

CREDICORP Ltd. anuncia resultados del Tercer Trimestre 2007

Lima, Perú, Octubre 29, 2007 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el tercer trimestre de 2007. Estos resultados se reportan en forma consolidada, de acuerdo con NIIF en Dólares nominales de los Estados Unidos de América. En esta ocasión estamos modificando el procedimiento para presentar nuestros reportes, dado el anuncio del viernes pasado en torno al cambio en la plana gerencial del BCP y Credicorp. Estamos presentando, además, un reporte con los principales resultados de Credicorp. No obstante, nuestro reporte tradicional será presentado como siempre, el 8 de noviembre del presente año.

HECHOS DESTACADOS

- Continuando con la fuerte tendencia de crecimiento del año, durante el 3T07, Credicorp reportó un crecimiento en su utilidad neta de 3.3% TaT y 75.9% AaA, alcanzando así una utilidad neta de US\$ 90.3 millones.
- El ROAE fue de 23.02% para el trimestre y 22.87% para el año (a septiembre 2007).
- El crecimiento de las colocaciones de Credicorp en el negocio bancario continuo sólido, alcanzando un crecimiento de 6.8% TaT tanto en términos brutos como netos.
- El ingreso por intereses siguió esta tendencia, con un sólido 8.5% TaT, a pesar de la fuerte competencia y la presión sobre las tasas, revelando así el éxito de nuestra estrategia de recomposición del portafolio hacia el segmento minorista.
- Sin embargo, el ingreso neto por intereses aumentó en menor proporción, lo cual refleja el cambio en nuestra estructura de fondeo y la necesidad de complementar nuestra sólida base de depósitos del público con deuda.
- Un sólido crecimiento de 13.4% TaT en el ingreso por comisiones revela un crecimiento adicional en el negocio transaccional del banco y la expansión de las comisiones en el negocio de fondos de pensiones. El ingreso por operaciones en moneda extranjera creció 15% TaT, pero la ganancia neta en venta de valores disminuyó significativamente, siguiendo la evolución de los mercados internacionales.
- Sin embargo, el margen neto por intereses presentó una ligera caída, alcanzando un 5.2% en el presente trimestre en relación al 5.5% del trimestre anterior. Esta disminución, dada la fuerte competencia y los mayores costos de fondeo, pudo contrarrestarse gracias a la mejor estructura de ingresos, producto de la recomposición del portafolio de colocaciones hacia el segmento minorista.
- La calidad de cartera continuó fortaleciéndose, alcanzando un ratio de vencidos sobre cartera total de tan solo 0.91%, menor al 0.96% del 2T07. Las provisiones netas (US\$ 7.9 millones) del 3T07 reflejan un incremento en las provisiones brutas, en línea con el crecimiento de la cartera, pero también de los constantes recuperos de cartera castigada.
- Las cifras del BCP consolidado reflejan un entorno dinámico y saludable para el negocio bancario, con un crecimiento de los ingresos operativos de 4.8% TaT y 31.4% para el año. Esta mejora en los ingresos, junto con gastos operativos controlados y un positivo efecto de traslación dada la revaluación del Nuevo Sol en relación al dólar americano, permitieron alcanzar una utilidad neta de US\$ 90.7 millones para el BCP. Este crecimiento de 10.6% en relación al trimestre anterior se traduce en una sólida contribución a Credicorp de US\$ 88.2 millones para el 3T07.
- El BCB, que se consolida con el BCP, continúa con un sólido crecimiento y reporta una contribución 22% mayor TaT y 91% mayor AaA, alcanzando US\$ 6.7 millones para el 3T07.
- ASHC continua siendo un negocio estable y creciente, en línea con la mejora en la riqueza del país, reportando así una importante mejora en su contribución, 42% mayor TaT, alcanzando US\$ 6.2 millones.
- PPS tuvo un trimestre difícil debido al devastador terremoto del 15 de agosto, reportando así una contribución negativa a Credicorp de US\$ 2.96 millones para el 3T07.
- Finalmente, Prima refleja los cambios realizados, con costos operativos controlados y una contribución positiva de US\$ 1.8 millones para el 3T07.
- Los ratios de Credicorp reflejan estas mejoras, con un ROAE que alcanzó 23.02% vs. 16.3% del 3T06; y un ratio de eficiencia que se recuperó, alcanzando 40.8% en relación al 42.2% del trimestre anterior, como resultado, principalmente, de los menores costos operativos en el negocio de fondos de pensiones.

In Peru

Aida G. Kleffmann
Investor Relations Officer
Credicorp Ltd.
Calle Centenario 156
La Molina, Lima - 12, PERU

Phone: (+51 1) 313-2123
E-mail: akleffmann@bcp.com.pe

Guillermo Castillo / Antonella Monteverde /
Luis Enrique Pérez
Investor Relations
Credicorp Ltd.
Calle Centenario 156
La Molina, Lima - 12, PERU

Phone: (+51 1) 313 2170
E-mail: guillermocastillo@bcp.com.pe
amonteverde@bcp.com.pe
leperez@bcp.com.pe

I. Credicorp Ltd.

Siguiendo con la tendencia de crecimiento y la mejora de los resultados reportados durante el primer semestre del 2007, Credicorp cerró el 3T07 con una utilidad neta luego de interés minoritario de US\$ 90.3 millones, reflejando así un crecimiento de 75.9% AaA y 3.3% TaT en la utilidad. Esto se tradujo en un ROAE de 23.02% para el trimestre, y 22.9% para el año (a septiembre 2007).

El negocio bancario de Credicorp reportó sólidos resultados, con un crecimiento de 6.8% TaT en las colocaciones, impulsado, como es de esperarse, por el crecimiento de 12.3% TaT en las colocaciones del segmento minorista.

El crecimiento en el ingreso por intereses estuvo en línea con el fuerte crecimiento en las colocaciones, alcanzando un 8.5% TaT a pesar de la fuerte competencia y de la presión sobre las tasas, confirmando así el éxito de nuestra estrategia de recomposición del portafolio hacia el segmento minorista.

El ingreso neto por intereses, sin embargo, creció en una proporción significativamente menor (+1.1%), lo cual refleja el cambio en nuestra estructura de fondeo y la necesidad de complementar nuestra sólida base de depósitos del público con emisión de deuda, con el objetivo de respaldar el acelerado crecimiento de las colocaciones. Así, el fuerte crecimiento en colocaciones se sostuvo mediante una reducción en el exceso de liquidez (-4.9% TaT), una expansión moderada de los depósitos (+1.7% TaT) así como con la emisión de nueva deuda estructurada.

El margen neto por intereses mostró una ligera caída en relación al 5.5% correspondiente al trimestre anterior, pero pudo mantenerse por encima del mínimo de 5%, alcanzando un 5.2% a pesar de la presión de la competencia, y dada la mejor estructura de ingresos producto del cambio continuo en la composición del portafolio de colocaciones.

El ingreso no financiero presentó un crecimiento de 4.6% TaT. Sin embargo, este número no muestra un fuerte crecimiento de 13.4% TaT en el ingreso por comisiones, revelando así mayores incrementos en la actividad transaccional del negocio bancario y la expansión de las comisiones en el negocio de administración de fondos de pensiones. El ingreso por operaciones en moneda extranjera también creció 15% TaT. Así, las menores ganancias en venta de valores (-65.0% TaT) dada la evolución del mercado internacional, son las responsables del crecimiento moderado en el total de ingresos no financieros.

Credicorp Ltd.	Trimestre			Variación %	
	3T07	2T07	3T06	3T07/3T06	3T07/2T07
US\$ Miles					
Ingreso Neto por intereses	161,055	159,305	120,667	33.5%	1.1%
Provisiones totales, netas de recuperos	(7,922)	(6,090)	9,795	-180.9%	30.1%
Ingresos no financieros	112,942	108,026	85,286	32.4%	4.6%
Primas y siniestros de seguros	9,809	19,278	19,383	-49.4%	-49.1%
Gastos operativos	(163,125)	(159,886)	(152,042)	7.3%	2.0%
Resultado por traslación	13,811	1,728	832	1559.2%	699.3%
Part. empleados e impuesto a la renta	(33,418)	(28,633)	(28,600)	16.8%	16.7%
Utilidad Neta	93,152	93,727	55,322	68.4%	-0.6%
Interés Minoritario	2,848	6,324	3,997	-28.8%	-55.0%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	90,304	87,403	51,324	75.9%	3.3%
Utilidad neta/acción(US\$)	1.13	1.10	0.64	75.9%	3.3%
Total Colocaciones	7,509,085	7,031,734	5,592,231	34.3%	6.8%
Depósitos y Obligaciones	10,322,832	10,152,601	7,974,586	29.4%	1.7%
Patrimonio neto	1,603,026	1,535,154	1,296,917	23.6%	4.4%
Margen Neto por intereses	5.2%	5.5%	4.9%		
Ratio de Eficiencia	40.8%	42.2%	42.9%		
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	23.0%	23.7%	16.3%		
Préstamos Vencidos / Total préstamos	0.9%	1.0%	1.6%		
Ratio de cobertura de Préstamos Vencidos	299.4%	284.4%	215.7%		
Empleados	15,621	15,009	15,760		

El negocio de seguros tuvo un trimestre bastante difícil. El fuerte terremoto de 8.0 grados en la escala Momento (Mw), según el servicio Geológico de los EEUU, que azotó al sur del país el 15 de agosto tuvo un impacto devastador en la región ocasionando significativas pérdidas humanas y materiales. En este sentido, las compañías de seguros fueron las que tuvieron el mayor impacto financiero. Así, para Pacífico Peruano Suiza el total siniestrado en la región afectada fue equivalente a su participación de mercado, cuyo monto en este caso equivale aproximadamente a US\$ 44 millones. Habiendo recientemente aplicado una política más conservadora de riesgo, la gerencia restableció un convenio de reaseguro para riesgos catastróficos como el de esta naturaleza, el cual cubre US\$ 5 millones. Sin embargo, a estos US\$ 5 millones se debe añadir US\$ 1 millón por el daño ocasionado a las líneas de transmisión eléctrica (absorbido por PPS) más el monto correspondiente a los costos de reinstalación de la póliza, lo cual genera un monto total aproximado de US\$ 8 millones para el trimestre.

Dejando de lado los efectos del terremoto, PPS se encuentra en el camino correcto mostrando mejores resultados. Las Primas Netas Ganadas se mantuvieron estables TaT debido a una cierta estacionalidad en el negocio de Seguros Generales.

Tomando en cuenta los resultados acumulados al mes de septiembre, las Primas Totales de PPS crecen 27%, mientras que Vida crece 9% y Salud 14%. En términos de participación de mercado, PPS continúa recuperando el liderazgo, alcanzando 30.5% de participación en Seguros Generales y Vida, lo cual corresponde a un crecimiento de 3.2% en comparación al año anterior, y 53.8% en el negocio de Salud.

Por el lado de costos, los crecimientos reflejados al día de hoy son bastante moderados teniendo en consideración el nivel de expansión del negocio. El total de costos operativos se incrementó únicamente en 2% TaT para un negocio que crece a tasas considerablemente superiores. Esto contribuyó a la mejora del ratio de eficiencia de Credicorp, el cual disminuyó de 42.16% a 40.77% TaT. Sin embargo, este resultado oculta un incremento importante en los gastos operativos del BCP (aumentaron 2.8% TaT) y especialmente los gastos de personal (aumentaron 4.9% TaT) que fueron parcialmente compensados por la fuerte reducción de los gastos operativos de Prima AFP. Prima, ha sido capaz de reducir su fuerza de venta de aproximadamente 1000 personas a finales del año pasado a cerca de 613 al final del mes de septiembre, siendo un esfuerzo

significativo que fue cuidadosamente monitoreado para evitar cualquier efecto negativo que este pudiera ocasionar en el mercado y la propia imagen de Prima.

No obstante, el crecimiento de los costos operativos del BCP fue menor a lo esperado, debido a que la generación de ingresos continúa a un ritmo superior a lo proyectado. A pesar de ello, esperamos un incremento en los costos operativos como consecuencia de una importante expansión de la red de canales del BCP de aproximadamente 30% para finales del 2008. Esta expansión viene junto a una fuerte inversión en nuevos establecimientos, sistemas y personal, lo cual definitivamente tendrá un impacto en nuestro estado de resultados. Por tanto, el mejor índice de eficiencia reportado para el tercer trimestre no sería sostenible en un futuro.

Este resultado se encuentra en línea con la estrategia del negocio bancario de Credicorp, y es una continuación del crecimiento alcanzado en el presente año. Así, hemos incrementado el número de oficinas de 237 a comienzos del presente año a 254 a fines de septiembre; el de cajeros automáticos, de 655 a 724; y el de Agentes BCP, de 551 a 1,017. Esto representa un incremento acumulado de nuestra red de 38% durante los nueve primeros meses del año y 50% en una base anualizada. Además, durante el mismo período hemos incrementado el número de cuentas bancarias en el BCP de 4.4 millones a 4.9 millones, y el número de clientes de 2.3 a 2.5 millones. Esto refleja un importante logro en nuestro esfuerzo por incrementar el nivel de bancarización.

Otro aspecto positivo es que el fuerte crecimiento de nuestras colocaciones continúa de la mano con una calidad de cartera saludable donde destaca la mejora del ratio créditos vencidos sobre el total de colocaciones que alcanzó únicamente un nivel de 0.9% en 3T07 vs. 1.6% en 3T06. El total de provisiones netas de recuperos, sin embargo, revela un incremento en las provisiones del BCP en línea con el crecimiento de nuestras colocaciones que alcanzaron los US\$ 17.5 millones en el trimestre, reflejando un ratio de provisiones sobre ingreso neto por intereses de 12.2% y un ratio de provisiones sobre la cartera de colocaciones de 0.2%.

Sin embargo, nuevamente estas provisiones fueron, en buena parte, contrarrestadas por recuperos de US\$ 8.2 millones, dejando una provisión neta para el BCP de US\$ 9.2 millones, la cual para efectos de la consolidación, fue también compensada por recuperos del Grupo Crédito dejando un total neto de provisiones de US\$ 7.9 millones para Credicorp en el 3T07.

Estos resultados generaron una mejora en los ratios del trimestre, con un ROAE que crece a 23.02% en relación al 16.3% alcanzado el año pasado.

Credicorp – la suma de sus partes

(US\$ Miles)	3T07	2T07	3T06	3T07/3T06	3T07/2T07	Set-07	Set-06	Set07/Set06
Banco de Crédito BCP(1)	88,227	79,795	50,840	74%	11%	238,670	173,256	38%
BCB	6,673	5,453	3,492	91%	22%	16,931	9,809	73%
Atlantic	6,214	4,366	3,780	64%	42%	15,549	11,687	33%
PPS	(2,960)	5,134	4,586	-165%	-158%	8,790	10,004	-12%
Grupo Crédito (2)	3,803	(585)	(3,846)	-199%	-750%	4,420	(7,110)	-162%
Prima	1,811	(1,264)	(4,934)	-137%	-243%	725	(9,844)	-107%
Otras	1,992	679	1,088	83%	193%	3,695	2,734	35%
Credicorp y Otros (3)	(4,980)	(1,307)	(4,041)	23%	281%	(10,709)	(20,898)	-49%
Credicorp Ltd.	(5,226)	(1,539)	(4,325)	21%	240%	(11,669)	(21,697)	-46%
Otras	246	232	284	-13%	6%	960	799	20%
Utilidad Neta atribuible a Credicorp	90,304	87,403	51,319	76%	3%	256,720	166,939	54%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia.

(2) Incluye Grupo Crédito y Servcorp

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

La experiencia del devastador terremoto ocurrido a mediados de 3T07 ha sido una difícil tarea para Credicorp en cuanto a su habilidad para poder restablecer su capacidad operativa de manera rápida y eficiente, así como absorber el impacto financiero, especialmente en el negocio de seguros.

Estamos bastante complacidos de haber sido capaces de resistir esta tarea como grupo financiero y estar en la posición de poder mostrar excelentes resultados.

A pesar del importante obstáculo que movilizó masivamente recursos del banco para hacer frente a los efectos devastadores del terremoto, el BCP reportó excelentes resultados para el tercer trimestre, confirmando su capacidad de generación de ingresos. Así, el BCP registró una utilidad de US\$ 90.7 millones, generando una contribución a Credicorp de US\$ 88.2 millones en el presente trimestre. Esto confirma el camino de crecimiento expansivo del BCP, impulsado por el crecimiento económico del país y refleja el impresionante crecimiento de 11% en relación al trimestre anterior y 72% en términos anuales, además de un excelente ROAE de 36.1% del trimestre.

BCB, el cual se consolida dentro de BCP, reportó una contribución de US\$ 6.7 millones en 3T07, superior en 22% TaT y 91% AaA. Por tanto, el continuo escenario político incierto que vive Bolivia, no ha logrado afectar el rendimiento del BCB, el cual continúa creciendo y ganando participación de mercado y posicionamiento de la marca.

ASHC reporta una mejora impresionante en su contribución con un crecimiento de 42% TaT, alcanzando un total de US\$ 6.2 millones para el 3T07. El negocio de ASHC representa un negocio estable sin riesgo de inversión que se viene expandiendo de manera constante, como resultado también de la mayor generación de riqueza del país. Así alcanza un satisfactorio ROAE de 17%.

Como se explicó anteriormente, PPS tuvo un trimestre difícil. De todas las compañías del grupo Credicorp, fue la más afectada por el terremoto del 15 de agosto, reportando una utilidad neta a septiembre de US\$ 11.6 millones, 12% menor a la del año anterior. Luego de aplicar el interés minoritario, PPS presenta una pérdida de US\$ 3.9 millones, lo cual se traduce en una contribución negativa a Credicorp de US\$ -2.96 millones para el 3T07. Dejando de lado el efecto del terremoto, PPS reportó utilidades algo menores en 3T07 en comparación a 2T07, como resultado de importantes siniestros tanto en el negocio de Seguros Generales como Vida. No obstante, el desempeño aún refleja la tendencia positiva del negocio de seguros, con resultados en línea con los períodos anteriores.

Finalmente, continuando con el plan de reducción de costos, en el que la fuerza de ventas de Prima se redujo de 1000 a 613 durante los primeros 3 trimestres del año, Prima cerró con un resultado positivo de US\$ 1.8 millones en 3T07. Además, Prima ha establecido una posición dominante en el mercado, aumentando participaciones de mercado importantes (31.3% en fondos administrados, 35.3% en recaudaciones y 48.2% en aportes voluntarios) e incrementando el ingreso por comisiones al incorporar una nueva comisión administrativa para aportes voluntarios, los cuales anteriormente no tenían cargos administrativos. Por tanto, se espera que el rendimiento de la compañía mejore junto con los niveles de ingreso, alcance un mejor control de los costos operativos y mejore su estructura de capital que hoy en día es inadecuada y esconde ganancias significativas.

La línea "Credicorp y otros" incluye las deducciones por el impuesto a la renta por dividendos que se paga a la holding del año 2007 y otros costos como gastos financieros, menores provisiones por los SARs y algunos gastos administrativos, resultando en un total de US\$ 4.98 millones.

La suma de los resultados y contribuciones de las diferentes compañías de Credicorp alcanzaron un nivel record en la historia de Credicorp, sobrepasando por primera vez los US\$ 90 millones. Es aún más importante, que la perspectiva de crecimiento y la posibilidad de hacer este nivel de utilidades sostenible en el tiempo.

Es en medio de este sólido crecimiento y extraordinario resultado, que el rol de los importantes cambios administrativos anunciados el pasado viernes cobran mayor relevancia. Estos cambios, motivados por una sucesión generacional, tienen por objetivo final convertirnos en una institución más dinámica, preparada para administrar el crecimiento y poder confrontar la fuerte competencia que surge en el mercado.

II. Banco de Crédito Consolidado

Resumen 3T07

La utilidad neta del BCP continuó superando todas las expectativas prevista para el presente año, alcanzando un nuevo nivel récord trimestral de US\$ 90.7 millones, mayor en 10.6% con respecto a los US\$ 82.1 millones del trimestre pasado y 71.7% mayor con respecto a la utilidad del 3T06.

El sólido crecimiento de las utilidades es el resultado de la tendencia positiva que se viene reportando durante el año en la implementación de una estrategia coordinada y enfocada en el crecimiento del sector minorista/consumo, la expansión de nuestra red, la mayor actividad de inversiones en el sector corporativo y la fortaleza de la economía peruana, que está creciendo a una tasa promedio de 8%. Así mismo, la utilidad neta del BCP en la contabilidad en dólares (NIIF) estuvo impulsada, en este trimestre, por ingresos generados por el resultado de traslación que totalizó US\$12 millones, debido a la posición activa neta en moneda local por la revaluación del Sol vis-á-vis la debilidad del dólar.

Como se señalara anteriormente, el total de colocaciones a Septiembre del 2007 refleja un crecimiento 6.6% TaT y 35.1% AaA. Una vez más, el principal componente detrás del crecimiento del BCP fue la mayor actividad de préstamos en los sectores comerciales y de consumo.

El nivel de colocaciones en el segmento minorista alcanzó un crecimiento de 12.3% TaT, siendo el más dinámico el segmento de consumo con 18.1% TaT, 16.5% TaT para PYMES y un crecimiento de 9.5% TaT en tarjetas de crédito. Sin duda, es el resultado de la fuerte demanda interna debido al crecimiento del poder adquisitivo de la población así como de la mayor incursión en nuevos segmentos de mercado por parte del BCP, y que está en línea con su estrategia de mayor penetración bancaria. Así mismo, los créditos hipotecarios crecieron 8.2% TaT y presenta muy buenas oportunidades de expansión debido a la baja penetración en el mercado.

Por otro lado, la evolución de las colocaciones del sector corporativo, que alcanzaron un fuerte crecimiento de 8.9% en el trimestre, confirman la mayor actividad de inversión y el aumento de las capacidades de producción de las empresas. Finalmente, los préstamos totales, medidos en términos de saldos promedio diarios del trimestre, crecieron 9.7% TaT y 32.2% AaA.

Sin embargo, soportar este crecimiento se ha convertido hoy en un reto muy importante para el banco. En esta oportunidad, el BCP requirió de una emisión adicional de deuda de US\$ 500 millones en el mercado internacional, emitiendo bonos estructurados, a través de la titulización de los flujos futuros de remesas del exterior por medio de un "vehículo", y los cuales fueron registrados como depósitos en una sucursal del exterior del BCP. Este significativo crecimiento de colocaciones fue financiado mayormente por el crecimiento de los depósitos (+8.5% TaT), los cuales incluyen el financiamiento externo mencionado anteriormente y una reducción en el exceso de liquidez (-2.2% TaT) .

Banco de Crédito y subsidiarias	Trimestre			Variación	
	3Q07	2Q07	3Q06	3Q07/3Q06	3Q07/2Q07
US\$ millones					
Ingreso por intereses, neto	142,756	141,147	107,063	33.3%	1.1%
Provisiones, netas de recuperó	(9,241)	(6,885)	7,392	-225.0%	34.2%
Ingresos no financieros	91,987	88,829	74,176	24.0%	3.6%
Gastos operativos	(119,814)	(116,527)	(115,478)	3.8%	2.8%
Resultado por traslación	12,028	970	703	1611.0%	1140.0%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(26,981)	(25,470)	(21,019)	28.4%	5.9%
Utilidad Neta	90,735	82,064	52,837	71.7%	10.6%
Utilidad Neta / acción (US\$)	0.071	0.064	0.041	71.5%	10.5%
Total colocaciones	7,450,674	6,989,841	5,514,218	35.1%	6.6%
Depósitos y Obligaciones	10,263,180	9,459,008	7,455,066	37.7%	8.5%
Patrimonio Atribuible a accionistas Credicorp	1,045,006	964,164	890,422	17.4%	8.4%
Margen Financiero Neto	5.2%	5.5%	5.0%		
Ratio de Eficiencia	48.3%	49.3%	50.9%		
Retorno de Patrimonio Promedio	36.1%	35.6%	24.6%		
Préstamo Vencido / Total Préstamos	0.9%	1.0%	1.5%		
Ratio de Cobertura de Préstamo Vencido	300.7%	286.8%	221.6%		
Ratio BIS	11.3%	10.7%	10.4%		
Oficinas	254	250	230		
Cajeros	724	699	624		
Agentes BCP	1,017	837	420		
Empleados	12,216	11,611	10,507		

El ingreso por intereses sobre colocaciones superaron el crecimiento de éstas en 11.6% TaT, reflejando así una mejor recomposición de las colocaciones. Los ingresos por intereses sobre las inversiones también se expandieron en 9.2% TaT. Sin embargo, los gastos por intereses mostraron un doble efecto por mayores costos por préstamos del exterior (+20.5% TaT) y mayores tasas por los depósitos (+19.5% TaT). Este último incluye: (i) intereses sobre depósitos vinculados a los bonos estructurados y que refleja mayores costos por fondeo, y (ii) el efecto de los gastos por intereses por el cambio en la composición de los depósitos debido a que todos los depósitos que generan intereses crecen en proporción a los depósitos totales de 8% TaT.

El efecto neto de estos movimientos resultó en una disminución del margen neto por intereses (MNI) para el BCP de 5.2% vs. 5.5% del trimestre pasado.

Las provisiones netas de recuperos alcanzaron US\$ 9.2 millones en el 3T07, compuesto por US\$ 17.5 millones de provisiones brutas y US\$ 8.2 millones de recuperos vs. US\$ 13.3 millones y US\$ 6.4 millones en el 2T07, respectivamente. Las provisiones brutas medidas sobre el nivel de las colocaciones totales alcanzaron un nivel de 0.2% en el 3T07. El buen desempeño de la economía y los altos niveles de liquidez en el mercado están permitiendo la mejora constante de la calidad de cartera y traen como consecuencia la disminución de los préstamos vencidos. Así, el índice de vencidos alcanza 0.91% para el 3T07 vs. 0.95% para el 2T07.

Los "ingresos por comisiones" y las "ganancias en operaciones de cambio en moneda extranjera" continuaron creciendo en el trimestre alcanzando 12.2% y 5.9%, respectivamente. Sin embargo, "los ingresos no financieros" llegaron a un crecimiento de sólo 3.6% TaT, como resultado una menor "ganancia en venta de valores" (-79.7% TaT), atenuando el buen crecimiento los "ingresos por comisiones" y las "ganancias por operaciones de cambio". Dicha caída, se debió a un periodo de crisis financiera internacional que impactó en el desempeño de la Bolsa de Valores de Lima, generando algunas caídas en el mercado de capitales local. Es por ello, que el índice general de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) registró una caída de 2.4% TaT.

En cuanto a los gastos operativos, éstos mostraron un expansión en el BCP de 2.8% TaT. Este incremento va perfectamente en línea con las inversiones anunciadas por la expansión de las oficinas y puntos de venta; y se

espera que continúen en el corto plazo. El mayor gasto se observó en gastos de personal y “otros gastos” que crecieron 4.9% y 5.2%, respectivamente. Sin embargo, se espera que los gastos relacionados a estas inversiones afecten en mayor medida nuestros gastos en los últimos meses del año.

Finalmente, el “resultado por traslación” aumentó en el 3T07, debido a que la moneda local se ha venido apreciando durante dicho periodo en mayor medida con respecto al precedente trimestre, pasando de S/.3.168 por dólar a fines de junio del 2007 a S/.3.086 a fines de septiembre pasado (i.e.2.6% TaT), por lo que generó una ganancia de US\$12 millones vs. US\$0.97 millones en el 2T07. Estos movimientos del tipo de cambio generan ganancias en la contabilidad internacional por la posición activa neta en Soles en el BCP.

Como consecuencia de estos resultados, los índices trimestrales del BCP mostraron niveles récord: 36.1% ROAE, 48.3% el índice de eficiencia, 0.91% en calidad de cartera, y 300.7% el índice de cobertura.

Ingresos Operativos

Ingresos Operativos US\$ (000)	Trimestre			Cambio	
	3T07	2T07	3T06	3T07/3T06	3T07/2T07
Interés neto e ingreso por dividendos	142,756	141,147	107,063	33.3%	1.1%
Ingreso por comisiones, neto	75,146	66,986	59,440	26.4%	12.2%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	13,526	12,778	9,674	39.8%	5.9%
Ingresos Operativos	231,428	220,911	176,177	31.4%	4.8%

Los ingresos operativos crecieron en 4.8% TaT y 31.4% AaA. A pesar del fuerte crecimiento de los ingresos por comisiones (+12.2% y de las ganancias por operaciones en moneda extranjera (+5.9%), son los Ingresos netos por intereses el principal componente de los ingresos operativos, los cuales mostraron un crecimiento moderado de 1.1% TaT y 33.3% AaA y reflejan el efecto en el cambio de la estructura de fondeo. Adicionalmente, algunos costos financieros generados por operaciones swap de tasas en el trimestre generaron mayores efectos en la variación del trimestre. A pesar de ello, debe notarse que el ingreso por intereses sobre colocaciones presentó un buen crecimiento en 11.6% TaT.

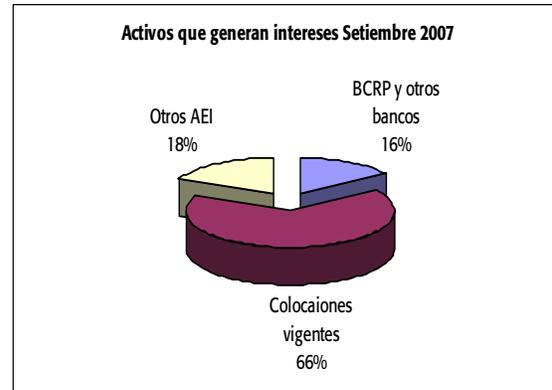
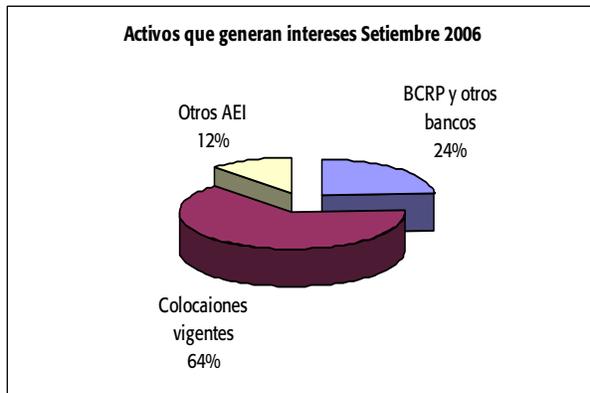
II.1 Activos que generan intereses

El crecimiento de los Activos que generan intereses se mantiene sólido, alcanzando 3.8% TaT y 32.1% AaA.

Activos que generan intereses US\$ (000)	Trimestre			Variación	
	3T07	2T07	3T06	3T07/3T06	3T07/2T07
BCRP y otros bancos	1,740,636	1,773,450	2,009,055	-13.4%	-1.9%
Fondos interbancarios	1,000	17,133	206	385.2%	-94.2%
Valores negociables	49,465	53,569	67,817	-27.1%	-7.7%
Inversiones disponibles para la venta	1,998,309	2,001,172	950,332	110.3%	-0.1%
Colocaciones vigentes	7,383,196	6,923,441	5,430,468	36.0%	6.6%
Total de Activos que generan intereses	11,172,606	10,768,765	8,457,878	32.1%	3.8%

Los activos que generan intereses crecen 3.8% TaT y 32.1% AaA, impulsados principalmente por el crecimiento de las colocaciones vigentes en 6.6% TaT y 35.1% AaA, producto del incremento en la demanda de créditos en todos los segmentos de negocios. En cuanto a la evolución de las “inversiones disponibles para la venta”, éstas se contrajeron en 0.1% TaT pero crecieron en 110.3% AaA. La caída se debió principalmente a una disminución en la posición de los CDs del BCRP junto a una disminución en los niveles de liquidez (BCRP

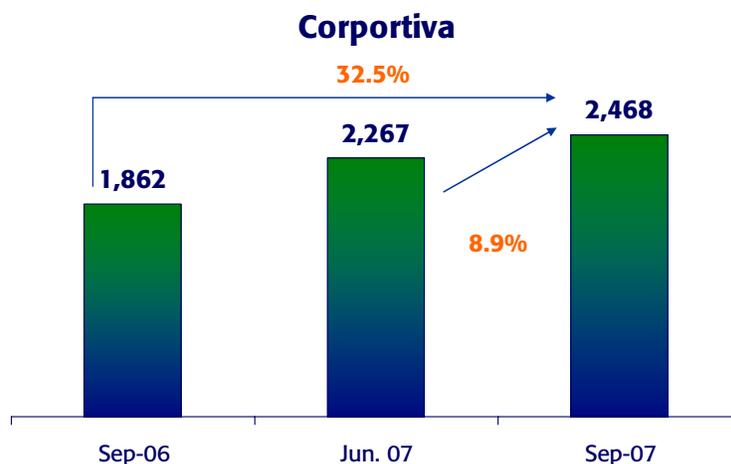
y otros bancos, y fondos interbancarios), recursos que fueron canalizados para soportar la expansión de los créditos.



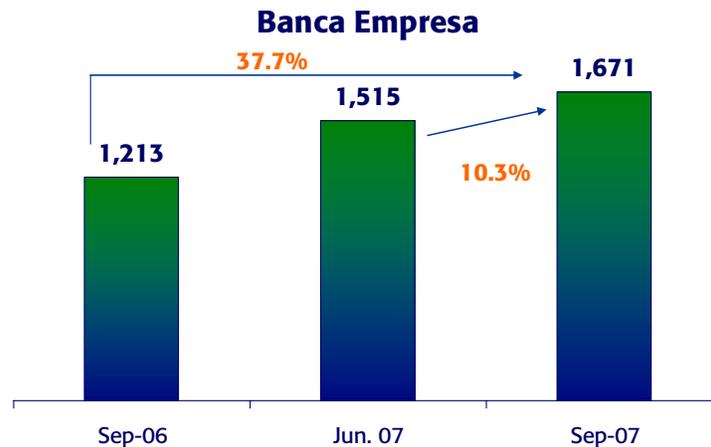
Portafolio de colocaciones

El nivel de colocaciones netas continúa su tendencia expansiva alcanzando un total de US\$ 7,247.8 millones a fines de septiembre 2007, lo cual muestra un crecimiento de 6.6% TaT y 36% AaA. Al analizar esta evolución, en base a saldos promedios diarios, observamos un crecimiento aún mayor en términos trimestrales de 9.7% y un aumento de 32.2% AaA. Este crecimiento se encuentra en línea con la evolución y dinamismo de la economía durante el último año, donde destaca el crecimiento de la demanda interna y la inversión privada. El enfoque del BCP en el segmento minorista, conjuntamente con el desarrollo económico, genera un impulso importante en este sector, el cual obtuvo el mayor crecimiento durante el presente trimestre. No obstante, la Banca Corporativa y Empresa, también obtuvieron muy buenos resultados en el período.

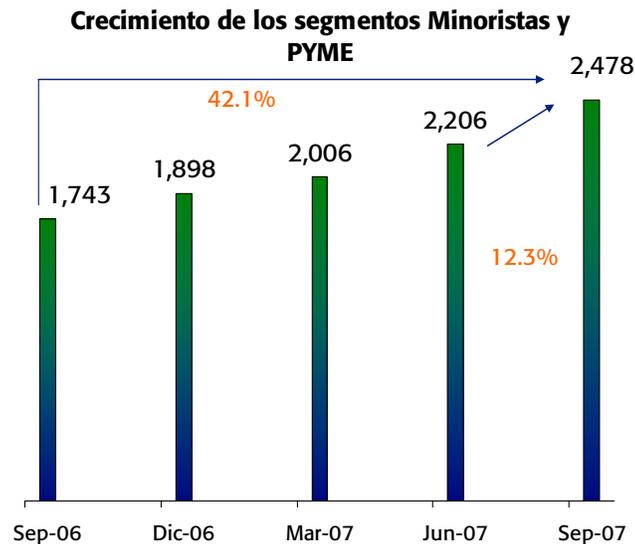
Luego de un crecimiento sin precedentes en el 2T07, la Banca Corporativa alcanzó un saldo promedio diario de colocaciones de US\$ 2,468.4 millones en el presente trimestre. Dicho resultado, muestra la continuación de este inusual crecimiento al registrar una expansión de 8.9% TaT (vs. 11.7% en 2T07) que conllevó también a un fuerte crecimiento anual de 32.5%. Esto es ciertamente un reflejo de una creciente actividad de inversión, especialmente en el segmento corporativo, donde el BCP mantiene una participación de mercado dominante que le permite tener y/o participar en casi cualquier proyecto de inversión a gran escala.

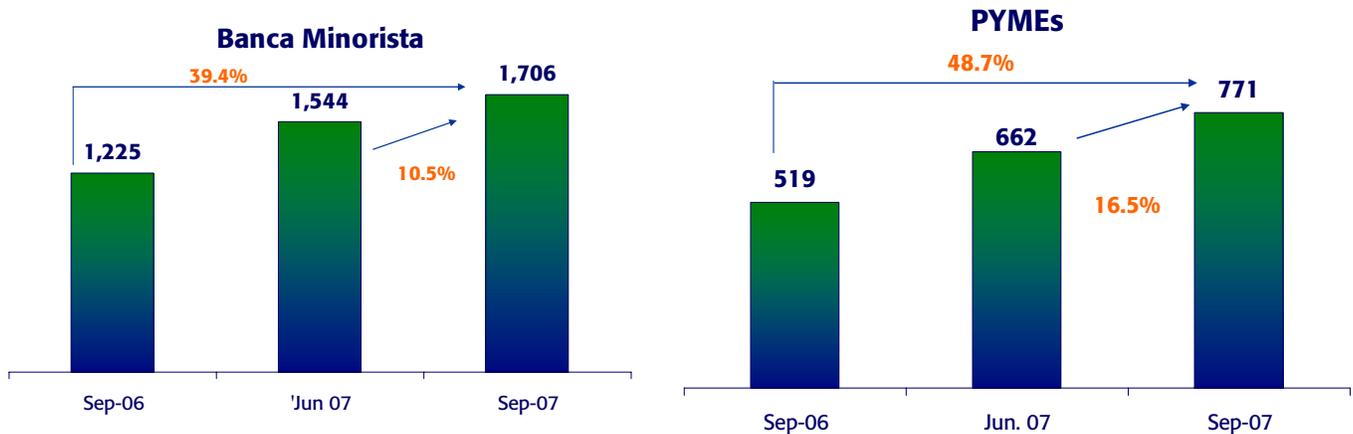


Por su parte, el segmento Empresa tuvo también un gran desempeño durante el trimestre. El total de saldos promedios diarios alcanzó un valor de US\$1,671 millones, 10.3% mayor al trimestre anterior y un importante 37.7% superior al mismo período del 2006.



Sin embargo, como se mencionó anteriormente, el segmento Minorista fue el que obtuvo el mayor crecimiento (12.3% TaT y 42.1% AaA), alcanzando un total de US\$ 2,477.7 millones en saldos promedios diarios a fines de septiembre. Al interior del segmento, destacó el crecimiento sostenido de la Banca de Consumo, la cual tuvo una variación de 18.1% TaT y 93.4% AaA. Por su parte, la Banca PYME creció 16.5% TaT y 48.7% AaA, mientras que Tarjeta de Crédito creció 9.5% TaT y 39.9% AaA. Finalmente, el segmento Hipotecario presentó el menor incremento, con un crecimiento moderado de 8.2% TaT y 25.8% AaA.





Participación de Mercado de colocaciones

La participación de mercado de las colocaciones del BCP se mantiene en un buen nivel a pesar de la fuerte competencia, el ingreso de nuevas instituciones financieras internacionales y la importante posición ya alcanzada por el banco. De esta manera, el BCP alcanzó una participación de 31.5% a septiembre del 2007, monto ligeramente inferior al 32% registrado en junio pasado, pero superior al 31% de septiembre 2006.

Además, la participación de mercado de la Banca Corporativa y Banca Empresa refleja la continua y sólida posición del BCP en el mercado, con aproximadamente 45% y 37%, respectivamente, aunque dicho resultado es ligeramente inferior al trimestre pasado.

Sin embargo, es en el mercado Minorista (en el cual se encuentra el enfoque estratégico del BCP) donde se aprecia el crecimiento en participación. Así, la participación de mercado de los créditos de consumo o personales crecen 40 pbs con una participación de 17.0%. En créditos hipotecarios, el BCP alcanzó una participación de 39.0%, mayor en 70 pbs al trimestre anterior, mientras que en el competitivo mercado de tarjetas de crédito se alcanzó una participación de 18.6%, mayor en 30 pbs. Los créditos PYME, sin embargo, tuvieron una ligera disminución con una participación de 19.3%

Dolarización

En el 3T07, el proceso de des-dolarización de activos del BCP continuó en relación al trimestre anterior. Así, al final del tercer trimestre 2007, la participación de los préstamos totales en Nuevos Soles fue 29% del total del portafolio, 3% superior al trimestre anterior. Por su parte, el sistema continúa mostrando también un proceso de des-dolarización, tanto en colocaciones como depósitos, al alcanzar un elevado 37.4% para préstamos en Nuevos Soles y 62.6% en dólares, a fines de septiembre 2007. El proceso de des-dolarización es aún más impactante en términos de depósitos, los cuales reportaron un total de 45.6% (vs. 40.07% en 2T07) en Nuevos Soles. Esto evidencia una mayor preferencia por ahorro en moneda local, influenciado también por la apreciación del Nuevo Sol con respecto al dólar.

II.2 Depósitos y Fondos Mutuos

Los depósitos se expandieron 8.5% TaT y 37.7% AaA, manteniéndose como la principal fuente de fondeo para sostener el elevado ritmo de crecimiento de las colocaciones.

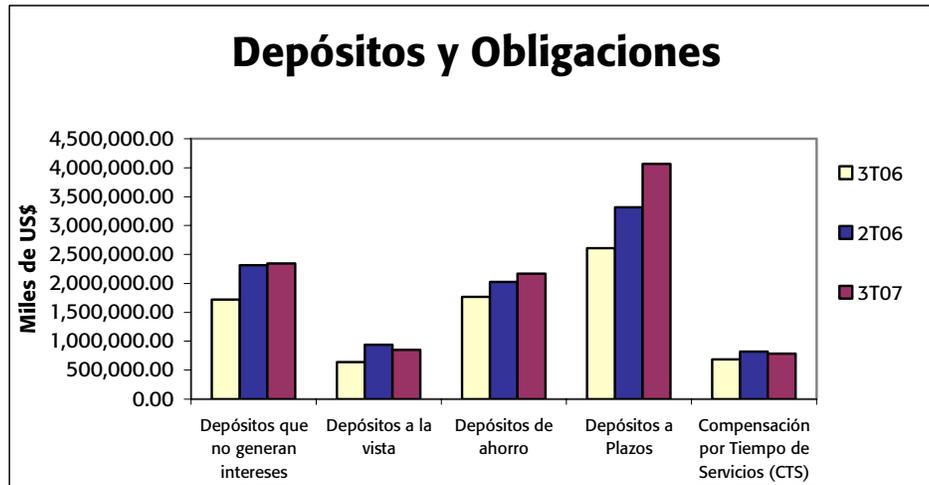
Depósitos y Fondos Mutuos	Trimestre terminado			Variación	
	3T07	2T06	3T06	3T07/3T06	3T07/2T06
US\$ (000)					
Depósitos que no generan intereses	2,345,124	2,316,573	1,721,237	36.2%	1.2%
Depósitos a la vista	854,752	942,225	640,093	33.5%	-9.3%
Depósitos de ahorro	2,167,592	2,026,729	1,768,181	22.6%	7.0%
Depósitos a Plazos	4,067,677	3,317,527	2,608,251	56.0%	22.6%
Compensación por Tiempo de Servicios (CTS)	785,398	820,026	684,988	14.7%	-4.2%
Gastos por pagar de depósitos	42,637	35,928	32,317	31.9%	18.7%
Total de Depósitos de Clientes	10,263,180	9,459,008	7,455,066	37.7%	8.5%
Fondos Mutuos en Perú	1,884,009	1,776,232	1,161,376	62.2%	6.1%
Fondos Mutuos en Bolivia	65,738	64,817	55,224	19.0%	1.4%
Total Fondos de Clientes	10,263,180	9,459,008	7,455,066	37.7%	8.5%

El ritmo de crecimiento de los depósitos mantiene una tendencia ascendente en lo que va del presente año. Resulta de singular importancia el elevado crecimiento en los depósitos a plazo (22.6% TaT, 56.0% AaA) que alcanzaron un saldo final a septiembre de US\$ 4,068 millones.

Este resultado se puede deber, en parte, a la decisión de los agentes de invertir sus excedentes en activos más seguros ante la incertidumbre que vive la economía mundial, especialmente la estadounidense. Sin embargo, es importante mencionar que el crecimiento de los depósitos a plazo se encuentra sobrevalorado, como resultado del mayor fondeo a partir de la emisión de un programa de titulización de remesas. Este programa fue realizado a través de una empresa de propósito especial (CCR Inc) subsidiaria de Credicorp, por un monto de US\$500 millones. Por tanto, si se excluyese este efecto, el crecimiento de los depósitos a plazo sería cerca de 19% TaT, mientras que el crecimiento del total de "depósitos y obligaciones" sería de solo 3.3% aproximadamente.

Por otro lado, los depósitos de ahorro tuvieron un crecimiento de 7.0% TaT y 22.6% AaA, mientras que los depósitos a la vista y CTS tuvieron una variación de -9.3% y -4.2% TaT (33.5% y 14.7% AaA) respectivamente. Los depósitos continúan siendo la fuente de fondeo más económica puesto que el 60% de éstos corresponde a depósitos que no generan o que generan bajos intereses.

En términos de fuente de fondeo, el mercado Minorista continúa siendo el mayor proveedor en cuanto a participación de depósitos, ya que genera cerca del 51% del total. Esto refleja la importancia de seguir expandiendo nuestra base de clientes, así como la penetración bancaria, no sólo en términos de colocaciones sino también como en depósitos.



Participación de mercado de depósitos

A lo largo de los 9 primeros meses del año, el BCP ha sabido mantener una tasa promedio en depósitos de aproximadamente 38%. Así, el BCP muestra inclusive un incremento en lo que va del año, pasando de 36.9% a fines de diciembre 2006, a 38.8% al cierre del tercer trimestre, lo cual refleja su fortaleza a pesar de la creciente competencia. La composición de estos depósitos en Nuevos Soles y Dólares, a septiembre del 2007, fue 35% y 65%, respectivamente.

El liderazgo del BCP es evidente en los distintos tipos de depósito. Así, en depósitos CTS, el banco mantiene una participación de 53.4%, muy por encima a la de nuestro más cercano competidor que alcanza 19.3%. Los depósitos a la vista alcanzaron una participación de 44.3% y 41.9% en moneda extranjera y nacional, mientras que los depósitos de ahorro alcanzaron 34.4% y 43.3%, respectivamente. Finalmente, los depósitos a plazo representan una participación de 18.6% y 38.3% en moneda local y extranjera, respectivamente.

A través de la subsidiaria Credifondo, el BCP continúa manteniendo el liderazgo en el negocio de fondos mutuos, con un fondo administrado de US\$ 1,884 millones, superior en 6% TaT y 62% AaA, y una participación de mercado de 45.1%. Cabe resaltar, que este crecimiento se logra en un contexto caracterizado por fondos cada vez más personalizados en relación a los objetivos y perfil del inversionista.

II.3 Ingreso por intereses, neto

A pesar de que el ingreso por intereses creció 9.1% TaT, el cambio en nuestros requerimientos y estructura de fondeo resultó en un fuerte incremento en el costo de fondeo, lo cual impactó negativamente nuestro MNI, que alcanzó 5.2% para el 3T07 vs. 5.5% correspondiente al 2T07.

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación	
	3T07	2T07	3T06	3T07/3T06	3T07/2T07
Ingresos por intereses	240,182	220,181	174,829	37.4%	9.1%
Intereses sobre colocaciones	183,127	164,101	137,090	33.6%	11.6%
Dividendos sobre inversiones	-	3,082	24	-100.0%	-100.0%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	18,985	15,497	21,703	-12.5%	22.5%
Intereses sobre valores y otros	35,521	32,531	14,773	140.4%	9.2%
Otros ingresos por intereses	2,549	4,970	1,239	105.7%	-48.7%
Gastos por intereses	97,426	79,034	67,766	43.8%	23.3%
Intereses sobre depósitos	69,241	57,927	47,509	45.7%	19.5%
Intereses sobre préstamos	13,515	11,220	7,023	92.4%	20.5%
Intereses sobre bonos y notas subord.	8,698	8,165	6,386	36.2%	6.5%
Otros gastos por intereses	5,972	1,722	6,848	-12.8%	246.8%
Ingreso por intereses, neto	142,756	141,147	107,063	33.3%	1.1%
Activos rentables promedio	10,970,685	10,203,348	8,543,953	28.4%	7.5%
Margen por intereses*	5.20%	5.53%	5.01%		

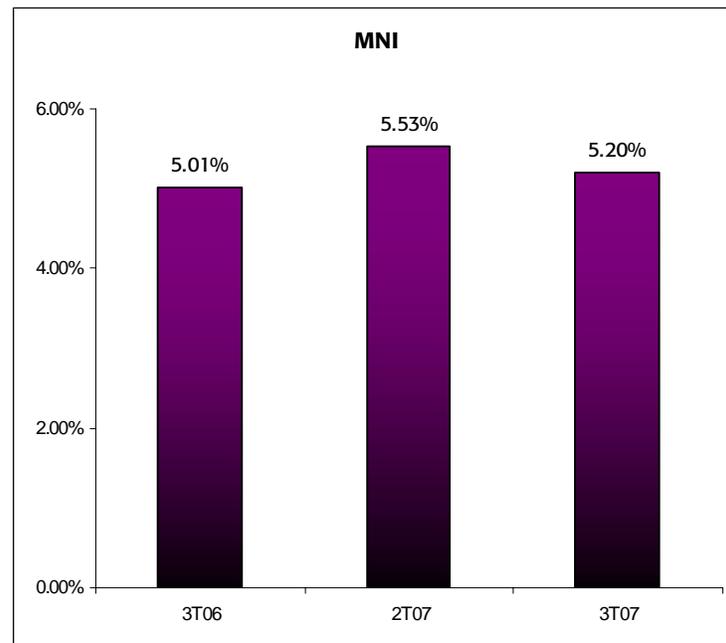
El ingreso por intereses creció 9.1% en el 3T07 debido principalmente al fuerte incremento en los intereses sobre colocaciones (+11.6%), producto de la combinación de mayores volúmenes y una mejor estructura del portafolio. Dado que el crecimiento en los depósitos y el exceso de liquidez no fueron suficientes para fondear el crecimiento de las colocaciones, fue necesario recurrir a captación de fondos del exterior y a mayores tasas durante el 3T07. Como resultado de esto, el ingreso neto por intereses creció moderadamente sólo 1.1%.

Como mencionamos anteriormente, el ingreso por intereses siguió la fuerte expansión de las colocaciones del BCP (+6.6% TaT) y su estrategia de recomposición del portafolio hacia los segmentos más rentables (expansión de 10.5% TaT en la banca minorista, en base a saldos promedios diarios). El crecimiento en el ingreso por intereses fue acompañado también por el importante incremento en los intereses sobre el portafolio de inversiones (+9.2%), mientras que otros ingresos no recurrentes mostraron una caída, por lo que en general, el ingreso por intereses creció 9.1% para el trimestre.

En lo que a gastos por intereses se refiere, el incremento más importante se dio en los intereses sobre depósitos, que incluye el costo de deuda externa registrada contablemente como depósitos, que crecieron (+19.5%) más que el portafolio de depósitos (+8.5%), reflejando así un crecimiento en los intereses pagados sobre éstos y, por ende, en nuestro costo de fondeo. Inclusive tuvo un mayor impacto en los gastos la caída en el valor (-195%) de instrumentos derivados (operaciones de cobertura) y, sobre todo, por el incremento en los costos asociados a otros préstamos (+20.5%) y deuda subordinada (+6.5%). Todo esto provocó un aumento general en el gasto por intereses de 23.3%.

Estos cambios reflejan claramente la nueva estructura de fondeo del BCP, producto del fuerte crecimiento en el volumen de colocaciones, que es fondeado tan solo parcialmente por el incremento "real" en los depósitos (+3.3% TaT), reflejando así la creciente necesidad de fondeo externo a través de líneas de crédito de bancos internacionales y emisiones de deuda.

A pesar de la presión sobre los márgenes, que provocó la caída del MNI a 5.2% (vs. 5.5% para el 2T07), la recomposición del portafolio del BCP permitió que este se mantenga por encima del mínimo de 5%.



II.4 Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neta de recuperos

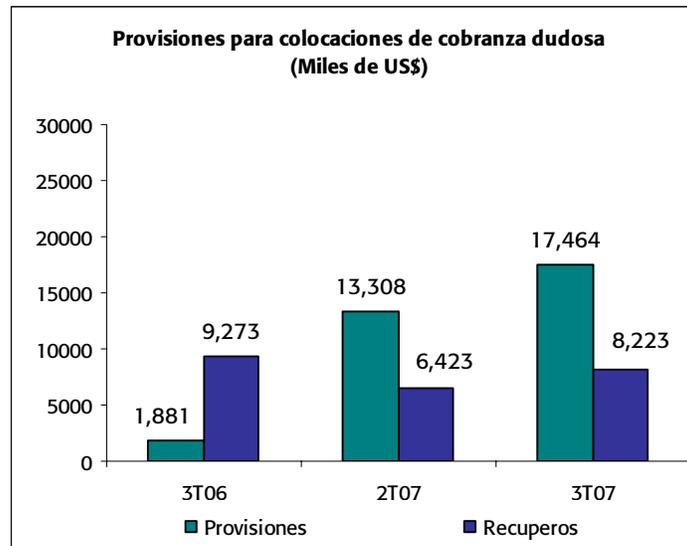
Los niveles de provisiones se elevan en línea con el acelerado crecimiento de las colocaciones, mientras que los recuperos crecen significativamente y los ratios de calidad de cartera muestran una mejora sustancial, con un ratio de vencidos de 0.91%, superando incluso el récord del trimestre anterior.

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	Trimestre terminado el			Variación	
	3T07	2T07	3T06	3T07/3T06	3T07/2T07
US\$ (000)					
Provisiones	(17,464)	(13,308)	(1,881)	828.3%	31.2%
Recuperos	8,223	6,423	9,273	-11.3%	28.0%
Total provisiones, netas	(9,241)	(6,885)	7,392	-225.0%	34.2%
Total colocaciones	7,450,674	6,989,841	5,514,218	35.1%	6.6%
Reserva para pérdidas en colocaciones	202,877	190,413	185,608	9.3%	6.5%
Castigos del BCP sin subsidiarias	8,274	9,896	11,366	-27.2%	-16.4%
Colocaciones vencidas	67,478	66,400	83,750	-19.4%	1.6%
Vencidos/colocaciones totales	0.91%	0.95%	1.52%		
Cobertura	300.65%	286.77%	221.62%		

El total de provisiones brutas durante el 3T07 fue de US\$ 17.5 millones, 31.2% superior TaT, reflejando el acelerado crecimiento en las colocaciones, específicamente en el segmento minorista y sin afectar la calidad de la cartera. Así mismo, se obtuvieron recuperos de cuentas castigadas que totalizaron US\$ 8.2 millones y que resultaron en una provisión neta de recuperos de US\$ 9.2 millones para el 3T07. Estos recuperos fueron mayores a lo esperado, dado que a septiembre, prácticamente habían alcanzado el monto proyectado para el año US\$ 25 millones.

A pesar de este importante incremento de 31.2% en las provisiones del trimestre, el ratio de vencidos alcanzó un nuevo récord, 0.91% vs. 0.95% para el 2T07. A pesar del constante crecimiento en los créditos personales (consumo, hipotecario, tarjetas de crédito, etc.) y PYME, a tasas bastante altas, la cartera vencida tan solo se incrementó en 1.6% TaT, alcanzando US\$ 67.5 millones. Esto refleja la conservadora política de créditos que el BCP ha seguido durante los últimos años, y la continua mejora de la situación económica del país.

Así, las mayores provisiones mejoraron también el ratio de cobertura, que alcanzó niveles récord de 300.7% en el 3T07 vs. el también importante 286.8% del trimestre anterior.



II.5 Ingresos no financieros

Durante el 3T07, las comisiones se expandieron 12.2% como consecuencia del incremento en el número de transacciones.

Ingresos no financieros US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T07	2T07	3T06	3T07/3T06	3T07/2T07
Comisiones por servicios bancarios	75,146	66,986	59,440	26.4%	12.2%
Ganancias netas en operac. de cambio	13,526	12,778	9,674	39.8%	5.9%
Ganancia neta en venta de valores	1,537	7,586	3,112	-50.6%	-79.7%
Otros ingresos	1,778	1,479	1,950	-8.8%	20.2%
Total Ingresos no financieros	91,987	88,829	74,176	24.0%	3.6%

Los ingresos por comisiones y las ganancias netas en operaciones de cambio, que forman parte de los ingresos operativos del BCP, crecieron 12.2% y 5.9% TaT, respectivamente, reflejando la importante expansión de la red y el consiguiente incremento en el número de transacciones, lo cual confirma nuestra posición de líderes como banco transaccional. Sin embargo, tal como ocurrió el trimestre anterior, la ganancia neta por venta de valores disminuyó, pero esta vez la caída fue mayor, 79.7% TaT, producto del efecto contagio de la crisis de los mercados internacionales en el mercado local. De esta manera, los *ingresos no financieros*, en conjunto, presentaron un moderado crecimiento de 3.6% TaT.

El *ingreso por comisiones por servicios bancarios*, que representa el 82% del total de ingresos no financieros, mostró un crecimiento de 12.2% TaT, producto principalmente del incremento en transacciones relacionadas a tarjetas de débito, préstamos comerciales y cuentas de ahorro. Destacó, además, el incremento en el ingreso por comisiones de sucursales del exterior y subsidiarias. Específicamente en Credifondo S.A.F.M., el incremento en el ingreso por comisiones (+26.0% TaT) fue producto del fuerte crecimiento en el portafolio administrado, +6.1% TaT o US\$ 107.8 millones, de los cuales 25% corresponden al incremento en los fondos mixtos (fondos que combinan renta fija y variable).

La ganancia neta en operaciones de cambio (15% del total de ingresos no financieros) experimentó un crecimiento de 5.9% TaT, debido al aumento en el volumen y en el número de operaciones de compra y venta de la divisa, lo cual, sumado a las fuertes fluctuaciones en ella, resultó en una mayor ganancia por los márgenes de compra y venta.

La ganancia neta en venta de valores (1.7% del total de ingresos no financieros) presentó una fuerte caída de 79.7% TaT, producto de la pérdida en venta de valores y de mayores provisiones por desvalorización, a causa de la mayor fluctuación y caída en los rendimientos de la Bolsa de Valores de Lima durante los meses de julio y agosto, en línea con la evolución de los mercados internacionales. Así, el IGBVL alcanzó un aumento promedio de tan solo 3.8% TaT, en relación al 44% reportado durante el 2T07 (vs. 1T07).

El número promedio de transacciones creció de 28.8 millones durante el 2T07 a 30.3 millones en el presente trimestre, reflejando un crecimiento de 5.1% TaT.

N° de transacciones por canal	Trimestre			Variación	
	Promedio 3T07	Promedio 2T07	Promedio 1T07	3T07/3T06	3T07/2T07
Ventanilla	8,827,670	8,541,465	8,310,053	11.5%	3.4%
Cajeros Automáticos VíaBCP	4,919,609	4,745,857	4,191,183	23.3%	3.7%
Módulos de Saldos VíaBCP	2,206,366	2,150,016	2,022,884	5.4%	2.6%
Banca por Teléfono VíaBCP	1,042,139	976,654	943,356	18.9%	6.7%
Banca por Internet VíaBCP	6,739,094	6,441,179	5,891,783	29.0%	4.6%
Agente BCP	838,410	656,986	497,603	291.7%	27.6%
Telecrédito	3,046,225	2,816,308	2,532,613	20.9%	8.2%
Débito Automático	294,257	283,255	281,029	18.5%	3.9%
Puntos de venta P.O.S.	2,238,747	2,079,573	1,983,368	22.4%	7.7%
Cajeros automáticos de otras redes	159,411	153,375	139,280	7.6%	3.9%
Total	30,311,930	28,844,668	26,793,154	20.9%	5.1%

El aumento en el número de transacciones se registró principalmente en banca por Internet (VíaBCP) (+4.6%), ventanilla (+3.4%) y telecrédito (+8.2%), lo cual refleja la expansión que el BCP viene realizando durante los últimos años con el objetivo de desarrollar la red de operaciones más grande del país. La expansión de la red a septiembre 2007 está en línea con las proyecciones, pero aun no refleja la agresiva expansión aprobada para los próximos años. Así, el número de oficinas, cajeros automáticos y Agentes BCP que se reporta en el siguiente cuadro, revela el crecimiento en línea con las proyecciones, siendo el crecimiento más agresivo el reportado por los Agentes BCP, 22% TaT.

	Trimestre			Variación	
	3T07	2T07	3T06	3T07/3T06	3T07/2T07
Oficinas	254	250	230	10%	2%
Cajeros	724	699	624	16%	4%
Agentes BCP	1017	837	420	142%	22%

II.6 Gastos operativos y eficiencia

El ratio de eficiencia del BCP mejoró ligeramente, alcanzando 48.30% en el 3T07 como resultado de un mayor crecimiento de los ingresos en relación al crecimiento de los gastos.

Gastos operativos	Trimestre			Variación	
	3T07	2T07	3T06	3T07/3T06	3T07/2T07
US\$ 000					
Remuneraciones y benef.de empleados	59,669	56,865	46,370	28.7%	4.9%
Gastos administrativos, generales e impuestos	42,485	42,631	34,690	22.5%	-0.3%
Depreciación y amortización	9,627	9,396	8,533	12.8%	2.5%
Otros	8,033	7,635	25,885	-69.0%	5.2%
Total gastos operativos	119,814	116,527	115,478	3.8%	2.8%
Ratio de eficiencia	48.30%	49.29%	50.85%		

En el 3T07, los *gastos operativos* aumentaron 2.8% TaT debido al incremento de 4.9% TaT en los gastos de personal, como consecuencia de la expansión de los negocios. Sin embargo, los gastos generales y administrativos disminuyeron, producto de menores gastos en servicios de consultoría.

En línea con la expansión del BCP, el número de colaboradores pasó de 11,611 a 12,216 (+5.2% TaT). Este crecimiento se vio reflejado en un incremento en los gastos por *remuneraciones y beneficios sociales*, que incluyen la provisión por Participación Adicional de Trabajadores, la cual aumenta en línea con el incremento en la utilidad. Los gastos por remuneraciones representaron aproximadamente el 50% de los gastos operativos.

Sin embargo, los *gastos generales, administrativos e impuestos*, principales responsables del incremento en los gastos del 2T07, presentaron esta vez una caída de 0.3% TaT. Así, el incremento en los gastos de marketing (+13% TaT), relacionado a los gastos de imagen, marca y publicidad, sobre todo en tarjetas de crédito LAN/VISA, fue compensado con menores gastos en consultoría externa y mantenimiento de sistemas (principalmente cajeros automáticos).

Así mismo, el rubro *Otros Gastos* creció en 5.2% TaT. Este incremento es producto del aumento en la provisión para bienes adjudicados. Este crecimiento fue atenuado por reversiones en la provisión por SARs (neta de la cobertura).

Finalmente, mientras los ingresos operativos crecieron 4.8% TaT, los gastos operativos (excluyendo "Otros gastos") aumentaron en menor proporción, 2.7% TaT, repitiendo la evolución del 2T07 y generando así una ligera mejora en el ratio de eficiencia del BCP, que alcanzó 48.30% en el 3T07 comparado con el 49.29% correspondiente al 2T07. Sin embargo, el incremento en los gastos relacionados a la anunciada expansión de la red (30%), de la capacidad de nuestros sistemas y de los respectivos back up, aun se encuentra por debajo de los montos proyectados, por lo que se espera que impacte nuestros resultados de manera más fuerte hacia fines de año. Esta expansión implicará mayores gastos de personal, sistemas y equipos, por lo que la mejora en el ratio de eficiencia no será sostenible en el futuro.

II.7 Patrimonio neto y Capital Regulatorio

Patrimonio neto	Trimestre			Variación	
	3T07	2T07	3T06	3T07/3T06	3T07/2T07
US\$ (000)					
Acciones de Capital	364,706	364,706	364,706	0.0%	0.0%
Reservas	282,189	282,189	242,889	16.2%	0.0%
Ganancias y Pérdidas no realizadas	56,411	66,066	46,428	21.5%	-14.6%
Utilidad Retenida	96,245	96,484	56,337	70.8%	-0.2%
Utilidad	245,454	154,719	180,062	36.3%	58.6%
Total patrimonio neto	1,045,006	964,164	890,422	17.4%	8.4%
ROAE	36.13%	35.57%	24.57%		

El patrimonio neto del BCP alcanzó US\$ 1,045 millones a septiembre del 2007, mayor en 17.4% TaT. A pesar del crecimiento en el patrimonio neto, el ROAE alcanzó un nivel sin precedentes de 36.13%, comparado con 35.57% para el 2T07 y 24.57% el mismo período del año anterior.

A fines de septiembre 2007, el ratio de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo del BCP sin consolidar fue 11.3% (8.8 veces), superior al del trimestre anterior de 10.74% (9.3 veces) y ligeramente por debajo al promedio de los tres principales bancos del sistema (11.73% o 8.5 veces). De esta manera, dicho indicador se encuentra por encima del límite establecido por el sistema (9.1%) y nuestro límite interno (10.5%).

Por otro lado, el Tier I alcanzó US\$ 742.1.3 millones. Los activos ponderados por riesgo incorporan US\$ 186 millones de riesgo de mercado, cuya cobertura requiere de US\$ 16.9 millones de patrimonio efectivo. El patrimonio efectivo incluye US\$137 millones de deuda subordinada. Además, destaca para el presente trimestre, la incorporación de la utilidad con acuerdo de capitalización de US\$ 71.9 millones.

Capital Regulatorio y Capitalización	Trimestre			Variación %	
	3T07	2T07	3T06	3T07/3T06	3T07/2T07
US\$ (000)					
Acciones de Capital Netas	416,892	406,101	395,977	5.3%	2.7%
Reserva legal y otras reservas de capital	336,315	327,610	280,941	19.7%	2.7%
Contingencia Genérica	76,312	69,425	52,786	44.6%	9.9%
Deuda Subordinada	136,674	138,982	23,389	484.3%	-1.7%
Utilidad neta del ejercicio con acuerdo de capitalización	71,860	-	-	-	-
Total	1,038,054	942,119	753,093	37.8%	10.2%
Menos: Inversión en organizaciones multilaterales y bancos	(160,309)	(148,950)	(144,816)	10.7%	7.6%
Total Capital Regulatorio	877,745	793,169	608,277	44.3%	10.7%
Activos ponderados por riesgo	7,578,961	7,063,276	5,501,521	37.8%	7.3%
Riesgo de Mercado	16,864	29,430	29,643	-43.1%	-42.7%
Ratios de Capital					
Capital Regulatorio como porcentaje de los activos ponderados por riesgo	11.30%	10.74%	10.44%		
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo	8.85	9.31	9.58		

III. Banco de Crédito de Bolivia

III.1 Sistema Financiero Boliviano

En el tercer trimestre del año 2007, Bolivia presentó resultados macroeconómicos favorables, siguiendo la tendencia de los trimestres anteriores y a pesar de la incertidumbre política que ha caracterizado al país durante los últimos años. Sin embargo, uno de los principales problemas que afecta al país es el elevado nivel inflacionario. En términos mensuales, los meses de julio y agosto registraron las tasas más elevadas de inflación en lo que va del año (2.68% y 1.59%, respectivamente).

A pesar del incremento de la inflación, los resultados macroeconómicos tuvieron un impacto positivo en el sistema financiero. En cuanto a los depósitos en bancos, estos alcanzaron US\$ 4,011 millones al cierre de septiembre del 2007, lo cual se reflejó en un crecimiento de 5.0% TaT y 30% AaA. Las colocaciones totales del sistema alcanzaron US\$ 3081 millones, mostrando un crecimiento de 13% en relación a septiembre del 2006 que alcanzó US\$ 2,728.4 millones. Pero aun más satisfactoria es la mejora en general de la calidad de cartera del sistema, que alcanzó un nivel de morosidad 6.9% y la cobertura de vencidos de 99.7%.

III.2 Resultados

En el tercer trimestre 2007, el BCB alcanzó una utilidad neta de US\$ 7.0 millones, 28.0% mayor a la utilidad registrada en el 2T07 y 101.8% superior a la utilidad de US\$ 3.5 millones que alcanzó en el 3T06. Este resultado es consecuencia principalmente del crecimiento de los ingresos por intereses, los cuales se incrementaron 6.8% TaT alcanzando US\$ 13.4 millones y 33.7% en relación al mismo período del año anterior. Además, es importante mencionar el buen control de los gastos operativos, los cuales se mantuvieron estables en relación al trimestre anterior, llegando inclusive a disminuir en -0.6% y el importante efecto en el trimestre proveniente de la depreciación del dólar con respecto al boliviano. De esta manera, el BCB continúa con la mejora constante de los últimos trimestres, mostrando un ROE a septiembre del 2007 de 31.3%, significativamente mayor al 16.2% del sistema. Además, gracias a la estrategia conservadora en el manejo de riesgo crediticio, el ratio de cartera morosa fue 2.5%, mejor que el 6.9% del sistema. En general, el BCB muestra una recuperación constante y sólida, con indicadores de rentabilidad y calidad de cartera superiores a los del sistema bancario boliviano.

Como mencionáramos en trimestres anteriores, el enfoque en los segmentos de mayores márgenes, incluyendo a la Banca Minorista y las Bancas Empresarial y Consolidada han sido relevantes en los resultados del BCB. Se ha potenciado a la Banca Minorista logrando grandes avances en este mercado. Así mismo, se ha creado la Banca Consolidada con un enfoque en el mercado de empresas con ventas menores a US\$ 1 millón anuales. Estos segmentos presentan un alto potencial de crecimiento en el mercado boliviano y el Banco de Crédito BCP se posiciona como la institución con la mejor infraestructura y conocimiento corporativo para atender estos segmentos.

III.3 Activos y Pasivos

El total de colocaciones a septiembre 2007 fue US\$ 454.5 millones, superior en 6.2% con respecto al trimestre anterior. El BCB mantiene una cartera bastante diversificada de las colocaciones en los diferentes segmentos de negocios. En el presente trimestre, destaca el crecimiento de la Banca Empresa de 28.9%, mientras que la Banca Corporativa y la Banca Minorista crecieron 6.6% y 3.7%, respectivamente. El crecimiento de la Banca Empresa es resultado de la intensa gestión comercial que se ha estado realizando a lo largo del año en el segmento; mientras que el menor crecimiento en la Banca Minorista responde a la mayor agresividad en tasas y plazos, especialmente en el sector hipotecario. El BCB alcanza una participación de mercado de 14.6% y 14.9% en colocaciones y depósitos, respectivamente, ocupando el tercer lugar en ambos en el sistema bancario boliviano.

Al igual que otros trimestres, la calidad de cartera del BCB continúa siendo bastante mejor a la del promedio del sistema. Así, el índice de vencidos sobre el total de cartera mejoró con respecto a fines de junio, pasando

de 2.7% a 2.5% en septiembre, mientras que el sistema También obtuvo una ligera mejora al pasar de 7.0% a 6.9%, en el mismo periodo.

Por el lado del pasivo, el BCB experimentó un crecimiento de 6.7% TaT y 33.5% AaA, debido principalmente a la mayor confianza de los ahorristas y a una relativa estabilización en la incertidumbre política, así como mayores campañas y mejores tasas pasivas. En este contexto, durante el presente año destaca el crecimiento en los depósitos de ahorros que crecieron 12.6% TaT, mientras que los depósitos a plazo y vista crecieron 6.9% y 4.6%, respectivamente, en el mismo periodo.

El siguiente cuadro presenta algunas cifras e indicadores del BCB:

Banco de Crédito de Bolivia	Trimestre			Cambio (%)	
	3T07	2T07	3T06	3T07/3T06	3T07/2T07
US\$ millones					
Total Préstamos	454.5	428.0	383.0	18.7%	6.2%
Préstamos Vencidos	11.3	11.5	16.4	-31.1%	-1.7%
Reservas de pérdida de préstamos	-20.6	-21.2	-24.6	-16.3%	-2.8%
Total Activos	761.3	710.8	580.0	31.3%	7.1%
Depósitos	615.6	569.7	455.1	35.3%	8.0%
Patrimonio neto	75.4	68.1	66.3	13.7%	10.7%
Utilidad Neta	7.0	5.5	3.5	101.8%	29.2%
Prestamos Vencidos / Total préstamos	2.5%	2.7%	4.3%		
Ratio de Cobertura de Préstamos Vencidos	181.9%	184.3%	149.9%		
ROAE	31.3%	29.9%	21.0%		
Oficinas	58	58	54		
Cajeros	152	143	138		
Empleados	1329	1214	1084		

IV. Atlantic Security Holding Corporation

ASHC	Trimestre			Variación	
	3T07	2T07	3T06	3T07/3T06	3T07/2T07
US\$ Millones					
Ingreso por interes neto	4.8	4.8	3.1	54.3	-0.4
Ingresos por dividendos	0.1	0.1	0.1	-10.9	-6.9
Gastos y comisiones por servicios	2.7	2.3	1.3	105.7	16.3
Ganancias netas en operaciones de moneda extranjera	1.2	0.0	-0.2	741.7	3,510.6
Principales ingresos	8.7	7.3	4.3	101.3	20.5
Total de provisiones, neto de recuperos	-1.1	-0.8	0.4	-384.8	-43.0
Ganancias neta por venta de Título Valores	-0.2	-0.2	0.4	-140.0	15.5
Otros ingresos	1.1	0.2	0.6	79.7	389.8
Gastos Operativos	-2.3	-2.1	-2.0	14.7	10.4
Utilidad Neta	6.2	4.4	3.8	64.4	42.3
Utilidad neta / acción	0.1	0.1	0.1	64.4	42.3
Total Préstamos	125.5	107.3	132.7	-5.4	16.9
Total Inversiones disponibles para la venta	826.4	885.6	691.4	19.5	-6.7
Total Activos	1,486.1	1,606.7	1,367.8	8.6	-7.5
Total Depósitos	1,256.8	1,387.0	1,164.1	8.0	-9.4
Patrimonio Neto	208.8	201.8	171.4	21.8	3.5
Margen neto por interes	1.38%	1.37%	1.02%		
Ratio de Eficiencia	24.0%	29.0%	37.5%		
Retorno sobre el patrimonio promedio*	17.0%	15.9%	16.6%		
Prestamos vencidos / Prestamos Totales	0.00	0.00	0.00		
Ratio de Cobertura	1.0%	1.2%	1.9%		
Ratios BIS *	15.00%	13.40%	16.10%		

cifras acumuladas correspondientes a ASB

La utilidad neta para el Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) de US\$ 6.2 millones refleja crecimiento anual (YoY) de 64.4% y trimestral (QoQ) de 42.3%.

Los ingresos crecieron 101.3% YoY, impulsados por mayores volúmenes de activos, márgenes más amplios y aumentos en las comisiones. Para el trimestre, el crecimiento de 20.5% se debe casi en su totalidad a ganancias cambiarias. La mayoría de estas ganancias, sin embargo, fueron contrarrestadas por pérdidas en opciones que protegen exposiciones en moneda extranjera. Estas ganancias además no fueron contabilizadas en resultados hasta 3Q07 y reflejan ganancias en un periodo de 9 meses. Los ingresos por lo tanto han crecido de manera sustancial en términos anuales pero al compararlos con el trimestre anterior han permanecido estables. Sin embargo, la tendencia positiva en el crecimiento del ingreso por comisiones que comenzó en 3Q06 a un ritmo aproximado de US\$ 350 mil por trimestre se ha mantenido.

Durante 3Q07 US\$ 1.1 millones de provisiones fueron redistribuidas con base en el desempeño de instrumentos específicos del portafolio. Dicha redistribución no tuvo un efecto neto en la utilidad neta al no haber provisiones nuevas; la calidad de los activos permanece alta y no muestra señales de deterioro a pesar de las actuales condiciones de mercado. Corrigiendo por el efecto cambiario y la redistribución de provisiones, el crecimiento en la utilidad neta para el trimestre fue del orden de US\$ 800 mil, atribuido principalmente a mayores comisiones y menores gastos de provisión.

El margen neto ha permanecido estable en 1.38%, de acuerdo con lo esperado el trimestre anterior. Esperamos que se amplíe en los próximos trimestres en la medida que el efecto combinado de tasas de corto plazo más bajas y el aumento en los spreads crediticios se traduzca en un empujamiento de la curva de rendimientos. Mientras el spread Libor-US Treasury permanezca alto, sin embargo, esta ampliación del margen neto podría desarrollarse lentamente.

Como hemos mencionado, el ingreso por comisiones continúa creciendo a buen paso, reportando crecimiento de 16.3% QoQ y 105.7% YoY. La mayor parte de este crecimiento proviene de mayores comisiones por entradas nuevas a fondos. Sin embargo, al igual que en el trimestre anterior, el buen desempeño de los fondos ha contribuido con el ingreso por este concepto gracias al aumento en las comisiones de incentivo.

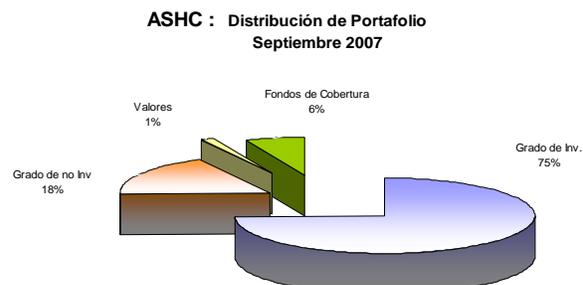
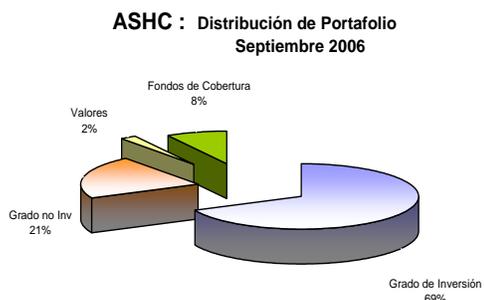
El ratio de eficiencia mejoró del 37.5% para 3Q06 al 24.0% para 3Q07. Es importante resaltar que la redistribución de provisiones ha distorsionado el cálculo del ratio de eficiencia para este trimestre. Sin ajustar por el efecto de las provisiones, el ratio sería 27%, que de todas maneras también representa una mejora con respecto a 3Q06 y 2Q07. La caída de -7.5% QoQ en los niveles de activos se explica por el retiro de depósitos grandes recibidos durante 2Q07 y que anticipábamos en nuestro anterior comentario probablemente no permanecerían. El crecimiento de 8.6% YoY es una medida más representativa de la tasa de crecimiento real de los activos, que si bien ha bajado con respecto a 2006 continúa a un ritmo superior en varios puntos a la tasa de reinversión del rendimiento de los depósitos, tasa que sirve de referencia base para evaluar el crecimiento del banco.

IV.1 Activos que generan intereses

Los activos que devengan intereses alcanzaron US\$ 1.358 millones (ver tabla abajo). Mientras que el nivel de activos cayó 8.1% QoQ, el crecimiento YoY fue de 10.7%. Como se mencionó antes, durante 2Q07 recibimos varios depósitos grandes cuya permanencia era improbable. En su mayor parte estos depósitos fueron retirados durante 3Q07, explicando la reducción trimestral. El resultado YoY está más acorde con el ritmo real de crecimiento; para 2007 esperamos un crecimiento en los activos en el rango del 8-10%. La disminución trimestral en Inversiones refleja una suspensión temporal en inversiones nuevas durante la mayor parte de 3Q07 motivada por los conocidos eventos del mercado. Para el final del trimestre, sin embargo, se levantó la suspensión y esperamos que para fin de año las inversiones cierren en US\$ 800-830 millones, donde la mayor parte del crecimiento provendrá de una reducción similar en el nivel de Caja y Bancos. La participación de instrumentos con grado de inversión en el portafolio de inversiones permanece en el 75%, recalando la prudente política de concentrar las inversiones del portafolio en instrumentos de alta calidad crediticia y liquidez.

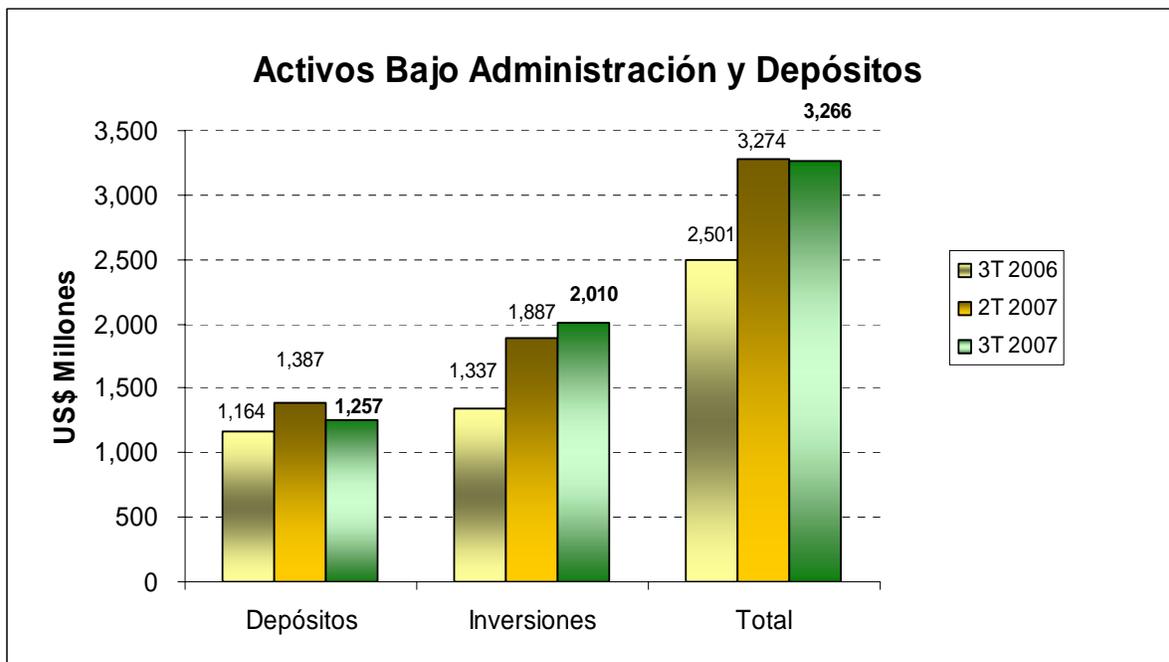
Activos que generan intereses* (US\$ Millones)	Trimestre			% Variación	
	3T07	2T07	3T06	3T07 / 3T06	3T07 / 2T07
Fondos disponibles en bancos	452	531	463	-2.4%	-15.0%
Colocaciones	126	107	133	-5.4%	16.9%
Inversiones	781	838	631	23.7%	-6.9%
Total de activos que generan intereses	1,358	1,477	1,226	10.7%	-8.1%

(*) No incluye inversiones en acciones ni en fondos mutuos.



IV.2 Administración de Activos

Los activos administrados de terceros incluyen depósitos de clientes e inversiones como fondos mutuos propietarios y custodia de instrumentos financieros. El total de estos fondos ha crecido -0.2% QoQ y 30.6% YoY, alcanzando US\$ 3,266 millones para 3Q07 (US\$ 3,274 millones en 2Q07). El crecimiento trimestral fue nulo debido a que el crecimiento de 6.5% QoQ en inversiones de terceros – que continúa reportando un crecimiento fuerte a pesar de que el aumento general en los precios de los activos haya disminuido con relación al trimestre anterior – fue contrarestando por el retiro de depósitos grandes. Tal como concluimos en el trimestre pasado, la administración de fondos de terceros en cuentas fuera de balance continúa liderando la mayor parte de los negocios nuevos.



V. PRIMA AFP

V1. Evolución reciente del mercado privado de pensiones

Durante el tercer trimestre de 2007 la competencia en el sistema privado de pensiones se mantuvo con un ritmo ligeramente menor al registrado en el trimestre anterior en términos de traspasos, a pesar de la importante disminución de la fuerza de ventas. Así, el nivel de traspasos pasó de un promedio de 42 mil mensuales durante el segundo trimestre a 36 mil en el tercer trimestre. Respecto a las nuevas afiliaciones, registraron un incremento en el tercer trimestre, pasando de un nivel de 55 mil a 57 mil nuevos afiliados.

En términos de fondos administrados, si bien la coyuntura del mercado financiero internacional repercutió en el comportamiento de los fondos, a fin del periodo se alcanzó un crecimiento respecto al trimestre anterior (+4.9%, a US\$ 20.2 mil millones). En términos relativos, el fondo 3 continuó con una importante captación de flujo de fondos, representando a septiembre el 22.0% del total de fondos administrados del sistema (17.2% a junio de 2007).

Sistema Privado de Pensiones: Principales Cifras

	3T07	2T07	1T07
Afiliados (miles)	4.049	3.993	3.939
% Var (1)	1.4%	1.4%	1.5%
Promotores (fin del periodo)	3,135	4,199	5,179
Fondo adm. (US\$ mm)	20,286	19,334	16,763
% Var (1)	4.9%	15.3%	16.5%
Ingresos (US\$ mm)	56.0	45.9	51.5
Gastos Operativos (US\$ mm)	44.7	46.4	44.5
Utilidad Operativa (US\$ mm)	11.3	(0.6)	7.0
Utilidad Neta (US\$ mm)	10.7	19.5	22.0

(1) Información de la Superintendencia de Banca y Seguros:

En la contabilidad local peruana el encaje se incluye en la utilidad neta, a diferencia de los reportes IFRS. Para efecto del Sistema no se cuenta con información de resultados ajustados a normas internacionales de contabilidad. El primer y tercer trimestre incluyen meses de doble recaudación.

El Sistema inició en agosto la atención de solicitudes de libre desafiliación de los afiliados, según lo dispuesto por la Ley de Libre Desafiliación Informada (Ley No.28991), reglamentada en mayo del presente año. La Ley otorga a los afiliados que cumplan con los requisitos establecidos la posibilidad de desafiliarse del Sistema Privado de Pensiones (SPP) y retornar al Sistema Nacional de Pensiones (SNP). Los requisitos se orientan a los afiliados que hayan pertenecido al SNP hasta diciembre de 1995 y que al incorporarse al SPP les correspondía una pensión de jubilación. Se considera que el efecto de la libre desafiliación sobre los resultados de PRIMA no será significativo, dada las características y requisitos establecidos por la Ley.

V2. Prima AFP

Durante el tercer trimestre del año PRIMA se orientó a mantener los niveles de base de ingresos. En el campo de las inversiones PRIMA mantuvo el liderazgo en rentabilidad en los fondos 2 y 3, los cuales representan el 95.9% de su cartera administrada. Esto se tradujo en una sólida captación de nuevos aportes voluntarios, ayudando a que PRIMA fuese la compañía con mayor recaudación del sistema

	PRIMA 3T07	Sistema 3T07	% Share	PRIMA 2T07	PRIMA 1T07
Afiliados (1)	1,019,576	4,049,419	25.2%	1,013,420	1,005,505
Nuevas afiliaciones (2)	11,706	57,156	20.5%	12,155	12,847
Fondo administrado US\$ mm (1)	6,347	20,286	31.3%	5,840	5,001
Recaudación de aportes US\$ mm (3)	143.4	406.7	35.3%	159.9	164.4
Aportes voluntarios US\$ mm (1)	188.6	391.4	48.2%	175.6	119.6

Información de la Superintendencia de Banca y Seguros:

(1) A fin del periodo.

(2) Acumulado del trimestre.

(3) Acumulado del trimestre. Indicador compuesto por aportes obligatorios y aportes voluntarios (APV), éstos últimos con mayor volumen de depósitos en el 1T y 2T en comparación con el 3T07.

- Aportes voluntarios (APV):

Durante el tercer trimestre el volumen de Aportes Voluntarios administrados por PRIMA mantuvo una tendencia creciente y registró a septiembre un stock de US\$ 188.6 millones, lo que representa la más alta participación en el sistema (48.2%).

Como parte de la consolidación y fortalecimiento del sistema de APV en la compañía, PRIMA estableció una comisión por la administración de Aportes Voluntarios Sin Fin Previsional, la cual se aplicará a partir de diciembre de 2007. De esta manera la compañía generará ingresos adicionales que permitirán cubrir adecuadamente los costos relacionados con la administración de dichos fondos. Las favorables perspectivas de crecimiento de este mercado, apoyadas por los buenos resultados de rentabilidad de los fondos, permitirán a PRIMA impulsar el crecimiento de este segmento.

- Remuneración acumulada mensual (RAM):

Los ingresos de la compañía se basan en el nivel de remuneraciones acumuladas de los afiliados cotizantes. De acuerdo a estimados basados en los ingresos de PRIMA y su relación con la comisión de administración de 1.5%, durante el tercer trimestre la remuneración base de ingresos se mantuvo en sólidos niveles, registrando la más alta participación en el sistema (31%), estimado realizado de acuerdo a los ingresos oficiales reportados por las compañías.

PRIMA AFP: Principales indicadores

	PRIMA 3T07	Total Sistema 3T07	PRIMA % Share
Ingresos (US\$ millones)	14.76	55.83	26%
Comisión administración	1.5%	-	-
RAM base estimada (1) US\$ millones	273.3	877.8	31%

(1) RAM: Remuneración acumulada mensual, base de cálculo de ingresos.

Cálculo excluye efecto en ingresos por doble recaudación del mes de agosto.

Resultados comerciales

Durante el periodo la compañía continuó con el proceso de reducción de su fuerza de ventas, a fin de racionalizar el tamaño de ésta. Para mantener su base de ingresos, la compañía buscó incrementar la productividad de los promotores, mediante un mayor número de traspasos por promotor y el sueldo promedio por traspaso.

La compañía alcanzó estos objetivos durante el periodo pues sumó alrededor de 35 mil nuevos clientes entre afiliaciones y traspasos, sobre 32 mil traspasos en contra. Asimismo, los mayores niveles de salario de los nuevos aportantes se evidencian por el primer lugar en el mercado en captación de aportes, que sumó en el tercer trimestre niveles de US\$ 143.4 millones ó 35.3% del total aportado al sistema. Gracias a ello la compañía mantuvo a septiembre de 2007 su posición de mercado con un fondo administrado de S/.19,594 millones, ó 31.3% del fondo del sistema.

Inversiones

PRIMA mantuvo su posición de liderazgo en rentabilidad en dos de los tres fondos administrados.

En el fondo 1 se ubicó en la segunda posición, con un rendimiento de 16.34% en el último año.

En el fondo 2 PRIMA obtuvo la más alta rentabilidad en el último año, así como en el acumulado de 2 años contados desde el inicio de sus operaciones (37.44% en los últimos 12 meses y 74.71% en los últimos 24 meses).

De la misma manera, lideró en rentabilidad en el fondo 3, alcanzando un rendimiento de 73.20% en los últimos 12 meses, cifra superior en cerca del 6% a la siguiente mayor rentabilidad registrada en el sistema.

De acuerdo al indicador de rentabilidad ajustada por riesgo al mes de septiembre, PRIMA lideró en el fondo 3 y obtuvo la segunda posición en los fondos 1 y 2.

PRIMA AFP: Cartera administrable-septiembre 2007

Setiembre 2007 Share por Fondo		
Fondo 1	259	4.1%
Fondo 2	4,207	66.3%
Fondo 3	1,881	29.6%
Total US\$ mm	6,347	100.0%

Resultados Financieros

En el 3T2007 PRIMA registró utilidades netas por US\$ 1.8 millones. En resultados acumulados a septiembre, la utilidad fue de US\$ 0.7 millones, en línea con lo presupuestado. La compañía generó en el trimestre un importante nivel de ingresos (US\$ 14.8 millones, incluye efecto mes de doble recaudación), gracias a los buenos resultados en la gestión comercial y el respaldo de los procesos de acreditación y cobranzas. De esta manera, la compañía ha consolidado un mayor nivel de base de generación de ingresos.

El resultado del trimestre se explica por los siguientes aspectos:

- (1) Gastos de personal de ventas con tendencia decreciente, resultado de la liquidación de promotores realizada en meses anteriores.
- (2) Menores gastos administrativos relacionados con el soporte a la fuerza de ventas y mantenimiento de locales, así como una reducción en gastos por flujos de dinero hacia y entre los fondos administrados.
- (3) Cargas relacionadas con la fusión por la amortización de los activos identificados en el marco de la Asignación de Precio de Compra. Agregando los efectos de amortización y depreciación por inversiones en inmuebles y sistemas, el gasto por D&A fue de US\$ 2.2 millones en el periodo y de US\$ 6.4 millones acumulado a septiembre.

- (4) Cargas financieras por préstamos adquiridos para financiar los locales de PRIMA y parte de la adquisición de Unión Vida, que sumaron US\$ 1.1 millones en el tercer trimestre, y US\$ 3.1 millones acumulado a septiembre.
- (5) Ganancia neta por diferencia en cambio de US\$ 0.9 millones, debido a la apreciación de la moneda local durante el tercer trimestre (2.6%).

Las principales cifras financieras de la compañía se muestran a continuación:

PRIMA AFP: Principales Indicadores financieros (US\$ miles) (1)

	3T07	2T07	1T07	Ene-Set 2007	Ene-Set 2006
Ingresos	14,759	12,121	13,657	40,536	14,502
Gastos generales	(12,947)	(13,385)	(13,479)	(39,811)	(24,346)
Utilidad (Pérdida) Neta	1,811	(1,264)	178	725	(9,844)
Activos Totales	244,050	239,120	229,159	244,050	183,809
Pasivos Totales	114,959	112,150	106,055	114,959	58,484
Patrimonio Neto	129,090	126,971	123,104	129,090	125,325

(1) IFRS

Respecto al EBITDA de PRIMA durante el tercer trimestre, y de acuerdo a información de contabilidad local peruana, para efectos de comparación con el Sistema, se estimó que la generación fue de US\$ 3.8 mm ó 26% del EBITDA del Sistema.

PRIMA AFP Y COMPETENCIA: Ingresos, utilidad Operativa y estimada de EBITDA (US\$ miles) -3t07 (1)

	PRIMA	Competencia	Total Sistema
Ingresos	14,759	40,937	55,696
Utilidad Operativa	1,622	9,645	11,267
+ Más D&A	742	1,137	1,879
+ Más amortización valorización de empresas	1,419	-	1,419
EBITDA	3,783	10,782	14,565
% Share EBITDA	26.0%	74.0%	100%

- (1) Para efectos comparativos se utiliza información de contabilidad local, debido a que para el Sistema no se cuenta con información de resultados ajustados a normas internacionales de contabilidad

VI. EL PACIFICO PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS (PPS)

Los resultados de Grupo Pacífico [que incluye seguros generales (PPS), seguros de vida (PV) y prestaciones de salud (EPS)] en el tercer trimestre se han visto negativamente afectados principalmente por el terremoto de 8.0 grados de magnitud en la escala de Momento (Mw), según el Servicio Geológico de los EEUU, que afectó la zona sur del país el 15 de agosto, así como una provisión por mayor impuesto a la renta en PV. A la fecha, la compañía de seguros generales ha recibido solicitudes de indemnización (claims) relacionados al terremoto por un monto bruto cercano a los US\$ 44 millones, de los cuáles gracias a sus contratos de reaseguros catastróficos y facultativos retuvo US\$ 6.0 millones. Adicionalmente se han contabilizado pagos por primas de reinstalación para dichos contratos de alrededor de US\$ 1.8 millones.

A pesar de ello, el resultado técnico conjunto de la compañía acumulado al septiembre es positivo en US\$ 14.9 millones, uno de los mayores de la industria de seguros en el Perú.

Por otro lado es importante mencionar, que el Grupo Pacífico continúa recuperando su participación de mercado en lo que va del año 2007. El total del mercado de seguros y reaseguros generales y de vida tuvo primas brutas acumuladas al 30 de septiembre de 2007 de US\$896.0 millones, creciendo en 7.3% durante los primeros 3 trimestres del año. En dicho periodo, PPS y PV crecieron en conjunto 19.9%. De esta manera, la participación de mercado de PPS y PV en el total de primas alcanzó el 30.5%, un incremento de 3.2 puntos porcentuales durante este año.

Dentro de este crecimiento debe resaltarse que la recomposición del portafolio de riesgos hacia líneas personales de mayor retención y predictibilidad de siniestros está avanzando conforme a lo planificado. Así, en riesgos generales, en los ramos asistencia médica, automóviles, accidentes personales, seguro domiciliario y Soat, la producción creció entre el 3T07 y el 3T06 en 41%, mientras que entre el 3T07 y 2T07, la producción de dichos ramos creció en 10%.

VI.1 Utilidad Neta

El resultado neto consolidado después de interés minoritario en el 3T07 mostró una pérdida de US\$ 3.9 millones frente a una utilidad de US\$ 6.8 millones durante el 2T07 y US\$ 5.5 millones durante el 3T06. En lo que va del año, sin embargo, la utilidad neta después de interés minoritario alcanzó los US\$ 11.6 millones, apenas US\$ 1.6 millones menor que la registrada durante el mismo periodo del 2006, a pesar de los efectos catastróficos antes mencionados.

Asimismo, a nivel de la contribución a Credicorp, en el 3T07 (después de ajustes de consolidación e Interés minoritario), el monto alcanzó una pérdida de US\$2.96 millones, cifra inferior a las contribuciones obtenidas en el 2T07 de US\$5.1 millones y 3T06 de US\$4.6 millones.

VI.2 Ingresos y Gastos Operativos

Las **Primas Totales** durante el 3T07 ascendieron a US\$115.6 millones, generando ingresos 20.7% mayores al 3T06 y ligeramente menores en 1.6% al 2T07. En relación al 3T06, el crecimiento de 20.7% se explica en seguros generales en los ramos de automóviles, asistencia médica y Soat; en los seguros de vida en los productos previsionales y de vida individual; y en prestaciones de salud en los contratos regulares con empresas.

La ligera disminución entre el 3T07 y 2T07, se explica en seguros generales cuya producción de primas es 16% menor, debido a la estacionalidad de algunos ramos como aviación, cascos pesqueros y ramos técnicos, normalmente con picos de producción durante el segundo y cuarto trimestre de cada año.

En el acumulado del año, la producción conjunta de Grupo Pacífico alcanzó los US\$ 338.3 millones, frente a los US\$ 285 millones del año anterior.

Durante el 3T07 las **Reservas de Riesgos en Curso** se incrementaron en 10.7% en relación al 3T06 por la mayor producción de primas. En cambio comparándolas con el 2T07, las reservas disminuyeron en 18% por la estacionalidad arriba mencionada en los ramos de seguros generales. La reducción en las reservas de riesgos generales sobre una base trimestral presenta una evolución estacional, dado que responde a la estacionalidad de los contratos de seguros, lo cual genera menores reservas en los meses de menor producción, que son típicamente el primer y tercer trimestre, mientras que durante el segundo y cuarto trimestre éstas se incrementan.

Las **Primas Netas Ganadas** alcanzaron un nivel de US\$77.1 millones durante el 3T07, 14.5% mayores a las registradas en el mismo periodo del año anterior y 4.2% mayores al 2T07. Dicho resultado se explica principalmente con respecto al 3T06 por el incremento en producción de primas, en líneas de seguros generales y salud. Con respecto al 2T07 por un menor índice de cesión y por una reducción en los requerimientos de reservas, ambos efectos en PPS.

A septiembre, las primas netas ganadas totalizaron US\$ 223.2 millones, 16% mayores a las registradas durante el mismo periodo del año 2006.

US\$ mm	Trimestre			Variación	
	3T07	2T07	3T06	3T07 / 2T07	3T07 / 3T06
Primas Totales	115.6	117.4	95.7	-1.6%	20.7%
Primas Retenidas	91.4	91.4	80.2	0.0%	13.9%
Ajuste de Reservas	14.2	17.4	12.9	-18.0%	10.7%
Primas Netas Ganadas	77.1	74.0	67.4	4.2%	14.5%

Los **Ingresos Financieros** del 3T07 alcanzaron US\$13.4 millones, 35.6% mayores al 3T06 y 1.4% por encima del 2T07. Dicho incremento se explica básicamente por los mayores dividendos recibidos por las inversiones de seguros generales y por los mayores intereses de las inversiones de vida como producto de la mayor cartera administrada. A septiembre, los ingresos financieros alcanzaron US\$ 39.5 millones, frente a los US\$ 33.8 millones del año anterior.

En el rubro Otros Ingresos se aprecia un fuerte incremento del 130.5% frente al 3T06 y 16.8% frente al 2T07, debido principalmente a la ganancia de capital por la venta de valores la cartera de acciones de PPS, y de la cartera de deuda de PV, ante el excepcional desempeño de la bolsa de valores en el Perú. Estos ingresos significaron US\$ 4.7 millones durante el 3T07 y US\$ 17.7 millones en lo que va del año 2007.

Las **Remuneraciones y Beneficios Sociales** resultaron 1.8% y 0.1% por debajo del 3T06 y 2T07 respectivamente. La variación con respecto al 3T06 se debe principalmente a la reclasificación de la provisión para stock appreciation rights (SARs) hacia gastos operativos –sin esta reclasificación hubo un incremento de 4.9%, y en línea con el 2T07.

Los **Gastos Generales y Otros Gastos Operativos** muestran un incremento con respecto al 3T06; sin embargo, parte significativa es no recurrente y está explicado por 3 rubros:

- 1) reclasificaciones de algunas partidas con el objeto de mejorar el análisis de la información contable, pero que no significaron mayor gasto: (a) la provisión para SARs de PPS y PV que durante el periodo anterior se clasificaba en gastos de personal, para el ejercicio 2007 se registran en gastos operativos; (b) en EPS la cobranza de algunos servicios médicos que hasta el 3T2006 se registraban en ingresos técnicos, se han reclasificado como recupero de gastos operativos; y (c) las comisiones de cobranza en PV del producto "Seguro Múltiple", que hasta el año anterior se registraban netas de las ventas, actualmente por mejor práctica contable se registran individualmente como gastos operativos;

- 2) también se han registrado provisiones extraordinarias correspondientes a ejercicios anteriores y provisiones para incobrabilidad de primas conforme a las normas de la SBS, pero que se estiman ser recuperadas en los meses siguientes y
- 3) se registraron gastos relacionados al terremoto de agosto que incluyen partidas de donaciones y ayuda humanitaria por US\$ 220 mil, y gastos por honorarios profesionales no recurrentes.

Aislado el efecto de reclasificación contable y provisiones, la desviación operativa en los gastos entre el 3T07 y 3T06 es de 26.5% , que está directamente relacionada a mayores costos de adquisición, el mayor pago de comisiones de intermediación y un incremento en la inversión publicitaria en línea con el ritmo de crecimiento de la compañía en el segmento de personas, que como se mencionó aumentó en 41% en seguros generales durante dichos trimestres, mientras que la venta de productos de vida individual creció en 33%.

El mayor gasto operativo registrado durante los últimos trimestres tiene como objetivo incrementar la base de clientes individuales y la venta cruzada de productos en las líneas personales, lo que a futuro le brindará a la compañía ingresos más estables y tener mejor estimaciones de los gastos relacionados a los siniestros.

Con relación al 2T07, la variación alcanzó el 12.6% debido a los gastos operativos asociados a la mayor penetración en el negocio de líneas personales explicados anteriormente así como a los gastos ya analizados por donaciones, provisiones para cobranza de primas y provisiones extraordinarias correspondientes a periodos anteriores.

VI.3 Siniestros

La **Siniestralidad Neta Ganada** (SNG) del 3T07 fue de 83.9%, 15.4 puntos porcentuales por encima del 3T06 y 13.1 puntos por encima del 2T07, de la mano con el incremento de siniestros en seguros generales. La SNG 98.7% en PPS se explica principalmente por el terremoto del 15 de agosto. En conjunto, las provisiones netas para las pérdidas por el terremoto significaron el 26.2% de las primas netas ganadas de seguros generales durante el trimestre.

Por otro lado en los ramos de vida la siniestralidad neta baja a 69.7% del 75.3% obtenido en el 3T06, y se incrementa en 2.7 puntos porcentuales con respecto al 2T07, debido al crecimiento del negocio y por una reserva adicional en los siniestros de AFP afectados por la tasa de inflación.

De otro lado, el segmento de salud (EPS) se reduce en 1.6 puntos porcentuales con respecto al 3T06 llegando a 79.9%, siendo ligeramente mayor en 0.3 puntos porcentuales al 2T07.

En términos acumulados a septiembre, la SNG de Grupo Pacífico alcanzó el 76.0% frente al 71.9% registrado durante el mismo periodo del año 2006.

Los Siniestros Netos alcanzaron la suma de US\$64.7 millones, mayores en 40.2% con respecto al 3T06 y 23.5% con respecto al 2T07. En ambos casos, este incremento se explica principalmente por el efecto del terremoto en el sur del país, motivo por el cual la retención registrada por dicho siniestro en PPS fue de US\$6.0 millones, a lo que debe adicionarse US\$1.8 millones por primas de reinstalación. Asimismo, en PV se observó un incremento en siniestros de 25% con respecto al 2T07, por el crecimiento del negocio y por una reserva adicional en los siniestros de AFP que se encuentran indexados a la inflación.

Las empresas de Grupo Pacífico han logrado obtener menores niveles de siniestralidad retenida que sus competidores relevantes, en las distintas categorías de seguros mencionadas.

VI.4 Inversiones y Activos

El ingreso financiero alcanza US\$13.4 millones, logrando un crecimiento de 35.6% por encima del 3T06, y mayor en 1.4% al 2T07, a pesar de la reducción de tasas a nivel internacional, y fue compensada por la mayor cartera administrada. Asimismo, se han realizado importantes ganancias de capital, en el rubro otros ingresos, gracias al buen desempeño de la bolsa de valores de Lima, que alcanzan US\$ 4.7 millones durante el trimestre y US\$ 17.7 millones en lo que va del año.

El saldo de inversiones en valores alcanzó los US\$798.9 millones durante el periodo, siendo de US\$750.1 millones el alcanzado el 3T06 y de US\$ 778.9 millones en el 2T07.

VI.5 Participación de Mercado

En lo que va del año 2007, el total del mercado de Seguros Generales y de Vida tuvo primas brutas acumuladas al 30 de septiembre de 2007 de US\$896.0 millones, siendo mayor en 7.3% a las primas acumuladas al mismo periodo del año anterior. A septiembre 2007, PPS creció 26.8% AaA, mientras que PV lo hizo en 9.1%. Por tanto, en conjunto PPS y PV registraron un crecimiento de 19.9% durante los primeros 9 meses del año.

La participación de mercado de PPS y PV en el total de primas fue de 30.5% comparado con el 27.3% en el mismo período del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales de 34.0% superior al 30.2% a septiembre del año anterior, y en los ramos de vida y seguros previsionales de 25.7% superior al 23.7% a septiembre 2006.

El crecimiento del mercado de las entidades prestadoras de salud, a agosto 2007 (últimas cifras oficiales emitidas por la superintendencia de entidades prestadoras de salud) ascendió a 16.3%, siendo el crecimiento de EPS de 13.5%, liderando el mercado con una participación de 53.8%, ligeramente menor en 1.3 puntos porcentuales al mismo periodo del año anterior.

VI. 6 Líneas de Negocios

Utilidad después de Interés Minorista por Compañía (Miles de US\$)

Periodo	PPS	PV	EPS	UN neta de Interés Minoritario	Ajustes de Consolidación	Contribución a Credicorp
3T06	2,500	1,740	1,278	5,519	(933)	4,586
4T06	35,165	4,095	885	40,144	(35,610)	4,534
1T07	1,883	6,147	705	8,735	(2,119)	6,616
2T07	2,263	3,931	585	6,779	(1,645)	5,134
3T07	-6,615	2,108	598	(3,908)	948	(2960)
Var % 3T07/2T07	-392%	-46%	2%	-158%		-158%

Seguros Generales (PPS)

La producción de primas del 3T07 crece 20.7% con respecto al 3T06 y se reduce 16% con respecto al 2T07 principalmente por la estacionalidad que se presenta en los ramos de Aviación, Cascos Marítimos y Ramos Técnicos. Por ello, para un mejor análisis, se debe observar la producción total acumulada al 3T07, la misma que asciende a US\$ 175.9 millones frente a US\$ 138.8 durante los primeros 9 meses del año 2006; es decir un crecimiento acumulado de 26% en el año. Este crecimiento ha estado sustentado en la decisión de la compañía por incrementar su producción en líneas personales así como en la recomposición de su portafolio de líneas comerciales, principalmente en cartera de cascos pesqueros, aviación y ramos técnicos.

Este mayor crecimiento ha generado la necesidad de mayores provisiones para reservas del orden del 56% o US\$ 3.8 millones. Por ello las primas netas ganadas mostraron un crecimiento de 8% durante el año.

Como se mencionó, debido al terremoto de Agosto, PPS ha registrado a la fecha siniestros brutos por US\$ 44 millones. Sin embargo gracias a los contratos catastróficos de exceso de pérdida y facultativos, la retención neta de la compañía ascendió a US\$ 6.0 millones a lo que debe agregarse el costo por reinstalación de primas para dichos contratos del orden de los 1.8 millones. Por esta razón, y por casos de severidad en los rubros de incendio, ramos técnicos y asistencia médica, el resultado técnico del trimestre es negativo en US\$5.7 millones y resultado neto después de interés minoritario negativo de US\$6.6 millones, contrarrestado en parte por el buen rendimiento financiero y la ganancia en la venta de valores que fueron mayores en 134.0% al 3T06 y 6.7% al 2T07.

En lo que va del año, PPS registra una pérdida acumulada de US\$ 2.5 millones frente a una utilidad de US\$ 4.8 millones durante el mismo periodo del año anterior.

Vida (PV)

Las primas totales alcanzaron la suma de US\$36.8 millones durante el 3T07, siendo mayor en 22.8% en relación al 3T06 y 22.0% en relación al 2T07. Este incremento se explica por la mayor producción de seguros de AFP, gracias al desempeño favorable de Prima AFP y a la doble recaudación en el mes de julio por la gratificación. En lo que va del año, la producción de Pacífico Vida viene creciendo 9%.

La SNG del periodo alcanzó el 69.7%, menor en 5.6 puntos porcentuales con respecto al 3T06 debido a una mayor producción, y mayor en 2.7 puntos porcentuales con respecto al 2T07 debido principalmente al efecto del pico de inflación de septiembre (0.6%) que generó una reserva adicional en los siniestros de AFP que se encuentran indexados a la inflación. Sin embargo, estas mayores reservas se verán compensadas durante el próximo trimestre con el reajuste del valor de los activos indexados a la inflación que los respaldan.

De otro lado, los ingresos financieros se incrementaron en 35.8% en comparación al 3T06, y en 4.4% con respecto al 2T07, básicamente por un mejor desempeño en la posición de inversiones, el cual fue contrarrestado en gran medida por el efecto registrado en el 3T07, por mayores provisiones para el impuesto a la renta debido a la apreciación de la moneda local frente al dólar del portafolio de deuda. La utilidad neta después de interés minoritario del 3T07 totalizó US\$2.1 millones, 30.0% mayor al 3T06, pero 44.4% menor al 2T07 por el efecto tributario antes mencionado.

En lo que va del año, PV presenta una utilidad neta después de interés minoritario de US\$ 12.2 millones frente a los US\$ 5.4 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior.

Salud (EPS)

El total de primas o aportes de la EPS durante el 3T07 crece 17.6% frente al 3T06 y 6.8% con respecto al 2T07, principalmente por una mayor producción en seguros de prestación para empresas. El resultado técnico alcanzó la suma de US\$3.7 millones, 60.9% superior al 3T06 básicamente por una mayor producción y una menor siniestralidad. De otro lado comparado con el 2T07, el resultado técnico no tuvo mayor variación por haber sido contrarrestado en parte por una mayor SNG de 79.5%, 0.3 puntos mayor al 2T07. La utilidad neta del 3T07 alcanzó el monto de US\$0.6 millones, 2.4% superior al 2T07 y 53.2% inferior al 3T06. Durante el 3T06 se registró un ingreso extraordinario producto de la reversión de provisiones para el pago de impuestos por el cambio en la legislación que afectó, en favor de EPS, el esquema tributario sobre las reservas técnicas.

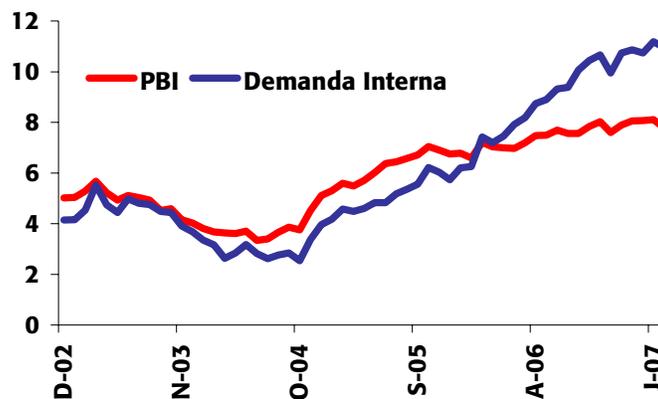
La utilidad a septiembre alcanzó, US\$ 1.9 millones, menor a los US\$ 2.9 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica por la reversión de la provisión impuestos durante el 3T06 explicada en el párrafo anterior y mayores gastos operativos durante este año.

PERSPECTIVAS ECONOMICAS

Actividad económica

La economía peruana continúa mostrando un desempeño positivo durante el 2007, con un crecimiento de +7.6% entre los meses de enero y mayo, liderado por el dinamismo de la inversión privada, y sectores asociados a la demanda interna como la construcción y la manufactura no primaria. En el caso de la construcción, el crecimiento en lo que va del año es de +12.9% en línea con el dinamismo de los proyectos inmobiliarios, el desarrollo de infraestructura productiva y la autoconstrucción; mientras que el sector industrial no primario registra un crecimiento de +12% en el mismo periodo explicado por la mayor producción de bienes de consumo y bienes intermedios, en especial aquellos ligados a la construcción. Por el contrario, los sectores primarios vienen mostrando cierto estancamiento, en especial la minería, donde la menor producción de oro, plata y estaño no llega a ser compensado por la expansión registrada en la extracción de cobre (Cerro Verde II) y zinc (Cerro Lindo). A pesar de ello, cabe resaltar que durante el 2T07, las perspectivas económicas oficiales dadas a conocer por el MEF y el BCR han mejorado sustancialmente de tal manera que se proyecta una mayor dinámica tanto del sector privado como del sector público, con lo que el crecimiento de este año se mantendría por encima del 7% y los años siguientes alrededor del 6%.

PBI y Demanda Interna
(Variaciones porcentuales anualizadas)

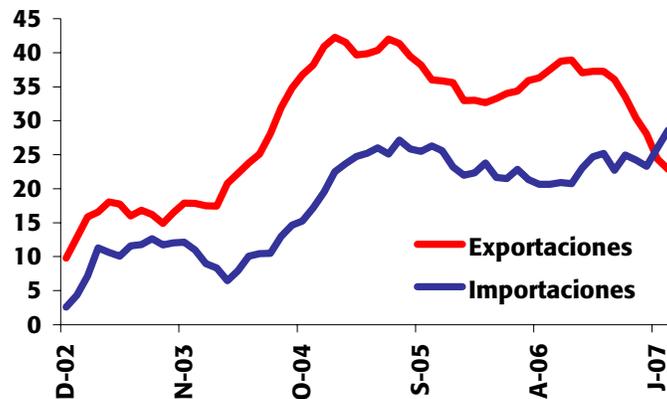


Fuente: INEI

Sector externo

Entre enero y agosto del 2007, el superávit de la balanza comercial fue de US\$ 5,015MM, monto menor en US\$ 355 MM al superávit alcanzado en similar periodo del 2006. Ello se explica por un crecimiento anualizado de las importaciones que ya es superior al de las exportaciones en un contexto de crecimiento de la demanda interna por encima al de la actividad económica. Así, en los ocho primeros meses del año las exportaciones crecieron 16.5%, llegando a US\$ 17,286MM; dicho incremento se explica principalmente por mayores precios internacionales de productos exportados (+14.7%), ya que los volúmenes lo hicieron en sólo 1.6%. Por otro lado, las importaciones crecieron +29.6% en el mismo periodo, principalmente por el avance en bienes de capital (+44.6%). Dados estos desarrollos, las reservas internacionales continúan creciendo y cerraron el 3T07 en US\$ 22,827 MM.

Exportaciones e Importaciones (Prom. Móvil 3m – var.% anual)



Fuente: BCRP

Precios y tipo de cambio

Al cierre del 3T07, la inflación analizada llegó a 2.8%, con lo que se mantiene dentro del rango meta del Banco Central (entre 1% y 3%), a pesar de la tendencia alcista que muestra los últimos meses. El repunte de los precios en los últimos meses se debe a factores puntuales de oferta, en particular por incrementos en los precios internacionales del petróleo y algunos cereales, aunque se observa asimismo un crecimiento continuo de la inflación subyacente, la cual se encuentra en su nivel más alto de los últimos seis años. En este contexto, el BCR incrementó su tasa de referencia 50 pbs. a lo largo del trimestre, como una medida de carácter preventivo para moderar la expansión de la demanda interna y las presiones sobre la mencionada inflación subyacente. Con respecto al tipo de cambio, este cerró el mes de septiembre en S/. 3.085 por dólar, aunque una fuerte revaluación en las dos primeras semanas de octubre llevó al dólar a cotizarse alrededor de S/. 3.02, acumulando en lo que va del año una apreciación superior al 5.0%. Dados estos desarrollos, el Banco Central mantuvo sus intervenciones en el mercado cambiario para reducir la volatilidad, acumulando al cierre del 3T07 compras netas por US\$ 6,737MM.

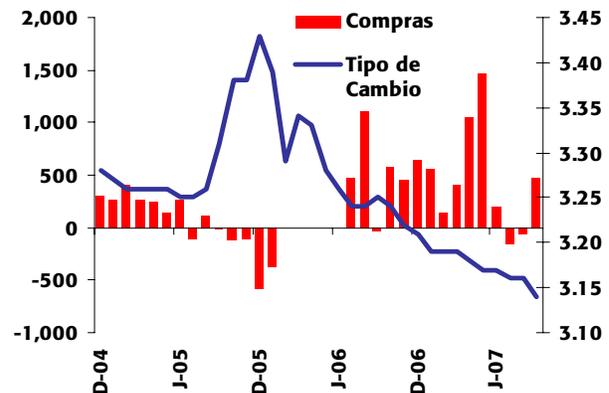
Índice de Precios al Consumidor

(Variaciones porcentuales anuales)



Tipo de Cambio y compras US\$ BCRP

(S/. por dólar y US\$ MM)

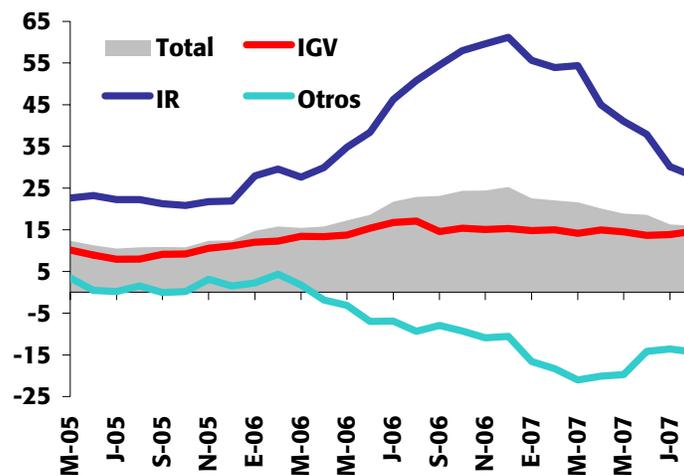


Fuente: INEI, BCR

Aspectos fiscales

En el periodo enero-agosto, la recaudación tributaria ascendió a S/. 35,368 MM, monto 15.1% superior en términos reales al del mismo periodo del 2006. Este crecimiento se sustenta, principalmente, en los avances del Impuesto a la Renta (IR, +21.9%) especialmente de personas jurídicas (+25.1%, aún sin incluir regularización) y General a las Ventas (IGV, +17.3%), impulsado sobre todo en los últimos meses por las importaciones. Por el lado del gasto no financiero del Gobierno Central, se observa un incremento de 18.2% al mes de agosto, explicado por un avance de +19.3% en el gasto corriente y un menor dinamismo de la inversión pública (+8.7%). De esta manera, el resultado económico del Gobierno Central al cierre de agosto arroja un superávit de S/. 6,708MM, monto S/. 644 MM superior al registrado en el mismo período del 2006.

Ingresos Tributarios del Gobierno Central
(Anualizado, en Miles de Millones de Nuevos Soles)



Fuente: Sunat

Sistema Bancario

Al cierre de agosto, las colocaciones brutas de las empresas bancarias continuaron su tendencia creciente y alcanzaron los US\$ 19,496 MM, monto que representa un incremento de +35.6% con respecto a similar periodo del 2006 y un avance de +23.7% con respecto al cierre del 2006. Este resultado se sustenta fundamentalmente en los mayores créditos a segmentos minoristas como consumo (+55.0% YoY), aunque también los créditos comerciales y a microempresas muestran un crecimiento significativo (+33.9% YoY). Asimismo, los créditos hipotecarios crecieron 22.6%. En este contexto, la morosidad del sistema bancario se mantuvo en 1.6%.

En cuanto a la principal fuente de fondeo de los bancos, los depósitos también siguieron elevándose y alcanzaron los US\$ 22,263MM, lo que implica una tasa de crecimiento de +25.6% con respecto a similar periodo del 2006 y un avance de +17.7% con respecto al cierre del 2006. El crecimiento se observó tanto en depósitos a la vista (+33.2%) como en depósitos a plazo (+27.2%) y de ahorros (+17.2%).

El nivel de dolarización del sistema bancario continúa reduciéndose tanto en créditos como en depósitos. Así, los créditos en dólares registraron un crecimiento de +27.6% YOY expresados en moneda nacional (+24.5% en dólares), mientras que los créditos en soles lo hicieron a un ritmo mayor (+52.3% YoY), lo que se tradujo en una menor dolarización de los créditos. Así, los créditos en dólares pasaron de representar el 67.6% del total en agosto del 2006 a 63.6% en agosto del 2007. Por su parte, la dolarización de los depósitos se redujo desde 63.8% a 59.0% en el mismo periodo, lo que estaría reflejando tanto una mayor preferencia por ahorrar en moneda nacional como un menor atractivo de mantener depósitos en dólares dado el contexto apreciatorio del tipo de cambio.

Finalmente, las tasas de interés se han estabilizado relativamente en los últimos meses. Así, la TAMN cerró el 3T07 en 22.5%, por debajo del cierre del 3T06 (23.9%), pero a un nivel ligeramente superior al del 2T07 (22.4%), mientras que la TAMEX cerró el 3T07 en 10.5%, (10.6% y 10.8% al cierre del 3T06 y 4T06,

respectivamente). Por su parte, la TIPMN y la TIPMEX cerraron el 3T07 en 3.3% y 2.3%, respectivamente, ambas en niveles ligeramente superiores a los registrados al cierre del 2006 (3.2% y 2.2%, respectivamente).

Principales Indicadores Económicos

	2006					2007			
	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT	IIT	IIIT	Año (p)
PBI (US\$ MM)	20,455	24,095	23,523	25,036	93,108	23,871	27,479	n.d.	106,586
PBI real (var. %)	7.9	5.8	8.6	8.1	7.6	8.0	7.6	n.d.	7.5
PBI per-cápita (US\$)	3,019	3,537	3,434	3,635	3,294	3,447	3,947	n.d.	3,817
Demanda Interna (var. %)	11.1	7.1	10.3	12.0	10.1	10.6	10.2	n.d.	9.2
Consumo (var. %)	5.1	6.4	6.2	7.3	6.2	7.7	7.5	n.d.	7.0
Inversión Bruta Fija (var. %)	22.4	17.0	16.7	19.7	18.9	17.3	22.9	n.d.	19.0
IPC (var. % anual)	2.5	1.8	2.0	1.5	1.1	0.3	1.6	2.8	3.2
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	3.36	3.26	3.25	3.20	3.20	3.19	3.17	3.09	3.00
Devaluación (var. % anual)	2.9	0.2	-2.8	-6.8	-6.8	-5.1	-2.8	-5.1	-6.1
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	3.34	3.29	3.24	3.22	3.27	3.19	3.17	3.15	3.13
Resultado del SPNF (% del PBI)	3.9	5.7	1.5	-2.6	2.1	4.9	8.2	n.d.	2.0
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	17.7	18.5	16.9	16.2	17.3	17.3	20.5	n.d.	17.9
Ingresos tributarios (% del PBI)	15.1	16.4	14.2	14.0	14.9	14.9	17.7	n.d.	15.6
Ingresos no tributarios (% del PBI)	2.6	2.1	2.7	2.1	2.4	2.4	2.8	n.d.	2.3
Gasto Corriente (% del PBI)	11.7	10.8	12.7	13.6	12.2	11.7	14.2	n.d.	12.4
Gasto de Capital (% del PBI)	0.8	1.3	2.4	3.2	2.0	0.8	1.4	n.d.	2.5
Balanza Comercial (US\$ MM)	1,257	2,190	2,885	2,602	8,934	1,455	2,167	n.d.	8,600
Exportaciones (US\$ MM)	4,640	5,824	6,559	6,777	23,800	5,687	6,647	n.d.	26,400
Importaciones (US\$ MM)	-3,383	-3,635	-3,673	-4,175	-14,866	-4,232	-4,480	n.d.	17,800
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	-219	426	1,273	1,110	2,589	-14	480.4	n.d.	1,900
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	-1.1	1.8	5.4	4.4	2.8	-0.1	1.7	n.d.	1.8

Fuente: BCR, INEI, Estimaciones BCP

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

	A			Set 07/ Set 06	Set 07/ Jun 07
	Setiembre 2007	Junio 2007	Setiembre 2006		
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	541,062	516,676	447,091	21.0%	4.7%
Que generan intereses	1,891,059	2,041,200	2,248,202	-15.9%	-7.4%
Total fondos disponibles	2,432,122	2,557,876	2,695,293	-9.8%	-4.9%
Valores negociables, netos	49,465	53,569	70,534	-29.9%	-7.7%
Colocaciones	7,509,085	7,031,734	5,592,231	34.3%	6.8%
Vigentes	7,440,873	6,964,320	5,504,991	35.2%	6.8%
Vencidas	68,212	67,414	87,240	-21.8%	1.2%
Menos - Provisión colocaciones cobranza dudosos	(204,204)	(191,747)	(188,198)	8.5%	6.5%
Colocaciones netas	7,304,881	6,839,987	5,404,033	35.2%	6.8%
Inversiones disponibles para la venta	4,657,859	4,686,444	2,803,636	66.1%	-0.6%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	91,325	65,831	37,880	141.1%	38.7%
Primas y otras pólizas por cobrar	86,779	85,780	69,835	24.3%	1.2%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	254,820	256,822	239,705	6.3%	-0.8%
Aceptaciones bancarias	51,040	46,331	50,761	0.5%	10.2%
Otros activos	853,365	726,776	486,987	75.2%	17.4%
Total de Activos	15,781,656	15,319,416	11,858,664	33.1%	3.0%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	2,474,260	2,339,402	1,721,411	43.7%	5.8%
Que generan intereses	7,848,572	7,813,199	6,253,175	25.5%	0.5%
Total depósitos y obligaciones	10,322,832	10,152,601	7,974,586	29.4%	1.7%
Deudas a bancos y corresponsales	1,695,923	1,685,689	924,499	83.4%	0.6%
Aceptaciones bancarias	51,040	46,331	50,761	0.5%	10.2%
Reservas para siniestros de seguros	638,270	578,754	528,258	20.8%	10.3%
Reservas para primas no ganadas	118,986	112,086	90,029	32.2%	6.2%
Deuda a reaseguradoras	30,247	25,024	33,502	-9.7%	20.9%
Bonos y deuda subordinada	494,234	504,948	406,734	21.5%	-2.1%
Otros pasivos	693,131	548,719	445,090	55.7%	26.3%
Interés Minoritario	133,968	130,111	108,288	23.7%	3.0%
Total Pasivos	14,178,629	13,784,262	10,561,747	34.2%	2.9%
PATRIMONIO NETO	1,603,026	1,535,154	1,296,917	23.6%	4.4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	15,781,656	15,319,416	11,858,664	33.1%	3.0%
COLOCACIONES CONTINGENTES	4,702,435	4,393,139	3,555,593	32.3%	7.0%

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

	Trimestre			Variación		Año terminado		Variación
	3T07	2T07	3T06	3T07/3T06	3T07/2T07	Set 07	Set 06	Set 07/Set 06
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	270,182	248,976	198,339	36.2%	8.5%	740,005	571,199	29.6%
Gastos por intereses	(109,127)	(89,671)	(77,672)	40.5%	21.7%	(280,787)	(205,545)	36.6%
Ingresos netos por intereses y dividendos	161,055	159,305	120,667	33.5%	1.1%	459,218	365,653	25.6%
Provisión colocaciones cobranza dudosa, neta	(7,922)	(6,090)	9,795	-180.9%	30.1%	(18,430)	5,997	-407.3%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	86,270	76,100	63,935	34.9%	13.4%	236,446	174,218	35.7%
Ganancia neta en operaciones de cambio	14,710	12,796	9,515	54.6%	15.0%	39,462	31,095	26.9%
Ganancia neta en venta de valores	5,124	14,644	6,616	-22.6%	-65.0%	37,714	12,857	193.3%
Otros	6,837	4,486	5,220	31.0%	52.4%	18,540	18,254	1.6%
Total ingresos no financieros	112,942	108,026	85,286	32.4%	4.6%	332,162	236,424	20.7%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	74,511	71,657	65,521	13.7%	4.0%	216,159	186,521	15.9%
Siniestros incurridos, neto	(19,617)	(14,017)	(9,553)	105.4%	40.0%	(47,173)	(32,429)	45.5%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(45,085)	(38,363)	(36,585)	23.2%	17.5%	(122,536)	(105,692)	15.9%
Total otros ingresos operativos, neto	9,809	19,278	19,383	-49.4%	-49.1%	46,450	48,400	-4.0%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(75,649)	(74,385)	(61,676)	22.7%	22.7%	(219,013)	(172,532)	26.9%
Gastos administrativos	(48,703)	(47,981)	(39,669)	22.8%	1.5%	(140,528)	(113,489)	23.8%
Depreciación y amortización	(12,857)	(12,488)	(10,115)	27.1%	3.0%	(37,809)	(32,549)	16.2%
Gastos de Fusión	-	-	(271)	100.0%	100.0%	-	(271)	-100.0%
Otros	(25,916)	(25,031)	(40,312)	-35.7%	3.5%	(75,472)	(90,637)	-16.7%
Total gastos operativos	(163,125)	(159,886)	(152,042)	7.3%	2.0%	(472,821)	(409,478)	15.5%
Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e imp. renta	112,758	120,633	83,089	35.7%	-6.5%	346,579	246,997	40.3%
Resultado por traslación	13,811	1,728	832	1559.2%	699.3%	17,184	9,501	80.9%
Participación en las utilidades	(4,274)	(2,874)	(3,216)	32.9%	48.7%	(10,910)	(8,723)	25.1%
Impuesto a la renta	(29,144)	(25,759)	(25,384)	14.8%	13.1%	(79,065)	(69,319)	14.1%
Utilidad neta	93,152	93,727	55,322	68.4%	-0.6%	273,788	178,456	53.4%
Interés Minoritario	2,848	6,324	3,997	-28.8%	-55.0%	17,068	11,513	48.2%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	90,304	87,403	51,324	75.9%	3.3%	256,720	166,943	53.8%

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Año terminado	
	3T07	2T07	3T06	Sep-07	Sep-06
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	1.13	1.10	0.64	3.22	2.09
Ingreso neto por intereses/activos rentables (2)	5.16%	5.46%	4.88%	5.43%	5.15%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.32%	2.41%	1.74%	1.84%	1.48%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	23.02%	23.66%	16.34%	22.87%	18.35%
No. De acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos/total préstamos	0.91%	0.96%	1.56%	0.91%	1.56%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	299.37%	284.43%	215.72%	299.37%	215.72%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	2.72%	3.71%	3.37%	2.72%	3.37%
Operativos					
Gastos operativos/ingresos totales (5)	40.77%	42.16%	42.93%	41.77%	42.06%
Gastos operativos/activos promedio(2)(3)(5)	3.53%	3.71%	3.78%	3.80%	3.76%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)					
Activos que generan intereses	12,490.75	11,668.64	9,893.05	11,280.25	9,462.67
Activos totales	15,550.54	14,525.24	11,794.78	13,938.04	11,308.56
Patrimonio	1,569.09	1,477.93	1,256.45	1,450.67	1,200.35

(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 periodo.

(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.

(6) Para las instituciones financieras de la holding.

(7) Los activos ponderados por riesgo incluyen riesgo de mercado.

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

	A			Set07 /Set06	Set07 /Jun07
	Set-07	Jun-07	Set-06		
ACTIVOS					
Fondos disponibles	2,250,986	2,301,566	2,452,360	-8.2%	-2.20%
Caja y canje	1,975,785	1,848,191	1,994,080	-0.9%	6.90%
Depósitos en otros bancos	269,723	431,090	454,960	-40.7%	-37.43%
Rendimientos devengados del disponible	1,000	17,133	206	385.2%	-94.16%
	4,478	5,151	3,114	43.8%	-13.07%
Valores negociables, neto	49,465	53,569	67,817	-27.1%	-7.66%
Colocaciones					
Vigentes	7,383,196	6,923,441	5,430,468	36.0%	6.64%
Vencidas	67,478	66,400	83,750	-19.4%	1.62%
Menos - Provisión para colocaciones	(202,877)	(190,413)	(185,608)	9.3%	6.55%
Colocaciones Netas	7,247,797	6,799,427	5,328,609	36.0%	6.59%
Inversiones disponibles para la venta	2,854,728	2,858,817	1,357,617	110.3%	-0.14%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	196,567	197,980	187,808	4.7%	-0.71%
Aceptaciones bancarias	50,962	46,220	50,761	0.4%	10.26%
Otros activos	578,789	465,636	272,564	112.3%	24.30%
Total de Activos	13,229,294	12,723,215	9,717,537	36.1%	3.98%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
	-	-	-	0.0%	0.00%
Depósitos y obligaciones	10,263,180	9,459,008	7,455,066	37.7%	8.50%
Obligaciones a la vista	3,199,876	3,258,797	2,361,330	35.5%	-1.81%
Depósitos de ahorros	2,167,592	2,026,729	1,768,181	22.6%	6.95%
Depósitos a plazo	4,067,677	3,317,527	2,608,251	56.0%	22.61%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	785,398	820,026	684,988	14.7%	-4.22%
Gastos por depósitos y obligaciones	42,637	35,928	32,317	31.9%	18.67%
Deudas a bancos y corresponsales	811,398	1,301,216	507,526	59.9%	-37.64%
Bonos y deuda subordinada	523,298	537,217	432,114	21.1%	-2.59%
Aceptaciones bancarias	50,962	46,220	50,761	0.4%	10.26%
Otros pasivos	535,450	415,391	381,648	40.3%	28.90%
Total Pasivo	12,184,288	11,759,051	8,827,115	38.0%	3.62%
PATRIMONIO NETO	1,045,006	964,164	890,422	17.4%	8.38%
Capital social	364,706	364,706	364,706	0.0%	0.00%
Reservas	282,189	282,189	242,889	16.2%	0.00%
Ganancias y pérdidas no realizadas	56,411	66,066	46,428	21.5%	-14.61%
Utilidades acumuladas	96,245	96,484	56,337	70.8%	-0.25%
Ingreso anual	245,454	154,719	180,062	36.3%	58.65%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	13,229,294	12,723,215	9,717,537	36.1%	3.98%
COLOCACIONES CONTINGENTES	4,392,006	4,070,415	3,234,918	35.8%	7.90%

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

	Tres meses terminados el			Variación		Nueve meses terminados el		Variación
	3T07	2T07	3T06	3T07/3T06	3T07/2T07	Set 07	Set 06	Set 07/Set 06
Ingresos y egresos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	240,181	220,180	174,829	37.4%	9.1%	655,750	506,474	29.5%
Gasto por intereses	(97,426)	(79,035)	(67,766)	43.8%	23.3%	(248,559)	(180,468)	37.7%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	142,755	141,146	107,063	33.3%	1.1%	407,190	326,006	24.9%
Provisión para colocaciones	(9,241)	(6,885)	7,392	-225.0%	34.2%	(21,986)	1,241	-1872.1%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	75,146	66,986	59,440	26.4%	12.2%	204,602	170,148	20.2%
Ganancia neta en operaciones de cambio	13,526	12,778	9,674	39.8%	5.9%	38,241	31,152	22.8%
Ganancia neta en venta de valores	1,537	7,586	3,112	-50.6%	-79.7%	18,332	3,513	421.8%
Otros	1,778	1,479	1,950	-8.8%	20.2%	5,895	8,809	-33.1%
Total fees and income from services, net	91,987	88,827	74,176	24.0%	3.6%	267,070	213,622	25.0%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(59,669)	(56,865)	(46,370)	28.7%	4.9%	(167,836)	(131,743)	27.4%
Gastos administrativos	(42,485)	(42,631)	(34,690)	22.5%	-0.3%	(122,870)	(100,494)	22.3%
Depreciación y amortización	(9,627)	(9,396)	(8,533)	12.8%	2.5%	(28,446)	(26,476)	7.4%
Otros	(8,033)	(7,635)	(25,885)	-69.0%	5.2%	(25,406)	(52,664)	-51.8%
Total operating expenses	(119,814)	(116,527)	(115,478)	3.8%	2.8%	(344,558)	(311,376)	10.7%
Utilidad antes del resultado por traslación,	105,687	106,562	73,152	44.5%	-0.8%	307,717	229,492	34.1%
Resultado por traslación	12,028	970	703	1610.0%	1139.7%	14,308	8,419	69.9%
Participación de los empleados	(3,694)	(3,216)	(3,246)	13.8%	14.9%	(10,090)	(8,195)	23.1%
Impuesto a la renta	(23,287)	(22,254)	(17,773)	31.0%	4.6%	(66,480)	(49,651)	33.9%
Utilidad neta	90,735	82,062	52,837	71.7%	10.6%	245,454	180,065	36.3%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Tres meses terminados el			Nueve meses terminados el	
	3T07	2T07	3T06	Set-07	Set-06
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción(US\$ acción)(1)	0.071	0.064	0.041	0.191	0.140
Ingreso neto por intereses/activos rentables (2)	5.20%	5.53%	5.01%	5.16%	5.10%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.80%	2.72%	2.17%	2.63%	2.48%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	36.13%	35.57%	24.57%	33.97%	28.98%
No. Acciones (millones)(4)	1,286.53	1,286.53	1,286.53	1,286.53	1,286.53
Calidad de la cartera de préstamos					
Préstamos vencidos/Total préstamos	0.91%	0.95%	1.52%	0.91%	1.52%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	300.65%	286.77%	221.62%	300.65%	221.62%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	2.72%	2.72%	3.37%	2.72%	3.37%
Operativos					
Gastos operativos/ingresos totales (5)	48.30%	49.29%	50.85%	49.10%	49.06%
Gastos operativos/activo promedio(2)(3)(5)	3.45%	3.61%	3.69%	3.42%	3.56%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$Mn)	877.7	793.2	753.1	877.7	753.1
Capital "Tier I" (millones US\$)	7,579.0	7,063.3	5,501.5	7,579.0	5,501.5
"Patrimonio Efectivo"/act. ponderados por riesgo(6)	11.3%	10.7%	10.4%	11.3%	10.4%
Datos de balance promedio (millones US\$) (3)					
Activos que ganan intereses	10,970.7	10,203.3	8,544.0	10,526.4	8,524.4
Total Activos	12,976.3	12,063.2	9,718.5	12,451.9	9,698.9
Patrimonio Neto	1,004.6	922.8	860.3	963.6	828.6

(1) Se emplea 1,287 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 excluyen gastos de personal, gastos administrativos y depreciación y amortización. Ingresos no recurrentes.

(5) Los activos ponderados por riesgo incluyen activos con riesgo de mercado.

EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS
Cuadro 8
PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS - BALANCE PROFORMA CREDICORP
(en miles de dólares)

	Saldos al y por el período de tres meses terminados el			Variación		Nueve meses terminados el		Variación
	3T07	2T07	3T06	3Q07/3Q06	3Q07/2Q07	Sep-07	Sep-06	Sep06/Sep07
Resultados								
Primas Totales	115,550	117,407	95,748	20.7%	-1.6%	338,256	285,038	18.7%
Primas Netas	91,361	91,386	80,238	13.9%	0.0%	265,691	238,390	11.5%
Incremento de Reservas	14,236	17,366	12,865	10.7%	-18.0%	42,495	46,155	-7.9%
Primas Netas Ganadas	77,125	74,020	67,373	14.5%	4.2%	223,195	192,235	16.1%
Siniestros Netos	64,702	52,379	46,138	40.2%	23.5%	169,709	138,121	22.9%
Resultado Técnico	-1,765	7,885	11,912	-114.8%	-122.4%	14,922	27,740	-46.2%
Ingresos Financieros	13,405	13,221	9,889	35.6%	1.4%	39,518	33,885	16.6%
Otros Ingresos	8,626	7,385	3,742	130.5%	16.8%	28,143	11,604	142.5%
Remuneraciones y Beneficios Sociales	9,395	9,409	9,570	-1.8%	-0.1%	28,323	24,430	15.9%
Gastos Generales	7,342	5,864	4,634	58.5%	25.2%	19,414	14,939	30.0%
Otros Gastos Operativos	19,201	17,711	11,682	64.4%	8.4%	52,094	38,321	35.9%
Resultado por traslación	1,599	242	109	1369.4%	559.7%	2,161	866	149.5%
Impuesto	2,734	316	2,504	9.2%	765.9%	4,403	6,251	-29.6%
Utilidad Neta antes de Interés Minoritario	-2,620	9,190	6,586	-139.8%	-128.5%	19,074	16,527	15.4%
Interés Minoritario	1,288	2,412	1,067	20.7%	-46.6%	7,468	3,330	124.3%
Utilidad Neta después de Interés Minoritario	-3,908	6,779	5,520	-170.8%	-157.7%	11,606	13,198	-12.1%
Balance (fin del período)								
Activo Total	1,115,080	1,044,462	946,283	10.4%	6.8%	1,115,080	946,283	17.8%
Inversiones en Valores (4)	798,878	778,850	750,125	3.8%	2.6%	798,878	750,125	6.5%
Reservas Técnicas	758,482	691,212	618,776	11.7%	9.7%	758,482	618,776	22.6%
Patrimonio	208,208	212,582	209,923	1.3%	-2.1%	208,208	209,923	-0.8%
Ratios								
Resultado Técnico a Primas Totales	-1.5%	6.7%	12.4%	-	-	4.4%	9.7%	-
Siniestralidad Neta Ganada	83.9%	70.8%	68.5%	-	-	76.0%	71.9%	-
Retorno sobre patrimonio prom. (1)(2)	-7.2%	13.7%	11.9%	-	-	7.0%	8.9%	-
Retorno sobre primas totales	-3.4%	5.8%	5.8%	-	-	3.4%	4.6%	-
Patrimonio / Activo Total	18.7%	20.4%	22.2%	-	-	18.7%	22.2%	-
Aumento de Reservas Técnicas	15.6%	19.0%	16.0%	-	-	16.0%	16.0%	-
Gastos / Primas Netas Ganadas	25.6%	23.9%	23.0%	-	-	24.9%	22.5%	-
Gastos / activo total prom. (1)(2)	7.5%	7.1%	7.0%	-	-	7.1%	6.5%	-
Ratio Combinado de PPS + PS (3)								
- Siniestros / Primas Netas Ganadas	89.4%	71.4%	66.0%	-	-	77.9%	67.6%	-
- Gastos y Comisiones / Primas Netas Ganadas	38.6%	36.3%	33.5%	-	-	36.2%	33.4%	-

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

(2) Anualizado

(3) Sin Eliminaciones entre compañías

(4) En el 2006 se sumaban las inversiones en inmuebles