa de 19.1%. Por tipo de crédito, destacó el crecimiento del crédito hipotecario (+26.5%, frente a 27.2% en enero), seguido por el crédito de consumo (+19.6%). Estos resultados fueron acompañados del continuo proceso de desdolarización, de modo que la dolarización del crédito a las empresas se ubicó en 55.3% (55.7% en febrero y 56.7% en diciembre 2010), Asimismo, la de créditos hipotecarios llegó a 48.8% (49.1% en enero) y la de créditos de consumo se mantuvo en 9.8%.

Principales Indicadores Económicos

| | 2009 | 2010 | | | | Año | 2011 | | | | Año |
|--|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|
| | Año | IT | IIT | IIIT | IVT | | IT | IIT | IVT | | |
| PBI (US\$ MM) | 127,153 | 35,282 | 39,089 | 38,562 | 41,031 | 153,964 | 40,978 | 44,644 | 44,819 | 46,321 | 176,761 |
| PBI real (var. %) | 0.9 | 6.2 | 10.0 | 9.6 | 9.2 | 8.8 | 8.8 | 6.9 | 6.7 | 5.5 | 6.9 |
| PBI per-cápita (US\$) | 4,365 | 4,741 | 5,205 | 5,089 | 5,367 | 5,101 | 5,312 | 5,736 | 5,707 | 5,846 | 5,650 |
| Demanda Interna (var. %) | -2.9 | 8.7 | 14.4 | 15.5 | 13.6 | 13.1 | 10.5 | 7.9 | 5.5 | 5.2 | 7.2 |
| Consumo (var. %) | 2.4 | 5.4 | 5.8 | 6.2 | 6.5 | 6.0 | 6.4 | 6.4 | 6.3 | 6.4 | 6.4 |
| Inversión Bruta Fija (var. %) | -8.6 | 12.7 | 29.5 | 27.5 | 23.2 | 23.2 | 12.4 | 4.7 | 1.3 | 3.3 | 5.1 |
| IPC (var. % anual) | 0.3 | 0.8 | 1.6 | 2.4 | 2.1 | 2.1 | 2.4 | 3.1 | 3.5 | 4.5 | 4.5 |
| Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$) | 2.89 | 2.84 | 2.84 | 2.79 | 2.82 | 2.82 | 2.78 | 2.76 | 2.74 | 2.70 | 2.70 |
| Devaluación (var. % anual) | -8.0 | -10.2 | -5.6 | -3.2 | -2.4 | -2.4 | -2.1 | -2.7 | -1.6 | -4.4 | -4.4 |
| Tipo de cambio, promedio del periodo (S/. por US\$) | 3.01 | 2.85 | 2.84 | 2.81 | 2.80 | 2.83 | 2.78 | 2.78 | 2.74 | 2.71 | 2.75 |
| Resultado del SPNF (% del PBI) | -1.9 | 3.0 | 2.3 | -0.9 | -5.1 | -0.3 | 6.0 | 5.5 | 1.3 | -4.9 | 1.9 |
| Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI) | 15.9 | 18.1 | 18.0 | 16.6 | 16.2 | 17.2 | 18.9 | 19.4 | 17.1 | 17.1 | 18.1 |
| Ingresos tributarios (% del PBI) | 13.8 | 15.4 | 15.6 | 14.3 | 14.1 | 14.8 | 16.2 | 16.5 | 14.6 | 14.8 | 15.5 |
| Ingresos no tributarios (% del PBI) | 2.1 | 2.7 | 2.4 | 2.3 | 2.1 | 2.4 | 2.7 | 3.0 | 2.5 | 2.3 | 2.6 |
| Gasto Corriente (% del PBI) | 12.7 | 11.6 | 10.2 | 13.4 | 12.2 | 11.8 | 11.1 | 13.0 | 11.3 | 12.6 | 12.0 |
| Gasto de Capital (% del PBI) | 6.1 | 3.8 | 5.9 | 6.4 | 9.1 | 6.4 | 2.8 | 4.6 | 4.6 | 9.0 | 5.3 |
| Balanza Comercial (US\$ MM) | 5,873 | 1,589 | 1,554 | 1,484 | 2,123 | 6,750 | 1,906 | 2,181 | 3,210 | 2,004 | 9,302 |
| Exportaciones (US\$ MM) | 26,885 | 7,924 | 8,164 | 9,299 | 10,178 | 35,565 | 10,106 | 11,752 | 12,900 | 11,511 | 46,268 |
| Importaciones (US\$ MM) | 21,011 | 6,336 | 6,610 | 7,815 | 8,054 | 28,815 | 8,200 | 9,570 | 9,690 | 9,507 | 36,967 |
| Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM) | 247 | -608 | -402 | -981 | -635 | -2,625 | -905 | -1,165 | 391 | -587 | -2,267 |
| Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI) | 0.2 | -1.7 | -1.0 | -2.5 | -1.5 | -1.7 | -2.2 | -2.6 | 0.9 | -1.3 | -1.3 |

Fuente: BCR, INEI, Estimaciones BCP

Company Description:

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

Safe Harbor for Forward-Looking Statements

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

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

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

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

| | A | | | TaT | AaA |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
| | Mar 12 | Dic 11 | Mar 11 | | |
| ACTIVOS | | | | | |
| Fondos disponibles | | | | | |
| Que no generan intereses | 1,011,854 | 1,137,385 | 1,187,425 | -11.0% | -14.8% |
| Que generan intereses | 5,295,754 | 4,498,359 | 5,870,718 | 17.7% | -9.8% |
| Total fondos disponibles | 6,307,607 | 5,635,745 | 7,058,144 | 11.9% | -10.6% |
| Valores negociables, netos | 160,579 | 75,611 | 99,492 | 112.4% | 61.4% |
| Colocaciones | 18,094,523 | 17,442,766 | 14,677,095 | 3.7% | 23.3% |
| Vigentes | 17,794,433 | 17,183,620 | 14,447,914 | 3.6% | 23.2% |
| Vencidas | 300,090 | 259,146 | 229,182 | 15.8% | 30.9% |
| Menos - provisión netas para colocaciones | (564,058) | (519,708) | (434,209) | 8.5% | 29.9% |
| Colocaciones netas | 17,530,465 | 16,923,058 | 14,242,886 | 3.6% | 23.1% |
| Inversiones disponibles para la venta | 7,629,633 | 5,981,935 | 5,777,997 | 27.5% | 32.0% |
| Cuentas por cobrar a reaseguradoras | 167,448 | 151,080 | 139,566 | 10.8% | 20.0% |
| Primas y otras pólizas por cobrar | 167,308 | 170,743 | 117,189 | -2.0% | 42.8% |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto | 481,906 | 443,097 | 376,807 | 8.8% | 27.9% |
| Aceptaciones bancarias | 57,506 | 61,695 | 53,709 | -6.8% | 7.1% |
| Otros activos | 1,658,570 | 1,473,242 | 1,469,785 | 12.6% | 12.8% |
| Total de activos | 34,161,024 | 30,916,206 | 29,335,576 | 10.5% | 16.4% |
| PASIVOS Y PATRIMONIO NETO | | | | | |
| Depósitos y obligaciones | | | | | |
| Que no generan intereses | 5,841,141 | 5,389,868 | 4,900,025 | 8.4% | 19.2% |
| Que generan intereses | 15,340,563 | 13,597,866 | 13,178,791 | 12.8% | 16.4% |
| Total depósitos y obligaciones | 21,181,704 | 18,987,734 | 18,078,816 | 11.6% | 17.2% |
| Deudas a bancos y corresponsales | 2,514,012 | 2,067,283 | 2,227,825 | 21.6% | 12.8% |
| Aceptaciones bancarias | 57,506 | 61,695 | 53,709 | -6.8% | 7.1% |
| Reservas para siniestros de seguros | 1,241,936 | 1,157,491 | 1,045,252 | 7.3% | 18.8% |
| Reservas para primas no ganadas | 206,098 | 220,807 | 179,641 | -6.7% | 14.7% |
| Deuda a reaseguradoras | 54,118 | 75,366 | 35,885 | -28.2% | 50.8% |
| Bonos y deuda subordinada | 3,910,331 | 3,962,306 | 3,682,320 | -1.3% | 6.2% |
| Otros pasivos | 1,426,244 | 940,941 | 1,177,618 | 51.6% | 21.1% |
| Interés minoritario | 75,323 | 66,841 | 53,919 | 12.7% | 39.7% |
| Total pasivos | 30,667,271 | 27,540,464 | 26,534,986 | 11.4% | 15.6% |
| Capital | 471,912 | 471,912 | 471,912 | 0.0% | 0.0% |
| Acciones en tesorería | (74,673) | (74,877) | (75,256) | -0.3% | -0.8% |
| Capital adicional | 107,018 | 111,145 | 109,056 | -3.7% | -1.9% |
| Reservas | 2,319,050 | 1,792,921 | 1,385,098 | 29.3% | 67.4% |
| Ganancia no realizada | 453,880 | 340,168 | 299,122 | 33.4% | 51.7% |
| Resultados acumulados | 216,566 | 734,474 | 610,657 | -70.5% | -64.5% |
| Patrimonio neto | 3,493,753 | 3,375,742 | 2,800,590 | 3.5% | 24.8% |
| Total pasivo y patrimonio neto | 34,161,024 | 30,916,206 | 29,335,576 | 10.5% | 16.4% |
| Créditos contingentes | 12,401,677 | 11,372,939 | 10,495,590 | 9.0% | 18.2% |

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

| | Trimestre | | | Variación % | |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Ingresos por intereses y gastos | | | | | |
| Ingreso por intereses y dividendos | 524,658 | 499,769 | 431,018 | 5.0% | 21.7% |
| Gastos por intereses | (152,407) | (144,478) | (120,946) | 5.5% | 26.0% |
| Ingresos netos por intereses | 372,252 | 355,290 | 310,072 | 4.8% | 20.1% |
| Provisiones netas para colocaciones | (69,639) | (70,447) | (41,517) | -1.1% | 67.7% |
| Ingresos no financieros | | | | | |
| Ingreso por comisiones | 162,848 | 161,653 | 142,489 | 0.7% | 14.3% |
| Ganancia neta en operaciones de cambio | 39,253 | 36,730 | 31,340 | 6.9% | 25.2% |
| Ganancia neta en venta de valores | 29,755 | 16,526 | 18,505 | 80.0% | 60.8% |
| Otros | 10,836 | 14,037 | 13,440 | -22.8% | -19.4% |
| Total ingresos no financieros | 242,693 | 228,947 | 205,774 | 6.0% | 17.9% |
| Primas y siniestros de seguros | | | | | |
| Primas netas ganadas | 158,534 | 149,219 | 133,004 | 6.2% | 19.2% |
| Siniestros incurridos, neto | (32,149) | (16,421) | (15,386) | 95.8% | 109.0% |
| Aumento gastos por pólizas de vida, salud | (94,363) | (88,383) | (67,472) | 6.8% | 39.9% |
| Total otros ingresos operativos, neto | 32,022 | 44,414 | 50,146 | -27.9% | -36.1% |
| Gastos operativos | | | | | |
| Remuneraciones y beneficios sociales | (165,480) | (165,319) | (135,418) | 0.1% | 22.2% |
| Gastos administrativos | (104,688) | (122,704) | (89,067) | -14.7% | 17.5% |
| Depreciación y amortización | (28,275) | (27,924) | (23,145) | 1.3% | 22.2% |
| Otros | (39,182) | (33,212) | (38,689) | 18.0% | 1.3% |
| Total gastos operativos | (337,625) | (349,159) | (286,319) | -3.3% | 17.9% |
| Utilidad Operativa (1) | 239,703 | 209,046 | 238,156 | 14.7% | 0.6% |
| Resultado por traslación | 13,185 | 31,433 | 1,023 | -58.1% | 1188.4% |
| Impuesto a la renta | (60,073) | (48,021) | (60,676) | 25.1% | -1.0% |
| Utilidad neta | 192,814 | 192,458 | 178,503 | 0.2% | 8.0% |
| Interés minoritario | 3,702 | 3,277 | 3,478 | 12.9% | 6.4% |
| Utilidad neta atribuible a Credicorp | 189,113 | 189,180 | 175,025 | 0.0% | 8.0% |

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

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

| | Trimestre | | |
|--|-----------|----------|----------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 |
| Rentabilidad | | | |
| Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1) | 2.37 | 2.37 | 2.19 |
| Ingreso neto por intereses / activos rentables (2) (100%) | 5.1% | 5.2% | 4.9% |
| Retorno sobre activo promedio (2)(3) | 2.3% | 2.5% | 2.4% |
| Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3) | 22.0% | 23.4% | 24.7% |
| No. de acciones (millones)(4) | 79.76 | 79.76 | 79.76 |
| Calidad de la cartera de créditos | | | |
| Índice de cartera atrasada | 1.66% | 1.49% | 1.56% |
| Índice de cartera deteriorada | 2.21% | 2.03% | 2.09% |
| Cobertura de cartera atrasada | 188.0% | 200.5% | 189.5% |
| Cobertura de cartera deteriorada | 141.0% | 146.6% | 141.6% |
| Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total colocaciones | 3.1% | 3.0% | 3.0% |
| Eficiencia Operativa | | | |
| Gastos operativos / ingresos totales (5) | 40.7% | 44.9% | 40.1% |
| Gastos operativos / activos promedio(2)(3)(5) | 3.7% | 4.2% | 3.4% |
| Datos de balance promedio (millones de US\$) (3) | | | |
| Activos que generan intereses | 29,310.0 | 27,192.4 | 25,563.6 |
| Activos totales | 32,538.6 | 30,286.2 | 28,874.4 |
| Patrimonio neto | 3,434.7 | 3,234.3 | 2,837.2 |

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

| | A | | | Variación % | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|---------------|
| | Mar 12 | Dic 11 | Mar 11 | TaT | AaA |
| ACTIVOS | | | | | |
| Fondos disponibles | 6,180,377 | 5,526,116 | 6,989,052 | 11.8% | -11.6% |
| Caja y bancos | 5,310,675 | 4,867,387 | 5,555,960 | 9.1% | -4.4% |
| Depósitos en otros bancos | 863,017 | 650,896 | 1,412,531 | 32.6% | -38.9% |
| Interbancario | 3,750 | 5,786 | 16,783 | -35.2% | -77.7% |
| Rendimientos devengados del disponible | 2,935 | 2,047 | 3,778 | 43.4% | -22.3% |
| Valores negociables, neto | 90,268 | 75,611 | 99,492 | 19.4% | -9.3% |
| Colocaciones | 17,570,093 | 16,934,911 | 14,553,244 | 3.8% | 20.7% |
| Vigentes | 17,270,696 | 16,676,479 | 14,324,819 | 3.6% | 20.6% |
| Vencidas | 299,397 | 258,432 | 228,425 | 15.9% | 31.1% |
| Menos - Provisiones netas para colocaciones | (563,233) | (518,882) | (433,311) | 8.5% | 30.0% |
| Colocaciones Netas | 17,006,860 | 16,416,029 | 14,119,933 | 3.6% | 20.4% |
| Inversiones disponibles para la venta | 5,020,347 | 3,476,430 | 3,512,171 | 44.4% | 42.9% |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto | 361,449 | 359,092 | 311,178 | 0.7% | 16.2% |
| Aceptaciones bancarias | 57,506 | 61,695 | 53,709 | -6.8% | 7.1% |
| Otros activos | 1,249,473 | 1,061,517 | 1,127,427 | 17.7% | 10.8% |
| Total de Activos | 29,966,280 | 26,976,490 | 26,212,962 | 11.1% | 14.3% |
| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | | | | |
| Depósitos y obligaciones | 19,969,835 | 17,835,959 | 17,130,841 | 12.0% | 16.6% |
| Obligaciones a la vista | 6,881,252 | 6,533,494 | 5,964,272 | 5.3% | 15.4% |
| Depósitos de ahorros | 5,466,391 | 5,096,442 | 4,546,340 | 7.3% | 20.2% |
| Depósitos a plazo | 5,880,464 | 4,396,676 | 5,324,190 | 33.7% | 10.4% |
| Compensación por tiempo de servicio (CTS) | 1,677,876 | 1,757,124 | 1,250,235 | -4.5% | 34.2% |
| Gastos por depósitos y obligaciones | 63,852 | 52,223 | 45,804 | 22.3% | 39.4% |
| Deudas a bancos y corresponsales | 3,340,586 | 2,966,524 | 3,480,231 | 12.6% | -4.0% |
| Bonos y deuda subordinada | 3,104,369 | 3,114,960 | 2,714,248 | -0.3% | 14.4% |
| Aceptaciones bancarias | 57,506 | 61,695 | 53,709 | -6.8% | 7.1% |
| Otros pasivos | 1,151,947 | 651,229 | 909,846 | 76.9% | 26.6% |
| Total Pasivo | 27,624,243 | 24,630,367 | 24,288,875 | 12.2% | 13.7% |
| Patrimonio neto | 2,337,052 | 2,341,409 | 1,920,109 | -0.2% | 21.7% |
| Capital social | 1,019,491 | 783,213 | 783,213 | 30.2% | 30.2% |
| Reservas | 711,685 | 628,987 | 628,987 | 13.1% | 13.1% |
| Ganancias y pérdidas no realizadas | 160,283 | 114,760 | 140,283 | 39.7% | 14.3% |
| Utilidades acumuladas | 274,974 | 236,738 | 236,531 | 16.2% | 16.3% |
| Utilidad del periodo | 170,619 | 577,711 | 131,095 | -70.5% | 30.1% |
| Interes Minoritario | 4,985 | 4,714 | 3,978 | 5.7% | 25.3% |
| Total pasivos y patrimonio, neto | 29,966,280 | 26,976,490 | 26,212,962 | 11.1% | 14.3% |
| Colocaciones contingentes | 12,306,985 | 11,277,002 | 10,285,440 | 9.1% | 19.7% |

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

| | Trimestre | | | Variación % | |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| | 1T12 | 4T11 | 1T11 | TaT | AaA |
| Ingresos y egresos financieros | | | | | |
| Ingreso por intereses y dividendos | 487,649 | 462,115 | 397,531 | 5.5% | 22.7% |
| Gasto por intereses | (145,150) | (138,722) | (120,016) | 4.6% | 20.9% |
| Ingreso por intereses y dividendos, neto | 342,499 | 323,393 | 277,515 | 5.9% | 23.4% |
| Provisiones netas para colocaciones | (69,842) | (70,490) | (41,654) | -0.9% | 67.7% |
| Ingresos no financieros | | | | | |
| Comisiones por servicios bancarios | 141,985 | 140,896 | 122,025 | 0.8% | 16.4% |
| Ganancia neta en operaciones de cambio | 39,330 | 37,021 | 31,275 | 6.2% | 25.8% |
| Ganancia neta en venta de valores | 13,647 | 13,066 | (2,635) | 4.4% | 617.9% |
| Otros | 3,737 | 6,627 | 8,254 | -43.6% | -54.7% |
| Total ingresos no financieros, netos | 198,699 | 197,610 | 158,919 | 0.6% | 25.0% |
| Gastos operativos | | | | | |
| Remuneraciones y beneficios sociales | (139,042) | (137,715) | (113,907) | 1.0% | 22.1% |
| Gastos administrativos | (85,255) | (100,721) | (72,621) | -15.4% | 17.4% |
| Depreciación y amortización | (23,653) | (23,411) | (18,870) | 1.0% | 25.3% |
| Otros | (9,299) | (7,757) | (11,846) | 19.9% | -21.5% |
| Total gastos operativos | (257,249) | (269,604) | (217,244) | -4.6% | 18.4% |
| Utilidad operativa (1) | 214,107 | 180,909 | 177,536 | 18.4% | 20.6% |
| Resultado por traslación | 11,414 | 27,498 | 1,250 | -58.5% | 813.1% |
| Participación de los empleados | - | - | - | 0.0% | 0.0% |
| Impuesto a la renta | (54,654) | (43,151) | (47,462) | 26.7% | 15.2% |
| Interes minoritario | (248) | (474) | (229) | -47.7% | 8.3% |
| Utilidad neta | 170,619 | 164,782 | 131,095 | 3.5% | 30.1% |

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

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

| | Trimestre | | | Año terminado | |
|---|-----------|----------|----------|---------------|----------|
| | 4T11 | 3T11 | 4T10 | Dic 11 | Dic 10 |
| Rentabilidad | | | | | |
| Utilidad neta por acción (US\$ acción) (1) | 0.067 | 0.064 | 0.051 | 0.067 | 0.051 |
| Ingreso neto por intereses / activos rentables (2) | 5.2% | 5.3% | 4.7% | 5.2% | 4.7% |
| Retorno sobre activo promedio (2)(3) | 2.4% | 2.5% | 2.0% | 2.4% | 2.0% |
| Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3) | 29.2% | 29.4% | 26.8% | 29.2% | 26.8% |
| No. acciones (millones) | 3,187.90 | 2,557.70 | 2,557.70 | 3,187.90 | 2,557.70 |
| Calidad de la cartera de préstamos | | | | | |
| Cartera atrasada / total colocaciones | 1.70% | 1.53% | 1.57% | 1.70% | 1.57% |
| Cartera deteriorada / total colocaciones | 2.27% | 2.09% | 2.10% | 2.27% | 2.10% |
| Cobertura de cartera atrasada | 188.1% | 200.8% | 189.7% | 188.1% | 189.7% |
| Cobertura de cartera deteriorada | 141.0% | 146.7% | 141.6% | 141.0% | 141.6% |
| Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa / total colocaciones | 3.2% | 3.1% | 3.0% | 3.2% | 3.0% |
| Eficiencia Operativa | | | | | |
| Gastos operativos / ingresos totales (4) | 47.3% | 52.2% | 47.7% | 47.3% | 47.7% |
| Gastos operativos / activo promedio (2)(3)(4) | 3.5% | 4.0% | 3.2% | 3.5% | 3.2% |
| Capitalización | | | | | |
| "Patrimonio Efectivo" Total (US\$ millones) | 2,984.6 | 2,671.2 | 2,199.1 | 2,984.6 | 2,199.1 |
| Capital "Tier I" (US\$ millones) | 2,243.2 | 1,906.5 | 1,786.0 | 2,243.2 | 1,786.0 |
| Ratio BIS (5) | 15.3% | 14.5% | 13.7% | 15.3% | 13.7% |
| Datos de balance promedio (US\$ millones) (3) | | | | | |
| Activos que ganan intereses | 26,283.5 | 24,347.4 | 23,823.8 | 26,283.5 | 23,823.8 |
| Total Activos | 28,471.4 | 26,543.7 | 25,795.0 | 28,471.4 | 25,795.0 |
| Patrimonio Neto | 2,339.2 | 2,245.3 | 1,956.3 | 2,339.2 | 1,956.3 |

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

EL PACIFICO - PERUANO SUIZA and SUBSIDIARIES
(In US\$ thousand)

| | Balance to and for the period Of three months ending of | | | Change % | |
|---|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | 31 Mar 12 | 31 Dec 11 | 31 Mar 11 | QoQ | YoY |
| | 1Q12 | 4Q11 | 1Q11 | | |
| Results | | | | | |
| Total Premiums | 227,542 | 257,327 | 193,715 | -11.6% | 17.5% |
| Ceded Premiums | 22,975 | 64,464 | 20,584 | -64.4% | 11.6% |
| Unearned premium reserves | 41,030 | 39,732 | 35,650 | 3.3% | 15.1% |
| Net premiums earned | 163,537 | 153,131 | 137,481 | 6.8% | 19.0% |
| Direct claims | 162,082 | 114,750 | 86,169 | 41.2% | 88.1% |
| Reinsurance ceded | 35,570 | 9,945 | 2,797 | 257.7% | 1171.7% |
| Net claims | 126,512 | 104,805 | 83,372 | 20.7% | 51.7% |
| Direct commissions | 30,916 | 25,332 | 25,804 | 22.0% | 19.8% |
| Commissions received | 2,199 | 4,546 | 2,494 | -51.6% | -11.8% |
| Net commissions | 28,717 | 20,786 | 23,310 | 38.2% | 23.2% |
| Underwriting expenses * | 9,331 | 10,770 | 10,009 | -13.4% | -6.8% |
| Underwriting income | 2,917 | 4,004 | 2,607 | -27.1% | 11.9% |
| Underwriting costs, net | 6,414 | 6,767 | 7,403 | -5.2% | -13.4% |
| Underwriting result | 1,895 | 20,773 | 23,396 | -90.9% | -91.9% |
| Financial income | 20,952 | 22,124 | 19,650 | -5.3% | 6.6% |
| Gains on sale of securities | 13,945 | 2,928 | 4,851 | 376.3% | 187.5% |
| Net property and rental income | 1,915 | 1,956 | 1,135 | -2.1% | 68.7% |
| (-) Financial expenses | 1,567 | 1,119 | 418 | 40.0% | 274.6% |
| Financial income, net | 35,245 | 25,889 | 25,218 | 36.1% | 39.8% |
| Salaries and benefits * | 19,836 | 21,032 | 14,890 | -5.7% | 33.2% |
| Administrative expenses * | 17,698 | 17,653 | 13,910 | 0.3% | 27.2% |
| Third party services | 8,369 | 8,566 | 6,838 | -2.3% | 22.4% |
| Management expenses | 3,505 | 4,456 | 2,679 | -21.3% | 30.9% |
| Provisions | 2,890 | 2,362 | 1,795 | 22.3% | 61.0% |
| Taxes | 1,779 | 1,568 | 1,705 | 13.5% | 4.4% |
| Other expenses * | 1,155 | 701 | 894 | 64.7% | 29.2% |
| Operating expenses | 37,534 | 38,686 | 28,800 | -3.0% | 30.3% |
| Other income | 2,323 | 839 | 754 | 176.7% | 208.1% |
| Translations results | 1,767 | 3,931 | 15 | -55.0% | 11820.1% |
| Income tax | (1,226) | 921 | 4,932 | -233.0% | -124.9% |
| Income before minority interest | 4,922 | 11,825 | 15,651 | -58.4% | -68.6% |
| Minority interest | 1,631 | 774 | 3,391 | 110.8% | -51.9% |
| Net income | 3,291 | 11,052 | 12,260 | -70.2% | -73.2% |
| Balance (end of period) | | | | | |
| Total assets | 2,249,912 | 2,150,128 | 1,750,059 | 99,785 | 499,853 |
| Investment on securities and real state (1) | 1,470,743 | 1,429,300 | 1,282,992 | 41,442 | 187,751 |
| Underwriting reserves | 1,450,237 | 1,372,353 | 1,225,241 | 77,884 | 224,995 |
| Net equity | 471,521 | 458,176 | 309,785 | 13,344 | 161,736 |
| Ratios | | | | | |
| Ceded | 10.1% | 25.1% | 10.6% | (15.0) | (0.5) |
| Loss ratio | 77.4% | 68.4% | 60.6% | 8.9 | 16.7 |
| Commissions + technical expenses, net / net earned premiums | 21.5% | 18.0% | 22.3% | 3.5 | (0.9) |
| Underwriting results / net premiums earned | 0.8% | 8.1% | 12.1% | (7.2) | (11.2) |
| Operating expenses / net premiums earned | 23.0% | 25.3% | 20.9% | (2.3) | 2.0 |
| Return on equity (2)(3) | 2.9% | 10.5% | 13.4% | (7.7) | (10.5) |
| Return on total premiums | 1.4% | 4.3% | 6.3% | (2.8) | (4.9) |
| Combined ratio of PPS + PS (4)(5) | 114.4% | 101.5% | 99.5% | 12.8 | 14.9 |
| Net claims / net earned premiums | 77.7% | 67.1% | 60.3% | 10.6 | 17.4 |
| Operating expenses and commissions / net premiums earned | 36.7% | 34.4% | 39.2% | 2.2 | (2.5) |

* Change in these accounts for 1Q11 are due to reclassifications.

(1) Real State Investment were excluded.

(2) Annualized.

(3) Average are determined as the average of period - beginning and period ending.

(4) Without consolidated adjustments.

(5) PS includes Médica, an additional company which offers medical assistance services.