

Lima, Perú, Noviembre 5, 2009 - Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el tercer trimestre del 2009. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIIF en Dólares nominales de los Estados Unidos de América

**HECHOS DESTACADOS**

- Credicorp reportó una utilidad neta de US\$ 121.7 millones en el 3T09, 5.6% superior a los US\$ 115.2 millones alcanzados en el 2T09, registrando un mejor ROAA de 2.34% (vs 2.2% del 2T09) y un ROAE de 24%.
- Luego de la contracción en el crédito experimentada durante el 1T09, la demanda por financiamiento permaneció estancada en el 2T y 3T, particularmente para las colocaciones en moneda extranjera, mientras que el portafolio de Nuevos Soles mantuvo su dinamismo. Por ello, a pesa de los signos de recuperación de la economía, el saldo de colocaciones se incrementó en sólo +0.7% TaT, crecimiento que se atribuye más a la apreciación de la moneda local con relación al US dólar que a un crecimiento real del portafolio.
- El ingreso neto por intereses (INI) disminuyó ya que la tendencia decreciente en tasas de interés hizo difícil mantener la rentabilidad de nuestras inversiones originando una reducción en los ingresos por intereses sobre inversiones y no en intereses sobre colocaciones, los cuales registraron un nivel similar al 2T09. El INI también se contrajo debido a las menores ganancias por derivados. Todo esto afectó el Margen Neto por Intereses (MNI) el cual se redujo de 5.1% a 4.7% TaT.
- A pesar que el ingreso no financiero registró una reducción de 4.6% TaT, es importante resaltar (i) la favorable evolución de los ingresos por comisiones que se incrementaron 8.4% TaT; y (ii) la recuperación del rubro ganancias por operaciones de cambio que aumentaron 52% TaT en un contexto de relativa volatilidad del tipo de cambio. Por lo tanto, la contracción de los ingresos no financieros es resultado de las menores ganancias en venta de valores cuyos altos niveles en la primera mitad del año provinieron de la venta de bonos del gobierno central.
- El ratio de morosidad evolucionó mejor de lo que se esperaba alcanzando un nivel de 1.55%. Esto permitió reducir el nivel de provisiones manteniendo un ratio de cobertura que permanece por encima de 190%.
- En este contexto, el menor requerimiento de provisiones y la importante generación de ingreso en el negocio de seguros y las otras subsidiarias compensaron significativamente el bajo crecimiento del portafolio de colocaciones y el menor INI, registrándose así una mejora en los resultados finales del trimestre.
- Adicionalmente, el incremento de 2.8% TaT en los costos operativos, lo cual es favorable considerando que estos ya incluyen los costos de expansión de la red. Los mayores ingresos operativos tuvieron un impacto favorable en el ratio de eficiencia el cual disminuyó de 44% en el 1T09 a 41% en el 2T09 y luego a 39.8% en el 3T09.
- Aunque los resultados operativos del BCP reflejan el letargo en la demanda de crédito y por consiguiente el casi nulo crecimiento en el portafolio de colocaciones, así como los menores retornos de las inversiones, los resultados finales registraron una significativa mejora debido a (i) el mejor desempeño del portafolio de créditos que requirió un menor monto de provisiones; (ii) la ganancia por traslación debido a la apreciación del Nuevo Sol con relación al US dólar; y (iii) la menor provisión para impuestos. En este contexto, BCP reportó US\$ 98.8 millones de contribución a Credicorp para el 3T09, lo que representó un crecimiento de 15% TaT.
- BCP Bolivia evolucionó positivamente a pesar del escenario económico y político en el que opera, reportando una contribución a Credicorp US\$ 7.1 millones, 3.7% superior a la del 2T09. Esta recuperación fue un efecto de la mejora en la calidad del portafolio, lo que a su vez requirió menores provisiones. El portafolio de colocaciones se mantuvo en el mismo nivel registrado en el 2T09.
- ASHC reportó una significativa mejora en los resultados del 3T09 con una contribución a Credicorp de US\$ 8.4 millones, superior a los US\$ 3.4 millones del 2T09. Este resultado revela la mejora en los ingresos por intereses y comisiones del negocio de administración de activos, así como también las menores provisiones y mayores ganancias no realizadas producto de los mejores valores de mercado. La recuperación de los mercados produjo una mejor posición en la cuenta



**Aida G. Kleffmann**  
Investor Relations Officer

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

**Giuliana Cuzquén**  
**Gabriella Durán**  
**Jimmy Yurivilca**  
Investor Relations

Phone (+511) 313-2170  
gcuzquen@bcp.com.pe  
gdurancano@bcp.com.pe  
jyurivilca@bcp.com.pe

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

www.credicorpn.com

ganancias/pérdidas no realizadas del patrimonio, la cual pasó de US\$ 12.5 millones de pérdidas no realizadas a US\$ 19.2 millones de ganancias no realizadas.

- Por otro lado, PPS evolucionó mejor de lo esperado luego de implementar su nueva estrategia de negocios y reportó una contribución de US\$ 10.1 millones superior a los US\$ 9.7 millones registrados en el 2T09. Esta sostenida mejora en los resultados es producto de un mejor ingreso por primas y la menor siniestralidad que produjo un ratio combinado de sólo 89.7%.
- Prima AFP reportó mayores ingresos en la evolución AaA resultado de las mayores comisiones y la expansión de la base de remuneraciones. Su contribución a Credicorp fue de US\$ 5.7 millones, por encima de los US\$ 4.7 millones del 2T09.
- Los positivos resultados en todas las líneas de negocios de Credicorp produjeron una utilidad neta que está en línea con nuestros estimados, un significativo ROAE de 24% y ROAA de 2.34%, con un índice de morosidad de 1.56%, un ratio de eficiencia de 40%.

## **I. Credicorp Ltd.**

### *Resumen*

Credicorp reportó una utilidad neta de US\$ 121.7 millones en el 3T09, 5.6% por encima de los US\$ 115.2 millones del 2T09. Esto es el resultado de un estable y sólido negocio bancario y una sostenida mejora en el desempeño de las subsidiarias, en un contexto en que la economía Peruana se recupera del impacto de la recesión mundial y la incertidumbre de los mercados. Este resultado representó un EPS de US\$ 1.53, ROAE de 24% y ROAA de 2.34%.

A pesar de los signos de recuperación económica, la significativa desaceleración de la economía experimentada en la primera mitad del 2009 afectó el negocio bancario en el 3T09 en la medida que la demanda por créditos se mantuvo contraída. Consecuentemente, el portafolio de colocaciones se mantuvo en un nivel similar al del trimestre anterior con un crecimiento de 0.7% TaT en el saldo de colocaciones que a su vez es más un reflejo de la volatilidad del tipo de cambio (apreciación de 4.2% del Nuevo Sol con respecto al US dólar) en vez de un crecimiento real en el volumen de colocaciones. Por ello, el ingreso por intereses del negocio bancario se mantuvo casi a los niveles del 2T09 aunque registró una expansión en el ingreso por intereses del portafolio de Banca Minorista, el cual fue neutralizado por el menor ingreso por intereses del portafolio de Banca Mayorista cuyo volumen se redujo y cuyos márgenes se contrajeron ligeramente. Sin embargo, el INI se redujo 8.1% TaT producto de los menores retornos de las inversiones y las menores ganancias por derivados.

Sin embargo, las menores provisiones proporcionaron un alivio en el 3T09 en la medida que el ratio de morosidad alcanzó un nivel de 1.55% lo cual refleja una desaceleración en su tendencia creciente. Es así que las provisiones fueron 30% menores en el presente trimestre con relación a las registradas en el 2T09, nivel suficiente para alcanzar una cobertura de 192%.

Las ganancias por operaciones de cambio y el ingreso por comisiones se incrementaron en 52% y 8.4% TaT, respectivamente. Sin embargo, las significativas ganancias en venta de valores registradas en los dos trimestres anteriores no se produjeron en el 3T09 por lo cual el ingreso no financiero se contrajo, aunque no tanto como lo esperado (- 4.6%) en la medida que esta ausencia de ganancias por venta de valores fue atenuada por la mejor evolución de los otros rubros de ingresos no financieros.

El negocio de seguros sobresalió entre las subsidiarias al aportar un incremento de 25.6% en el ingreso operativo provenientes de la activada de seguros lo cual contribuyó a la mejora de los resultados trimestrales de Credicorp.

Credicorp Ltd.	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	3T09	2T09	3T08	3T09/3T08	3T09/2T09	Sep-09	Sep-08	Sep-08
US\$ Miles								
Ingreso Neto por intereses	214,547	233,542	200,440	7.0%	-8.1%	653,955	608,693	7.4%
Provisiones totales, netas de recuperos	(38,216)	(54,708)	(16,713)	128.7%	-30.1%	(119,348)	(42,139)	183.2%
Ingresos no financieros	163,541	172,259	136,602	19.7%	-5.1%	513,905	433,095	18.7%
Primas y siniestros de seguros	36,018	28,670	16,484	118.5%	25.6%	93,195	31,708	193.9%
Gastos operativos	(211,568)	(205,795)	(213,841)	-1.1%	2.8%	(638,575)	(590,279)	8.2%
<b>Utilidad antes de traslación, participación de los trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>164,322</b>	<b>173,968</b>	<b>122,971</b>	<b>33.6%</b>	<b>-5.5%</b>	<b>503,132</b>	<b>441,077</b>	<b>14.1%</b>
Resultado por traslación	12,046	3,958	6,979	72.6%	204.4%	11,296	14,164	-20.2%
Pérdida permanente en inversiones	(945)	(1,782)	(5,733)	-83.5%	-47.0%	(7,164)	(9,418)	-23.9%
Provisión Fondo Atlantic Blue Chip								
Part. empleados e impuesto a la renta	(45,285)	(52,307)	(27,542)	64.4%	-13.4%	(135,801)	(90,581)	49.9%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>130,139</b>	<b>123,837</b>	<b>96,675</b>	<b>34.6%</b>	<b>5.1%</b>	<b>371,463</b>	<b>355,242</b>	<b>4.6%</b>
Interés Minoritario	8,432	8,634	4,075	106.9%	-2.3%	23,976	10,978	118.4%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>121,707</b>	<b>115,202</b>	<b>92,601</b>	<b>31.4%</b>	<b>5.6%</b>	<b>347,487</b>	<b>344,264</b>	<b>0.9%</b>
Utilidad neta/ acción(US\$)	1.53	1.44	1.16	31.4%	5.6%	4.36	4.32	0.9%
Total Colocaciones	10,675,462	10,603,688	9,929,562	7.5%	0.7%	10,675,462	9,929,562	7.5%
Depósitos y Obligaciones	13,672,287	13,708,039	13,043,454	4.8%	-0.3%	13,672,287	13,043,454	4.8%
Patrimonio neto	2,130,102	1,932,760	1,793,786	18.7%	10.2%	2,130,102	1,793,786	18.7%
Margen Neto por intereses	4.7%	5.1%	4.3%			4.8%	4.4%	
Ratio de Eficiencia	39.8%	40.7%	42.6%			41.4%	40.0%	
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	24.0%	25.6%	20.7%			24.8%	25.7%	
Préstamos Vencidos / Total préstamos	1.6%	1.4%	0.8%			1.6%	0.8%	
Ratio de cobertura de Préstamos Vencidos	191.7%	192.9%	297.5%			191.7%	297.5%	
Empleados	19,269	19,757	19,317			19,269	19,317	

Los gastos operativos se mantuvieron en niveles similares a los del 2T mostrando un crecimiento de sólo 2.8% TaT en la medida que los costos de la expansión de la red ya estaban incorporados y como consecuencia de que no se ha realizado ninguna significativa expansión adicional durante el presente año. A pesar de este ligero incremento, el ratio de eficiencia de Credicorp mejoró pasando de 40.7% en el 2T09 a 39.8%. Sin embargo, continuamos enfocados en optimizar nuestra eficiencia operativa. En este momento estamos introduciendo cambios en la red de agencias y el modelo operativo para eliminar ineficiencias y consecuentemente reducir costos.

Luego de la alta provisión por impuestos registradas en el 2T09, que estuvieron relacionadas a pérdidas por efecto cambiario en instrumentos del BCR indexados al US dólar que no son deducible, la provisión por impuesto en el 3T09 fue 13.4% menor a la registrada en el trimestre anterior. Esto también contribuyó a la mejora de los resultados de Credicorp.

En términos generales y a pesar del casi nulo crecimiento del portafolio de colocaciones, los menores impuestos, la reducción en las provisiones, la ganancia por traslación y el mejor desempeño de los negocios no bancarios de Credicorp produjeron excelentes resultados para el trimestre. De hecho, en el 3T09 Credicorp reportó la segunda mejor utilidad neta trimestral de su historia, siendo la más alta la registrada en el 1T08 con una utilidad neta de US\$ 178.0 millones la cual incluyó US\$ 68.7 millones de ganancias por traslación.

Al observar el resultado acumulado en lo que va del año, Credicorp muestra un buen desempeño registrando una expansión de 14.9% en sus ingresos operativos de US\$ 496 millones, los cuales, dada la alta provisión de impuesto se tradujo en un 4.6% de incremento en la utilidad neta. Este resultado, después del interés minoritario, y considerando la significativa contribución de PPS en los resultados, resulta en un crecimiento de 0.9% en la utilidad atribuible a Credicorp, con relación a la registrada en los primeros nueve meses del año 2008. Adicionalmente, el MNI del resultado acumulado para el año 2009 se incrementó de 4.4% del similar periodo para el 2008 a 4.8%.

#### *Credicorp -La Suma de sus Partes*

Los resultados de Credicorp reflejan el mejor desempeño de todas sus subsidiarias. A pesar que los efectos de la recesión mundial están aún presentes en los resultados operativos de nuestro negocio bancario, el cual está caracterizado por un portafolio de colocaciones que casi no ha se ha expandido y por menores ingresos por intereses (principalmente del portafolio de inversiones), el resultado general de Credicorp refleja la mejora en los mercados financieros que a su vez produjo la

recuperación de los valores de mercado y menores provisiones. Adicionalmente el buen desempeño es más evidente en los negocios no bancarios de Credicorp en la medida que tanto el negocio de administración de activos como el de seguros han mejorado significativamente sus contribuciones a los resultados finales del Grupo.

BCP continuó enfrentado una contraída demanda por financiamientos y su generación de ingreso por intereses también se vio afectada por los menores retornos del portafolio de inversiones. Adicionalmente, el ingreso no financiero fue negativamente afectado por la ausencia de las extraordinarias ganancias por venta de bonos soberanos y globales registradas en la primera mitad del año. Sin embargo, la mejora en el escenario financiero y económico condujo la desaceleración de la morosidad del portafolio que a su vez redujo el nivel de provisiones. Los ingresos por comisiones y operaciones cambiarias fueron significativamente más altos. Todo esto unido a la ganancia por traslación, producto de la mayor posición en Nuevos Soles tomada cuando la moneda local se fortalecía, y la menor provisión por impuesto en el trimestre compensó el comportamiento del portafolio de colocaciones y resultó en una contribución de BCP a Credicorp de US\$ 98.8 millones el 3T09 vs. US\$ 86.2 millones del 2T09, con un sólido ROAE de 24%.

Contribuciones a los resultados (US\$ Miles)	Trimestral			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T09	2T09	3T08	3T09/3T08	3T09/2T09	Sep-09	Sep-08	Sep-09/Sep-08
Banco de Crédito BCP(1)	98,826	86,246	90,659	9%	15%	283,983	327,992	-13%
BCB	7,086	6,833	10,956	-35%	4%	20,851	31,464	-34%
Atlantic	8,444	3,399	4,205	101%	148%	14,860	15,073	-1%
PPS	10,088	9,685	(3,589)	-381%	4%	25,003	(8,461)	-396%
Grupo Crédito (2)	6,878	7,264	2,309	198%	-5%	21,008	12,998	62%
Prima	5,661	4,667	1,705	232%	21%	16,574	9,766	70%
Otras	1,217	2,597	604	102%	-53%	4,434	3,232	37%
Credicorp y Otros (3)	(2,529)	8,608	(983)	157%	-129%	2,633	(3,338)	-179%
Credicorp Ltd.	(2,994)	8,140	(1,607)	86%	-137%	1,205	(5,053)	-124%
Otras	465	468	624	-25%	-1%	1,428	1,715	-17%
<b>Utilidad Neta atribuible a Credicorp</b>	<b>121,707</b>	<b>115,202</b>	<b>92,601</b>	<b>31%</b>	<b>6%</b>	<b>347,487</b>	<b>344,264</b>	<b>1%</b>

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia.

(2) Incluye Grupo Crédito, Servicorp y Prima AFP

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

BCP Bolivia, que es consolidado dentro del BCP, reportó una contribución de US\$ 7.1 millones para el 3T09 vs. US\$ 6.8 millones del 2T09. A pesar del estancamiento de la actividad de inversión en el país, los resultados del banco reflejan un buen retorno sobre la inversión de 30.3%.

Los resultados de ASHC continuaron recuperándose de los efectos de las provisiones reportadas en el 2008, con una contribución a Credicorp de US\$ 8.4 millones superior a los US\$ 3.4 millones alcanzados en el 2T09. Esto revela la recuperación tanto de los ingresos por intereses como de los ingresos por comisiones provenientes del negocio de administración de activos, así como también las menores provisiones y las ganancias realizadas en la medida que los mercados se recuperan. De hecho, la mejora del mercado también originó la recuperación de la cuenta ganancias/pérdidas no realizadas del patrimonio, la cual pasó de US\$ 12.5 millones de pérdidas no realizadas a US\$ 19.2 millones de ganancias no realizadas.

Por otro lado, PPS obtuvo resultados aún mejores a los esperados, producto de los cambios de estrategia implementados reportando una significativa mejora en los negocios de seguros generales y vida, con esto la contribución a Credicorp ascendió a US\$ 10.1 millones por encima de los US\$ 9.7 millones registrados en el 2T09. El mejor desempeño continua siendo producto de los mejores resultados técnicos y su enfoque de control de control y diversificación del riesgo, lo cual se traduce este trimestre en una mejora del ingreso por primas y menor siniestralidad como lo muestra el ratio combinado que ascendió a sólo 89.7%. Los resultados son producto de los cambios en el modelo de negocios que se implementaron a lo largo del 2008 y 2009, los cuales estuvieron enfocados en la reducción de los niveles de retención del riesgo y el control de costos.

Finalmente, y a pesar de la reciente y temporal medida que exonera del aporte al Sistema Privado de Pensiones a los salarios adicionales de Julio y Diciembre del

2009 y 2010, Prima AFP reportó un incremento de 21% TaT en su contribución a Credicorp, alcanzando los US\$ 5.7 millones para el 3T09. Por ello, los resultados de Prima registraron un ROE de 15.8% para el 3T09. Adicionalmente, este desempeño refleja también la estabilidad del mercado laboral doméstico donde Prima mantiene una posición de liderazgo capturando significativas participaciones de mercado (30.4% en fondos administrados; 31.7% en contribuciones y 43.8% en aportes voluntarios).

Los resultados antes mencionados en los negocios no bancarios de Credicorp, así como la estable generación de ingresos del BCP a pesar del difícil escenario económico, resultaron en un incremento de 6% TaT y de 31% AaA en la utilidad neta atribuible a Credicorp. Los mejores resultados operativos se reflejaron también en los excelentes ratios financieros incluyendo: 24% ROAE, 39.8% en eficiencia operativa, 4.7% de MNI y 1.56% en ratio de morosidad con una cobertura de 192% de la cartera morosa.

## II. Banco de Crédito del Perú Consolidado

### Resumen 3T09

La utilidad neta del BCP para el 3T09 ascendió a US\$ 101.5 millones, cifra superior a las registradas en los dos primeros trimestres del año, lo cual representó un crecimiento de 14.6% TaT y de 9.0% AaA, tasas que reflejan una interesante capacidad de generación de ingresos a pesar de un entorno de bajo crecimiento en la actividad bancaria.

Si bien nuestra cartera de colocaciones aún no refleja la recuperada actividad económica en la economía nacional e internacional durante este trimestre, mostrando un mínimo crecimiento mas ligado a un efecto del tipo de cambio que a un verdadero incremento en volúmenes de colocaciones, el favorable desempeño de las ganancias finales con relación al 2T09 fue resultado de:

i) La desaceleración en el crecimiento de la cartera atrasada que llevó a la reducción de las provisiones, compensando así la contracción del ingreso neto por intereses (INI) que a su vez fue producida por menores ingresos de instrumentos derivados;

ii) la ganancia por traslación, originada en un escenario de apreciación de la moneda local en el cual el BCP tomó nuevamente una posición abierta en Nuevos Soles, en contraste con la pérdida registrada en el trimestre anterior; y

iii) la menor provisión por impuesto a la renta, en contraste con el 2T09, cuando pérdidas por tipo de cambio de una posición de instrumentos del BCR, que no eran deducibles, generaron una mayor utilidad tributaria.

### Ingresos Operativos

Principales Ingresos US\$ (000)	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T09	2T09	3T08	3T09/3T08	3T09/2T09	Set-09	Set-08	Set-09/Set-08
Interés neto e ingreso por dividendos	197,262	209,460	178,288	10.6%	-5.8%	592,883	539,257	9.9%
Ingreso por comisiones, neto	93,348	87,620	87,042	7.2%	6.5%	258,521	252,017	2.6%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	25,559	19,700	24,497	4.3%	29.7%	65,587	75,857	-13.5%
<b>Principales Ingresos</b>	<b>316,169</b>	<b>316,780</b>	<b>289,827</b>	<b>9.1%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>916,991</b>	<b>867,131</b>	<b>5.8%</b>

Los ingresos operativos del BCP para el 3T09 ascendieron a US\$ 316.2 millones, cifra similar a la obtenida en el trimestre anterior (US\$ 316.8 millones). Si bien los ingresos por comisiones y la ganancia por operaciones de moneda extranjera registraron incrementos de 6.5% y 29.7% TaT, respectivamente, este desempeño fue contrarrestado por el menor INI el cual se contrajo en 5.8% TaT.

Las comisiones por servicios bancarios se incrementaron producto de la mayor actividad en la cartera de contingentes (fianzas y avales), cuentas de ahorro y tarjetas de crédito. A su vez, el escenario de relativa volatilidad del tipo de cambio que registró una apreciación del Nuevo Sol de 4.2% para el 3T09 con relación al US dólar produjo mayores niveles de operaciones de compra-venta de US dólares lo que permitió incrementar las ganancias por operaciones cambiarias. Mientras que la contracción del INI se debió a los menores rendimientos de instrumentos derivados que en el 2T09 registraron niveles extraordinarios.

Sin embargo, es importante mencionar que los principales ingresos registran un total de US\$ 917.0 millones en lo que va del año (enero a setiembre) lo que representa un crecimiento de 5.8% con relación al monto para similar período del 2008 (US\$ 867.1 millones). Esta evolución favorable es resultado principalmente de la expansión de 7.5% AaA de las colocaciones totales, que se refleja principalmente en el mayor ingreso neto por intereses, y en menor medida del incremento de las comisiones.

Banco de Crédito y subsidiarias US\$ millones	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T09	2T09	3T08	3T09/3T08	3T09/2T09	Set-09	Set-08	Set-09/ Set-08
Ingreso por intereses, neto	197,262	209,460	178,288	10.6%	-5.8%	592,883	539,260	9.9%
Provisiones, netas de recuperó	(38,917)	(54,074)	(17,616)	120.9%	-28.0%	(120,171)	(44,846)	168.0%
Ingresos no financieros	129,689	150,588	113,308	14.5%	-13.9%	428,524	360,217	19.0%
Gastos operativos	(161,093)	(161,585)	(163,029)	-1.2%	-0.3%	(495,774)	(446,224)	11.1%
<b>Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e impuesto a la renta</b>	<b>126,941</b>	<b>144,389</b>	<b>110,951</b>	<b>14.4%</b>	<b>-12.1%</b>	<b>405,462</b>	<b>408,407</b>	<b>-0.7%</b>
Resultado por traslación	10,204	(10,899)	8,702	17.3%	-193.6%	(4,955)	16,102	-130.8%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(35,400)	(44,670)	(26,123)	35.5%	-20.8%	(14,422)	(10,493)	37.4%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>101,456</b>	<b>88,542</b>	<b>93,082</b>	<b>9.0%</b>	<b>14.6%</b>	<b>289,980</b>	<b>336,896</b>	<b>-13.9%</b>
Utilidad Neta / acción (US\$)	0.046	0.040	0.042	8.9%	14.6%			
Total colocaciones	10,572,063	10,502,346	9,836,170	7.5%	0.7%			
Depósitos y Obligaciones	13,946,714	14,035,650	13,340,405	4.5%	-0.6%			
Patrimonio Atribuible a accionistas Credicorp	1,556,224	1,442,780	1,319,779	17.9%	7.9%			
Margen Financiero Neto	4.9%	5.1%	4.3%					
Ratio de Eficiencia	48.80%	49.66%	52.29%					
Retorno de Patrimonio Promedio	27.06%	25.71%	28.93%					
Préstamo Vencido / Total Préstamos	1.56%	1.39%	0.8%					
Ratio de Cobertura de Préstamo Vencido	191.82%	193.00%	299.2%					
Ratio BIS	14.5%	13.5%	12.3%					
Sucursales	330	336	310					
Cajeros	951	950	843					
Empleados	15,936	16,433	15,379					

La evolución trimestral de los ingresos no financieros muestra la reducción esperada debido a las menores ganancias de venta de valores, cuyos niveles en el 2T09 fueron excepcionales producto de la realización de ganancias por la posición de bonos soberanos y globales tomada el año anterior. Sin embargo, es importante resaltar que esta reducción fue atenuada por los mejores ingresos por comisiones y operaciones de cambio como se explicó anteriormente.

Si bien el total de gastos operativos se mantuvo en niveles similares a los del 2T09, los gastos considerados para el cálculo de eficiencia operativa se redujeron ligeramente como efecto de los menores gastos administrativos, lo cual se tradujo en una mejora del índice de eficiencia que alcanzó un nivel de 48.8% (vs. 49.7% en 2T09).

En términos de calidad de cartera, el índice de morosidad registrado al cierre del 3T09 ascendió a 1.56% superior al 1.39% del 2T09, aunque se nota una desaceleración en el crecimiento de la cartera atrasada, el cual no se refleja significativamente en el índice de morosidad debido a que las colocaciones totales se mantuvieron en un nivel similar al del trimestre anterior. La cobertura de cartera atrasada fue de 191.8%, nivel similar al del trimestre anterior (193.0%).

En términos de rentabilidad, el BCP registró un ROAE de 27.1%, superior al 25.7% para el 2T09.

Finalmente, es importante observar que los resultados operativos para el período enero a setiembre del 2009 ascienden a US\$ 405.5 millones, cifra similar a la registrada en el mismo período del 2008 (US\$ 408.4 millones). Este resultado es favorable si se consideran los significativos incrementos logrados tanto en el ingreso neto por intereses (+9.9%) como en los ingresos no financieros (+19.0%) lo

que a su vez permitió compensar el importante crecimiento en provisiones (+168.0%) y en gastos operativos (+11.1%).

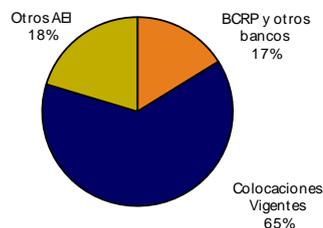
## II.1 Activos que Generan Intereses

El contexto de escasez de opciones de inversión con atractivos retornos, unido a la disipación de la necesidad de mantener altos niveles de liquidez y la aún débil demanda por financiamiento se reflejó en la reducción de 1.2% TaT de los activos que generan intereses.

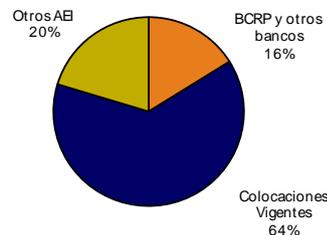
Activos que generan intereses US\$ (000)	Trimestre			Variación %	
	3T09	2T09	3T08	3T09/3T08	3T09/2T09
BCRP y otros bancos	2,749,996	2,630,104	3,194,923	-13.9%	4.6%
Fondos interbancarios	68,132	110,435	113,749	-40.1%	-38.3%
Valores negociables	89,718	39,579	32,468	176.3%	126.7%
Inversiones disponibles para la venta	2,793,015	3,162,714	3,512,873	-20.5%	-11.7%
Colocaciones vigentes	10,406,954	10,356,401	9,759,601	6.6%	0.5%
<b>Total de Activos que generan intereses</b>	<b>16,107,815</b>	<b>16,299,233</b>	<b>16,613,614</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-1.2%</b>

Las mejores expectativas con relación a la recuperación de la economía mundial y local dispararon la necesidad del BCP de mantener altos niveles de liquidez, más aún en un escenario con casi nulas opciones de inversión con atractivos retornos. Esto se tradujo en la contracción de los activos que generan intereses. Adicionalmente, el activo más importante dentro de este rubro, las colocaciones, aún enfrenta una débil demanda por financiamiento por lo que las colocaciones vigentes se mantuvieron en niveles similares a los del trimestre anterior.

Activos que generan Intereses Setiembre 2009



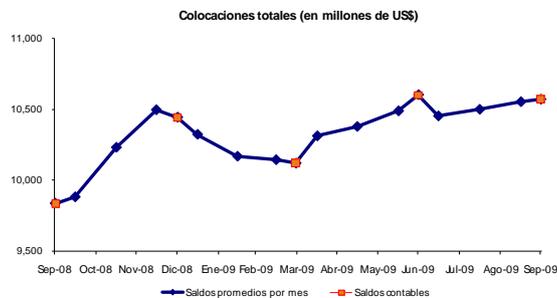
Activos que generan Intereses Junio 2009



### Portafolio de Colocaciones

El saldo de colocaciones netas del BCP ascendió a US\$ 10,255 millones al cierre del 3T09, cifra similar a la del trimestre anterior (US\$ 10,356 millones), pero que incluye el efecto de la apreciación de 4.2% durante el trimestre del Nuevo Sol

con relación al US dólar. El siguiente gráfico muestra la evolución tanto de los saldos de fin de trimestre como de los saldos promedio diario de cada mes, observándose una ligera contracción en el saldo promedio diario del mes de julio que empieza a recuperarse en los meses de agosto y setiembre.



Al analizar los saldos promedios diarios por moneda, se sigue observando el fenómeno experimentado en la primera mitad del presente año. El saldo promedio diario del portafolio de moneda nacional mantiene la tendencia creciente aunque en el 3T09 el crecimiento fue ligeramente menor (+2.4%) al registrado en el 2T09 (+4.2%). Por otro lado, el saldo promedio diario del portafolio en moneda extranjera se contrajo en sólo 0.9%, reducción menor a la experimentada en el 2T09 (-2.7%).

En las colocaciones en Nuevos Soles, la expansión TaT en saldos promedios diarios proviene del crecimiento en la Banca Minorista (+5.8%), que esta vez fue atenuado por la reducción registrada en la cartera de Banca Mayorista (-2.8%). En el portafolio de moneda extranjera se sigue observando reducciones en ambas bancas aunque con tasas menores a las reportadas en los dos primeros trimestres.

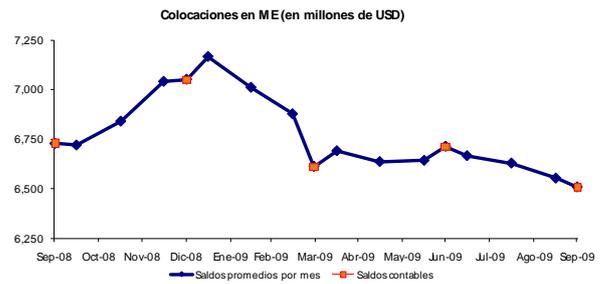
En la evolución AaA se observa que el saldo promedio diario de la cartera en moneda nacional se incrementó 29.7% producto del crecimiento de 33.2% en Banca Minorista y de 23.2% en Banca Mayorista. A su vez el saldo promedio diario del portafolio en moneda extranjera mantuvo un nivel similar al del 3T08.

**Saldos Promedios Diarios**

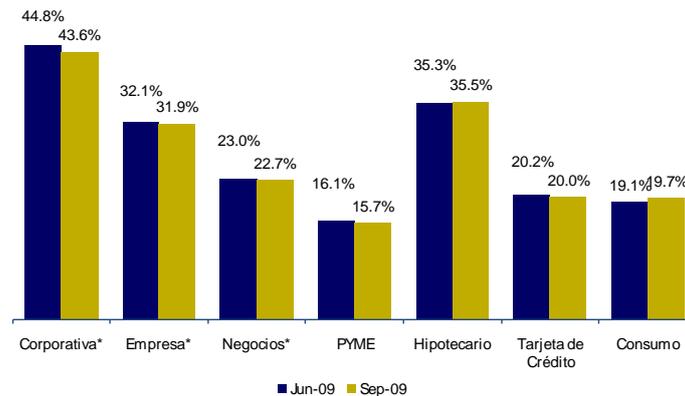
Segmentos	COLOCACIONES EN MN (1) (Expresado en millones de S/.)					COLOCACIONES EN ME (1) (Expresado en millones de US\$)				
	3T09	2T09	3T08	AaA	TaT	3T09	2T09	3T08	AaA	TaT
<b>Banca Mayorista</b>	<b>4,624.1</b>	<b>4,757.4</b>	<b>3,753.0</b>	<b>23.2%</b>	<b>-2.8%</b>	<b>4,242.9</b>	<b>4,302.7</b>	<b>4,257.0</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-1.4%</b>
- Corporativa	3,516.5	3,630.0	2,575.3	36.5%	-3.1%	2,743.1	2,795.9	2,487.4	10.3%	-1.9%
- Mediana Empresa	1,107.5	1,127.4	1,177.7	-6.0%	-1.8%	1,499.7	1,506.8	1,769.7	-15.3%	-0.5%
<b>Banca Minorista:</b>	<b>6,686.1</b>	<b>6,318.1</b>	<b>5,020.1</b>	<b>33.2%</b>	<b>5.8%</b>	<b>1,782.5</b>	<b>1,785.5</b>	<b>1,790.9</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-0.2%</b>
- PYME+ Negocio	2,269.4	2,196.4	1,703.7	33.2%	3.3%	550.6	551.6	578.8	-4.9%	-0.2%
- Hipotecario	1,656.9	1,497.3	1,180.9	40.3%	10.7%	905.9	906.5	887.0	2.1%	-0.1%
- Consumo	1,586.7	1,501.2	1,171.6	35.4%	5.7%	260.6	263.8	262.1	-0.6%	-1.2%
- Tarjeta de Crédito	1,173.0	1,123.1	963.9	21.7%	4.4%	65.5	63.5	63.1	3.7%	3.0%
<b>Total BCP Consolidado (2)</b>	<b>11,419</b>	<b>11,155</b>	<b>8,804</b>	<b>29.7%</b>	<b>2.4%</b>	<b>6,615</b>	<b>6,675</b>	<b>6,627</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-0.9%</b>

(1) Saldos promedios diarios

(2) Incluye cuentas especiales, no asignados y BCP Bolivia



### Participación de Mercado de Colocaciones



\* A Agosto 2009

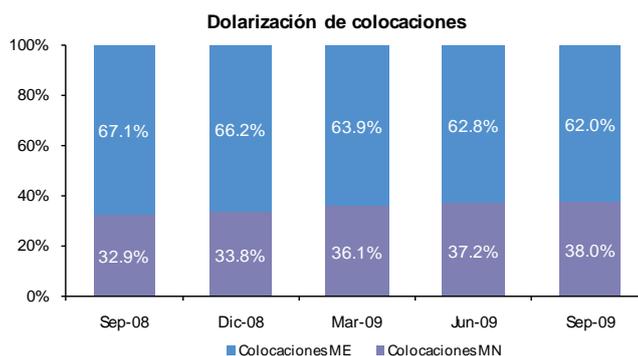
Al cierre de setiembre, el BCP registró una participación de mercado en colocaciones de 32.2%, manteniendo la participación obtenida al finalizar junio del presente año, y superior al 31.0% alcanzado en setiembre 2008. Es así que el BCP se mantiene como líder del mercado ampliando ligeramente la diferencia con relación a su más cercano competidor.

Al culminar agosto, las participaciones de mercado de Banca Corporativa y Empresa se redujeron ligeramente registrando niveles de 43.6% y 31.9%, respectivamente (44.8% y 32.1%, respectivamente, al cierre de junio 2009).

En el interior de la Banca Minorista, las participaciones por producto se mantienen en niveles similares a los observados en junio de 2009.

### Dolarización

Las colocaciones en moneda nacional representaron el 38.0% del portafolio ligeramente por encima de la participación al cierre del 2T09 de 37.2%, que en parte se explica por el continuo crecimiento de este portafolio a diferencia de las colocaciones en moneda extranjera y también por la apreciación del Nuevo Sol con respecto al dólar experimentada en el trimestre la cual ascendió a 4.2%.



## II.2 Depósitos y Fondos Mutuos

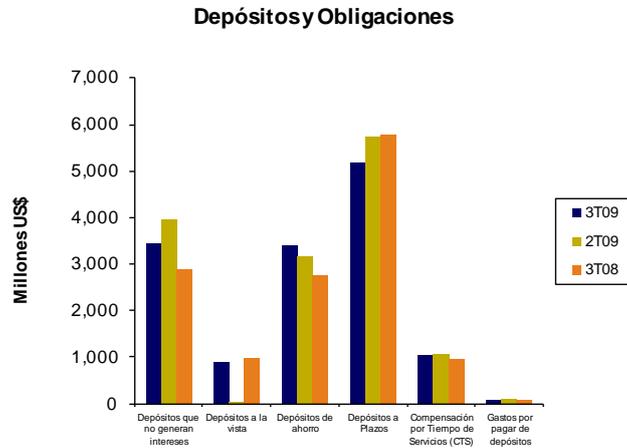
La recuperación de los mercados y la búsqueda de mayores retornos por parte de los clientes produjo un incremento significativo (+19.2%) de los fondos mutuos del BCP. A su vez, la ligera reducción de los depósitos del BCP estuvo asociada a la cancelación de depósitos, principalmente a plazo, para retomar posiciones en productos de inversión que ofrecen alternativas más rentables.

Depósitos y Fondos Mutuos	Trimestre			Variación %	
	3T09	2T09	3T08	3T09/3T08	3T09/2T09
US\$ (000)					
Depósitos que no generan intereses	3,415,360	3,964,955	2,874,202	18.8%	-13.9%
Depósitos a la vista	883,553	37,893	962,343	-8.2%	2231.7%
Depósitos de ahorro	3,387,339	3,162,394	2,748,290	23.3%	7.1%
Depósitos a Plazos	5,179,047	5,731,125	5,754,903	-10.0%	-9.6%
Compensación por Tiempo de Servicios (CTS)	1,012,534	1,058,723	928,891	9.0%	-4.4%
Gastos por pagar de depósitos	68,881	80,560	71,776	-4.0%	-14.5%
<b>Total de Depósitos de Clientes</b>	<b>13,946,714</b>	<b>14,035,650</b>	<b>13,340,405</b>	<b>4.5%</b>	<b>-0.6%</b>
Fondos Mutuos en Perú	1,779,085	1,492,380	2,010,590	-11.5%	19.2%
Fondos Mutuos en Bolivia	156,339	155,613	100,141	56.1%	0.5%
<b>Total Fondos de Clientes</b>	<b>15,882,138</b>	<b>15,683,643</b>	<b>15,451,136</b>	<b>2.8%</b>	<b>1.3%</b>

Los fondos administrados por Credifondo ascendieron a US\$ 1,779 MM, cifra que representa un incremento de 19.2% con relación a los US\$ 1,492 millones registrados al cierre del 2T09. Esta evolución fue resultado no sólo de la recuperación de los mercados sino también del ingreso de nuevos clientes atraídos por los mejores retornos que han presentado los fondos durante el año y las mejores perspectivas económicas un año después del estallido de la crisis financiera. Así, Credifondo mantiene su liderazgo en el volumen administrado y en el número de partícipes, con un 43.1% y 37.0% respectivamente. Es importante mencionar que Credifondo posee la inversión promedio por cliente mas elevada del mercado, 16.5% por encima del promedio del mercado.

El favorable desempeño en los fondos mutuos explica en parte la ligera reducción en el total de depósitos y principalmente en la reducción de los depósitos a plazo que disminuyeron 9.6% TaT debido a la decisión de clientes de no renovarlos al

vencimiento, por las bajas tasas pasivas del mercado, y en parte trasladaron su posición a productos de inversión como los fondos mutuos.



#### Participación en el Mercado de Depósitos

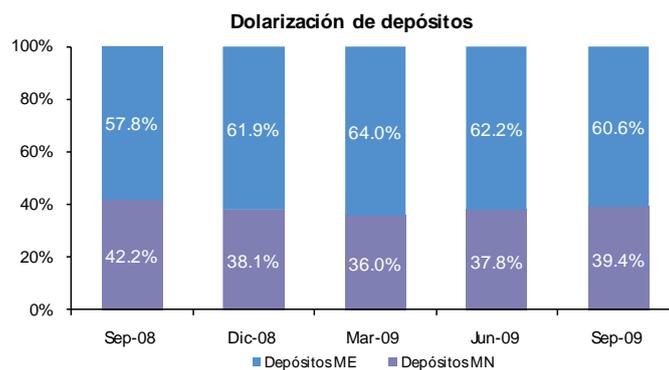
Al cierre del 3T09, el BCP mantuvo el liderazgo en el mercado de depósitos con una participación de mercado de 35.0%, similar al 35.9% de fines del 2T09. La ligera reducción fue consecuencia de la alta competencia en el sistema, lo cual motivó a los bancos más pequeños del sistema a ofrecer mayores tasas pasivas y la decisión por parte de los clientes de migrar hacia productos de inversión.

La siguiente tabla muestra la participación de mercado en cada tipo de depósito en moneda nacional y extranjera:

Participación de mercado por tipo de depósito y moneda				
	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorros	Depósitos a plazo	Depósitos CTS
MN	39.1%	35.9%	23.9%	39.1%
ME	42.8%	41.7%	36.4%	56.3%

#### Dolarización

Los depósitos se han mantenido estables durante el 3T09 en ambas monedas, por lo que la mayor participación de la moneda nacional en el total de depósitos es principalmente producto de la apreciación de 4.2% TaT de la moneda nacional con relación al US dólar.



### II.3 Ingreso Neto por Intereses

Si bien el ingreso neto financiero se redujo 5.8% TaT principalmente por los menores ingresos por instrumentos derivados, los resultados para el período enero - setiembre 2009 muestran un favorable desempeño (+ 9.9%) con relación a similar período del año anterior, esencialmente producto del crecimiento de los ingresos por intereses sobre colocaciones (+13.5%) y de los menores gastos por intereses (-20.8%).

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T09	2T09	3T08	3T09/ 3T08	3T09/2T09	Sep-09	Sep-08	Sep-09/ Sep-08
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>292,292</b>	<b>314,832</b>	<b>322,921</b>	<b>-9.5%</b>	<b>-7.2%</b>	<b>909,494</b>	<b>939,001</b>	<b>-3.1%</b>
Intereses sobre colocaciones	260,705	263,588	246,814	5.6%	-1.1%	783,044	689,639	13.5%
Dividendos sobre inversiones	384	-	2	19100.0%	100.0%	3,088	4,326	-28.6%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	2,351	4,399	13,236	-82.2%	-46.6%	16,163	45,330	-64.3%
Intereses sobre valores y otros	27,730	30,513	59,477	-53.4%	-9.1%	83,000	175,257	-52.6%
Otros ingresos por intereses	1,122	16,332	3,392	-66.9%	-93.1%	24,199	24,449	-1.0%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>95,030</b>	<b>105,372</b>	<b>144,633</b>	<b>-34.3%</b>	<b>-9.8%</b>	<b>316,611</b>	<b>399,744</b>	<b>-20.8%</b>
Intereses sobre depósitos	61,505	75,416	103,790	-40.7%	-18.4%	220,103	292,127	-24.7%
Intereses sobre préstamos	4,746	6,445	17,400	-72.7%	-26.4%	21,244	49,727	-57.3%
Intereses sobre bonos y notas subord.	16,501	16,060	15,019	9.9%	2.7%	47,013	39,877	17.9%
Otros gastos por intereses	12,278	7,451	8,424	45.8%	64.8%	28,251	18,013	56.8%
<b>Ingreso por intereses, neto</b>	<b>197,262</b>	<b>209,460</b>	<b>178,288</b>	<b>10.6%</b>	<b>-5.8%</b>	<b>592,883</b>	<b>539,257</b>	<b>9.9%</b>
Activos rentables promedio	16,203,524	16,541,642	16,568,839	-2.2%	-2.0%			
<b>Margen por intereses*</b>	<b>4.87%</b>	<b>5.07%</b>	<b>4.30%</b>					

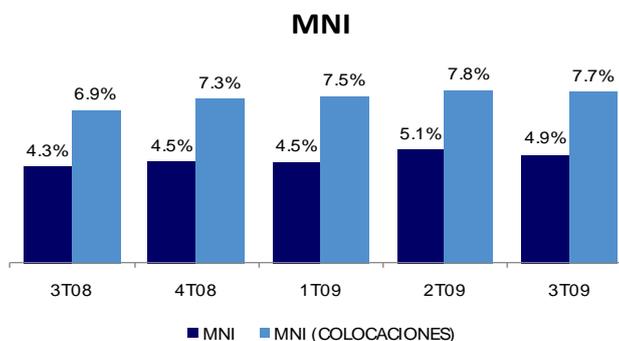
\*Anualizado

La contracción de 7.2% TaT de los ingresos por intereses fue principalmente resultado de los menores rendimientos de instrumentos derivados (otros ingresos

por intereses), los mismos que en el 2T09 registraron ingresos por US\$ 16.2 millones principalmente por la mayor valorización de forwards que a su vez fue efecto de la reducción de aproximadamente 200 pbs en el diferencial entre la tasa de interés local y la tasa de interés internacional, situación que no se produjo en el 3T09.

Los menores gastos por intereses (-9.8% TaT) fueron producto de la reducción de los interés pagados sobre los depósitos de 18.4% TaT, que a su vez fue producto principalmente de las menores tasas pasivas, en línea con la menor tasa de referencia del BCR la cual alcanzó su mínimo histórico de 1.25% en Agosto del presente año. Lo anterior fue reforzado por la recomposición observada en los depósitos por la cual se incrementaron aquellos de menor costo, como los depósitos a la vista y los que no generan intereses, y se redujeron los de mayor costo, depósitos a plazo, generando menor gasto por intereses.

Es así que MNI se redujo de 5.07% en el 2T09 a 4.87% en el 3T09. La disminución en el MNI del portafolio de colocaciones fue mucho menor, de 7.8% en 2T09 a 7.7% en 3T09, básicamente explicada por la ligera reducción de los intereses sobre colocaciones, que a su vez es resultado de la leve contracción de los volúmenes en el portafolio de Banca Mayorista.



Finalmente, es importante resaltar que los ingresos financieros netos para el período enero - setiembre 2009 muestran una favorable evolución con un crecimiento de 9.9%, destacando la expansión de 13.5% de los intereses sobre colocaciones y la contracción de 20.8% de los gastos por intereses.

#### II.4 Provisión Para Colocaciones de Cobranza Dudosa

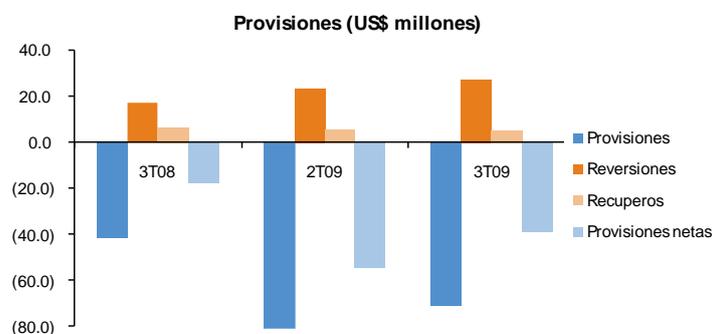
*Las mejores expectativas con relación a la calidad de la cartera, se reflejaron en la reducción de 28.0% y 7.8% TaT de las provisiones y castigos, respectivamente. Aún cuando la cartera atrasada se incrementó 13.1% TaT el ritmo fue menor al observado en el 2T09 (+25.6%), sin embargo, las colocaciones se mantuvieron en niveles similares al 2T09 por lo cual el índice de morosidad ascendió a 1.56%.*

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	Trimestre			Variación %	
	3T09	2T09	3T08	3T09/3T08	3T09/2T09
US\$ (000)					
Provisiones	(44,080)	(59,761)	(24,040)	83.4%	-26.2%
Recuperos	5,163	5,687	6,424	-19.6%	-9.2%
<b>Total provisiones, netas</b>	<b>(38,917)</b>	<b>(54,074)</b>	<b>(17,616)</b>	<b>120.9%</b>	<b>-28.0%</b>
<b>Total colocaciones</b>	<b>10,572,063</b>	<b>10,502,346</b>	<b>9,836,170</b>	<b>7.5%</b>	<b>0.7%</b>
<b>Reserva para pérdidas en colocaciones</b>	<b>316,718</b>	<b>281,675</b>	<b>229,071</b>	<b>38.3%</b>	<b>12.4%</b>
<b>Castigos del BCP sin subsidiarias</b>	<b>20,709</b>	<b>22,461</b>	<b>11,929</b>	<b>73.6%</b>	<b>-7.8%</b>
<b>Colocaciones vencidas</b>	<b>165,109</b>	<b>145,945</b>	<b>76,569</b>	<b>115.6%</b>	<b>13.1%</b>
Vencidos/ colocaciones totales	1.56%	1.39%	0.78%		
Cobertura	191.82%	193.00%	299.17%		

Las provisiones netas se redujeron 28.0% TaT principalmente por las menores provisiones de la Banca Mayorista y, en menor medida, a menores provisiones genéricas aplicadas durante el 3T09, en línea con la mejora en las expectativas de la calidad del portafolio cuyo ritmo de deterioro se ha desacelerado.

Los castigos del BCP disminuyeron 7.8% TaT debido a los menores castigos de las colocaciones de la Banca Minorista durante el trimestre.

La cartera vencida se incrementó en 13.1% TaT a consecuencia del incremento de créditos vencidos en la Banca Minorista, particularmente en los créditos PYME. Sin embargo, la cartera atrasada de Banca Mayorista y de crédito de consumo disminuyeron en alrededor de 20.4% y 15.1% respectivamente. Esto resultó en un incremento de 19 pbs TaT del índice de morosidad, el cual asciende a 1.56% y se encuentra por debajo del promedio del sistema.



## II.5 Ingresos No Financieros

El significativo incremento de las ganancias en operaciones de cambio (+29.7% TaT) y la recuperación de los ingresos por comisiones por servicios bancarios (+6.5% TaT) atenuó la reducción esperada de los ingresos por venta de valores (-72.5% TaT), por lo cual los ingresos no financieros disminuyeron en 13.9% TaT.

Ingresos no financieros	Trimestre			Variación %	
	US\$ 000	3T09	2T09	3T08	3T09/3T08
Comisiones por servicios bancarios	93,348	87,620	87,042	7.2%	6.5%
Ganacias netas en operac. de cambio	25,559	19,700	24,497	4.3%	29.7%
Ganancia neta en venta de valores	9,890	35,983	(3,128)	416.2%	-72.5%
Otros ingresos	892	7,285	4,897	-81.8%	-87.8%
<b>Total Ingresos no financieros</b>	<b>129,689</b>	<b>150,588</b>	<b>113,308</b>	<b>14.5%</b>	<b>-13.9%</b>

Durante 3T09 se registró una recuperación de los ingresos por comisiones de servicios bancarios, los cuales se expandieron 6.5% TaT y 7.2% AaA. El crecimiento en comisiones se registró en la mayoría de los rubros, destacando Contingentes (Fianzas y Avales, +US\$ 2.4 millones), Cuentas de ahorro (+US\$ 1.8 millones) y Tarjetas de crédito (+US\$ 1.3 millones).

El tipo de cambio a cierre del 2T09 fue de S/. 3.010 por dólar, mientras a fines del 3T09, este fue de S/. 2.884 por dólar. Esta relativa alta volatilidad cambiaria durante el último trimestre produjo mayor actividad en las operaciones de compra-venta de moneda extranjera, lo que a su vez se tradujo en el crecimiento de 29.7% TaT y 4.3% AaA de las ganancias en operaciones de cambio.

Por otro lado, tal como se esperaba, el nivel de ganancias por venta de valores registrado durante el 1T09 y 2T09 se redujo al agotarse el stock de bonos soberanos y globales adquiridos en octubre de 2008. Es así que, durante el 3T09 los ingresos por venta de valores registraron una contracción de 72.5% TaT.

Asimismo, los otros ingresos no financieros registraron una contracción de 87.8% TaT debido esencialmente a que durante el 2T09, en el mes de Abril, se realizó un extorno por la provisión de la PAU (Participación anual de utilidades) del ejercicio anterior por US\$ 5.7 millones, lo cual generó que en dicho trimestre se registraran ingresos extraordinarios.

Finalmente, otro aspecto importante de la actividad bancaria es el volumen de transacciones por canal de distribución. Durante el 3T09, el promedio mensual de operaciones ascendió a 43.9 millones, lo cual representó un aumento de 5.4% TaT y 18.6% AaA. Los canales que registraron el mayor crecimiento de transacciones fueron: Agentes BCP (+24.9% TaT), Banca por Internet (+5.5% TaT), Puntos de venta P.O.S. (+12.5% TaT) y Cajeros automáticos BCP (+1.9% TaT). Además, es importante resaltar la expansión en el uso de la Banca celular, canal de bajo costo, introducido a partir del 2009, cuyo crecimiento fue de 10.4% TaT. Este comportamiento demuestra los esfuerzos realizados por el BCP para incentivar el uso de canales de menor costo para la atención al cliente en reemplazo de las ventanillas, canal que ha empezado a mostrar una desaceleración en el crecimiento registrando un aumento de 3.1% TaT, menor al 5% TaT registrado en el trimestre anterior.

N° de Transacciones por canal	Trimestre			Variación %	
	Prom 3T09	Prom 2T09	Prom 3T08	3T09/3T08	3T09/2T09
Ventanilla	10,596,719	10,277,109	10,040,941	5.5%	3.1%
Banca por Internet ViaBCP	9,770,583	9,257,727	8,598,560	13.6%	5.5%
Cajeros Automáticos ViaBCP	7,239,234	7,105,823	6,241,016	16.0%	1.9%
Agente BCP	4,006,165	3,207,639	1,942,643	106.2%	24.9%
Telecrédito	3,973,367	3,989,840	3,345,913	18.8%	-0.4%
Puntos de venta P.O.S.	3,474,223	3,087,701	2,746,508	26.5%	12.5%
Módulos de Saldos ViaBCP	2,554,782	2,611,452	2,386,611	7.0%	-2.2%
Banca por Teléfono ViaBCP	1,470,293	1,389,107	1,174,645	25.2%	5.8%
Débito Automático	408,430	365,878	308,098	32.6%	11.6%
Cajeros automáticos de otras redes	270,654	242,226	203,957	32.7%	11.7%
Banca Celular	118,641	107,463	-	-	10.4%
<b>Totales</b>	<b>43,883,091</b>	<b>41,641,965</b>	<b>36,988,892</b>	<b>18.6%</b>	<b>5.4%</b>

Con respecto a la red de canales, se observa que el número de oficinas se mantuvo similar con respecto al trimestre anterior, como parte de la estrategia de rediseño de las mismas buscando maximizar su eficiencia antes de retomar los planes de expansión. Del mismo modo, se mantuvo casi estable el número de cajeros electrónicos. Sin embargo, se registró un aumento de Agentes BCP de 7.6% TaT con la finalidad de continuar promoviendo la bancarización.

	Saldo a			Variación %	
	3T09	2T09	3T08	3T09/3T08	3T09/2T09
Oficinas	330	336	310	6.5%	-1.8%
Cajeros electrónicos	951	950	843	12.8%	0.1%
Agentes BCP	2,435	2,262	1,720	41.6%	7.6%
Total puntos de contacto	3,716	3,548	2,873	29.3%	4.7%

## II.6 Gastos Operativos y Eficiencia

Si bien el total de gastos operativos registró un nivel similar al del 2T09, el índice de eficiencia mejoró reduciéndose de 49.7% a 48.8% TaT. La mejora en la eficiencia fue resultado de los menores gastos administrativos (-7.3% TaT), los cuales contribuyeron a la disminución de 1.9% TaT de los gastos operativos considerados para el cálculo de eficiencia operativa, que no incluye el rubro "Otros".

Gastos operativos	Trimestre			Variación %	
	3T09	2T09	3T08	3T09/3T08	3T09/2T09
US\$ 000					
Remuneraciones y benef.de empleados	80,318	79,316	83,496	-3.8%	1.3%
Gastos administrativos, generales e impuestos	59,269	63,919	56,266	5.3%	-7.3%
Depreciación y amortización	14,712	14,088	11,800	24.7%	4.4%
Otros	6,794	4,262	11,467	-40.8%	59.4%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>161,093</b>	<b>161,585</b>	<b>163,029</b>	<b>-1.2%</b>	<b>-0.3%</b>
<b>Ratio de eficiencia</b>	<b>48.80%</b>	<b>49.66%</b>	<b>52.29%</b>		

Si bien las remuneraciones y beneficios de empleados aumentaron 1.3% TaT y los gastos por depreciación y amortización se incrementaron 4.4% TaT, su efecto fue contrarrestado por la contracción de 7.3% de los gastos administrativos, generales

e impuestos, la cual fue principalmente efecto de la reducción de gastos en otras subsidiarias (-74.2% TaT) que obedece a la política de búsqueda de eficiencia. Por otro lado, los "Otros gastos" operativos aumentaron 59.4% TaT, principalmente debido a la mayor provisión requerida por el programa SAR en un trimestre en que el valor de la acción de Credicorp se incrementó de US\$ 58.2 a US\$ 77.8.

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

Gastos Administrativos US\$ (000)	Trimestre						Variación %	
	3T09	%	2T09	%	3T08	%	3T09/3T08	3T09/2T09
Programación y Sistemas	7,463	12.6%	7,853	12.3%	5,054	9.0%	47.7%	-5.0%
Marketing	7,197	12.1%	7,398	11.6%	6,260	11.1%	15.0%	-2.7%
Consultores	6,500	11.0%	3,186	5.0%	3,169	5.6%	105.1%	104.0%
Transportes	5,448	9.2%	5,669	8.9%	5,421	9.6%	0.5%	-3.9%
Comunicaciones	3,312	5.6%	3,262	5.1%	2,843	5.1%	16.5%	1.5%
Mantenimiento	3,052	5.1%	3,238	5.1%	2,403	4.3%	27.0%	-5.7%
Otros menores	18,210	30.7%	19,495	30.5%	17,537	31.2%	3.8%	-6.6%
Impuestos y Contribuciones	5,937	10.0%	5,496	8.6%	5,290	9.4%	12.2%	8.0%
Otras subsidiarias y eliminaciones, neto	2,150	3.6%	8,322	13.0%	8,287	14.7%	-74.1%	-74.2%
<b>Total Gastos Administrativos</b>	<b>59,269</b>	<b>100.0%</b>	<b>63,919</b>	<b>100.0%</b>	<b>56,266</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.3%</b>	<b>-7.3%</b>

## II.7 Patrimonio neto y Capital Regulatorio

Al finalizar el 3T09, el patrimonio neto aumentó como consecuencia de las mayores ganancias no realizadas y el crecimiento de la utilidad del ejercicio. Asimismo, el marco de Basilea II empezó a regir a partir de Julio de 2009 y el ratio de capital regulatorio ascendió a 14.5% al cierre del 3T09, superior (aunque no comparable) al ratio de 13.5% registrado en el 2T09.

Patrimonio neto US\$ (000)	Trimestre			Variación %	
	3T09	2T09	3T08	3T09/3T08	3T09/2T09
Acciones de Capital	667,250	667,250	439,474	51.8%	0.0%
Reservas	388,275	388,275	388,062	0.1%	0.0%
Ganancias y Pérdidas no realizadas	94,797	82,809	43,352	118.7%	14.5%
Utilidad Retenida	115,922	115,922	111,994	3.5%	0.0%
Utilidad	289,980	188,524	336,897	-13.9%	53.8%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>1,556,224</b>	<b>1,442,780</b>	<b>1,319,779</b>	<b>17.9%</b>	<b>7.9%</b>
ROAE	<b>27.06%</b>	<b>25.71%</b>	<b>28.93%</b>		

Al cierre del 3T09, el patrimonio neto creció 7.9% TaT y 17.9% AaA. Este aumento es explicado por el crecimiento de 53.8% TaT de las utilidades del ejercicio, y el aumento de 14.5% TaT de las ganancias no realizadas las que fueron generadas por la recuperación de los valores de las inversiones disponibles para la venta. Asimismo, la utilidad neta creció 14.6% TaT, lo que, unido al aumento en el patrimonio neto, produjo un mayor ROAE, el cual ascendió de 25.7% en el 2T09 a 27.1% en el 3T09.

Capital Regulatorio y Capitalización	Saldo			Variación %	
	Sep-09	Jun-09	Sep-08	Sep 09 / Sep 08	Sep 09 / Jun 09
US\$ (000)					
Capital	772,638	740,295	506,817	52.4%	4.4%
Reservas	460,838	441,547	446,365	3.2%	4.4%
Utilidades Acum. con Acuerdo de Capit.	114,234	109,452	134,409	-15.0%	4.4%
Ganancia no realizada en subsidiarias	58,261	n.a.	n.a.	-	-
Inversiones en Subsidiarias y otros	233,172	235,827	194,526	19.9%	-1.1%
Goodwill	-	-	8,320	-100.0%	-
Provisiones	133,804	110,012	103,338	29.5%	21.6%
Deuda Subordinada	432,418	399,364	289,099	49.6%	8.3%
Ganancia (pérdida) no realizada	n.a.	21,392	-	-	-
Pérdidas acumuladas no realizadas (si excede la Ut. Acum. Del BCP)	-	n.a.	n.a.	-	-
<b>Total Capital Regulatorio</b>	<b>1,739,021</b>	<b>1,586,234</b>	<b>1,277,182</b>	<b>36.2%</b>	<b>9.6%</b>

Tier 1 <sup>(1)</sup>	1,289,384	1,194,772	982,008	31.3%	7.9%
Tier 2 <sup>(2)</sup>	449,636	391,462	295,174	52.3%	14.9%

Activos ponderados por riesgo	11,130,078	10,975,936	10,277,314	8.3%	1.4%
Riesgo de mercado	85,231	71,129	13,744	520.1%	19.8%
Riesgo operativo	41,987	n.a.	n.a.	-	-

#### Ratios de Capital

Capital regulatorio como porcentajes de los activos ponderados por riesgo <sup>(3)</sup>	14.46%	13.49%	12.25%
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo	6.91	7.41	8.17

n.a. : no aplica

#### Metología anterior

(1) Tier 1 = Capital + Reservas + Util. Acum. Con acuerdo de capitalización - Goodwill - (0.5 x Inversiones en subsidiarias)

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

(3) Activos ponderados por riesgo = Req. Riesgo de Crédito + Req. Riesgo de Mercado Mínimo \* 11

#### Metología vigente

(1) Tier 1 = Capital + Reservas + Util. Acum. con acuerdo de cap. + Ganancia no realizada en subs. - Goodwill - Pérdidas acumuladas no realizadas - (0.5 x Inversiones en subsidiarias)

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

(3) Activos ponderados por riesgo = Req. Riesgo de Crédito \* 0.96 + Req. Riesgo de Mercado Mínimo \* 10.5 + Req. Riesgo Operativo Mínimo \* 10.5

Hasta el cierre del 2T09 el cálculo de los activos ponderados por riesgo se realizó bajo el marco de Basilea I. A partir del 1ro de julio 2009, el cálculo se basa en la metodología de Basilea II. El BCP ha realizando esfuerzos significativos para adecuar el cálculo del capital regulatorio al marco de Basilea 2, de manera que se estime con mayor precisión los requerimientos de capital en función de cada tipo de lo riesgo.

Con respecto al riesgo de crédito, el BCP ha realizado el cálculo de activos ponderados por riesgo empleando el método estándar que representa una mejora en la medida que estima el riesgo utilizando los ratings de clasificadoras externas. Asimismo, se han realizado avances importantes en la estimación del capital con modelos internos.

Para el cálculo de riesgo de mercado, el BCP utiliza también el método estándar, el cual toma en cuenta parámetros establecidos externamente para cubrir la pérdida por movimientos adversos de tasas de interés, tipos de cambio, precios de acciones y de "commodities". Alternativamente, se ha avanzado en la construcción de modelos internos, de manera que se determine el riesgo con una mayor precisión, para ello se ha adoptado la metodología "Value at Risk".

Por último, para el riesgo operacional, el BCP fue autorizado por el ente regulador para utilizar el método estándar alternativo para el cálculo del capital regulatorio. Esta decisión deberá ser ratificada a partir de Julio 2010.

### III. Banco de Crédito de Bolivia

#### III.1 Sistema Financiero Boliviano

El volumen total de colocaciones netas en el sistema bancario Boliviano a setiembre 2009 fue de US\$ 3,762 millones, 2.2% superior a los US\$ 3,681 millones registrados al cierre del 2T09 y 7.1% superior al nivel de fines del 3T08. La calidad de las colocaciones en el sistema bancario ha mejorado levemente con relación a las cifras registradas en setiembre 2008, cuando el Índice de morosidad del sistema bancario alcanzó un nivel de 5.0%, para luego descender a 4.4% a fines de Junio 2009 y a 4.2% al cierre de setiembre 2009. Además, el ratio de cobertura del sistema bancario alcanzó un nivel de 156.7% en setiembre 2009 vs 154.2% en junio 2009 y 111.3% en setiembre 2008.

Con respecto a los depósitos del sistema bancario boliviano, estos crecieron 6.8% TaT y 23.3% AaA, mostrando un saldo de US\$ 5,429 millones a fines de setiembre 2009. El crecimiento TaT provino de los depósitos a la vista, los cuales crecieron en 13.3%, depósitos ahorro que crecieron 9.3% y depósitos a plazo que lo hicieron en 0.3%.

#### III.2 BCP Bolivia

##### *Resultados*

En el 3T09, BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 7.1 millones, mostrando un incremento de 3.7% TaT y una contracción de 35.3% AaA. El crecimiento TaT se debe a la reducción en la provisión para colocaciones (-43.8% TaT) y los menores gastos por interés (-28.3% TaT). La reducción AaA de la utilidad neta fue resultado de la menor utilidad financiera (-21.1% AaA), la cual se contrajo debido a la reducción del margen por intermediación (-16.4% AaA) y a las mayores provisiones por colocaciones (+83.1% AaA) que a su vez fueron efecto del mayor requerimiento por parte de la entidad reguladora en las provisiones de cartera en moneda extranjera, además de las nuevas provisiones cíclicas.

Debido a la crisis financiera el BCP Bolivia mantiene una estrategia conservadora en el manejo de riesgo crediticio, lo cual nos permite alcanzar una morosidad de 2.3% (2.2 % en 2T09 y 2.0% en 3T08) y una cobertura de 241.3% (230.5% en 2T09 y 185.0% en 3T08). Estos indicadores muestran el mejor desempeño del BCP Bolivia con relación al sistema bancario boliviano, el cual reportó ratios de 4.2% y 157.0%, respectivamente. El ROAE de BCP Bolivia fue 30.3%, ligeramente menor al 30.9% a junio 2009 e inferior al 51.1% septiembre 2008.

##### *Activos y Pasivos*

El total de colocaciones a setiembre 2009 fue US\$ 470.8 millones, 0.2% superior a los US\$ 469.9 millones correspondientes a junio 2009 TaT e inferior a setiembre 2008 en 5.8%. La disminución anual en las colocaciones, reflejan aún expectativas de debilidad respecto a la actividad económica futura, es decir, menor crecimiento del PIB y tasas negativas en el crecimiento del IPC, sin embargo la evolución positiva en el último trimestre muestra signos de recuperación.

En el presente trimestre, la Banca Minorista registró un crecimiento de 2.2% TaT y un incremento de 4.5% AaA, lo cual tiene un impacto importante en los resultados del banco, dado que esta representa el 53.9% de la cartera y, además, es el

segmento que genera mayores márgenes. Por otro lado, la Banca Mayorista representan el 41.1% de la cartera, con menores retornos con respecto a la Banca Minorista.

En la Banca Minorista, el producto que mostró mayor crecimiento TaT fue el crédito Efectivo Personal (12.7%), que representa el 13.5% de la cartera minorista. El segmento hipotecario, que representa el 47.5% de esta cartera, no presentó crecimiento significativo TaT, sin embargo obtuvo un crecimiento de 1.5% AaA.

Por el lado del pasivo, BCP Bolivia experimentó un aumento de 6.1% TaT y 23.8% AaA en depósitos. Durante el presente trimestre destaca el crecimiento en ahorros (18.9% TaT y 35.2% AaA) y las obligaciones a plazo (3.9% TaT y 18.3% AaA).

En lo que se refiere al patrimonio neto, este muestra un incremento de 10.5% TaT debido a una mayor utilidad del ejercicio (51.5% TaT). Asimismo, el patrimonio neto muestra un crecimiento de 3.3% AaA.

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una participación de mercado de 11.8% en colocaciones y 14.2% en depósitos, lo cual ubica al banco en la cuarta posición en colocaciones y tercer lugar en depósitos en el sistema bancario Boliviano.

Banco de Crédito de Bolivia	Trimestre			Variación %	
	3T09	2T09	3T08	3T09/3T08	3T09/2T09
<b>US\$ miles</b>					
Margen por intermediación	11,612	13,012	13,883	-16.4%	-10.8%
Provisión para colocaciones Netas	-1,163	-2,070	-635	83.1%	-43.8%
Ingresos no financieros	8,950	9,045	10,451	-14.4%	-1.0%
Gastos operativos	-11,644	-12,345	-12,269	-5.1%	-5.7%
Impuesto a la Renta	-729	-856	-1,211	-39.8%	-14.8%
<b>Utilidad neta</b>	<b>7,085</b>	<b>6,833</b>	<b>10,956</b>	<b>-35.3%</b>	<b>3.7%</b>
Total colocaciones	470,770	469,942	499,835	-5.8%	0.2%
Préstamos vencidos	10,680	10,300	9,925	7.6%	3.7%
Provisiones	-24,002	-23,744	-18,365	30.7%	1.1%
Total activos	1,120,139	1,059,826	956,049	17.2%	5.7%
Depósitos	968,629	912,778	782,734	23.8%	6.1%
Patrimonio neto	101,078	91,494	97,851	3.3%	10.5%
Cartera en Mora / Total Cartera	2.3%	2.2%	2.0%		
Ratio de Cobertura de la Cartera en Mora	192.8%	230.5%	185.0%		
ROAE*	30.3%	31.0%	51.1%		
Oficinas	65	65	63		
Cajeros	172	186	181		
Empleados	1,522	1,518	1,553		

\* La metodología utilizada para el cálculo es:

(Utilidad Acumulada/pormedio patrimonio neto mensual (dic. 08 a la fecha))/(número de meses)\*12

#### IV. Atlantic Security Holding Corporation

ASHC (US\$ millones)	Trimestre			Cambio %	
	3T 2009	2T 2009	3T 2008	3T09 / 3T08	3T09 / 2T09
Intereses (neto)	7.5	6.5	6.3	19.2	15.5
Dividendos	0.1	22.0	0.0	688.4	100.0
Comisiones	1.5	1.1	2.2	-29.7	37.5
Ganancia cambiaria	0.1	0.2	-0.4	137.0	-23.8
<b>Ingresos</b>	<b>9.3</b>	<b>29.8</b>	<b>8.1</b>	<b>14.8</b>	<b>-68.8</b>
Provisiones, neto de recuperaciones	-0.9	-3.0	-5.7	83.5	68.8
Ganancia realizada	1.6	0.3	1.5	6.9	387.9
Otros ingresos	0.5	0.1	2.5	-78.7	606.1
Gastos operacionales	-2.0	-1.8	-2.1	-5.8	9.6
<b>Utilidad neta</b>	<b>8.4</b>	<b>25.3</b>	<b>4.2</b>	<b>100.8</b>	<b>-66.7</b>
Utilidad neta/ acción	0.1	0.3	0.1	56.2	-66.7
Colocaciones	134.3	138.0	151.6	-11.5	-2.7
Inversiones	825.2	666.5	671.8	22.8	23.8
Activos	1,508.4	1,558.9	1,325.5	13.8	-3.2
Depósitos	1,247.7	1,329.8	1,131.1	10.3	-6.2
Patrimonio	218.6	178.4	180.0	21.5	22.5
Margen neto	2.12%	1.79%	2.06%		
Ratio de eficiencia	17.7%	6.1%	17.7%		
ROE (patrimonio promedio)	17.0%	68.1%	8.9%		
Vencidos/ Colocaciones	0.00	0.00	0.00		
Ratio de cobertura	1.0%	1.0%	0.9%		
Ratio BIS	18.20%	17.94%	16.84%		

El desempeño de Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) durante el tercer trimestre del año ha sido favorable y muestra la recuperación del negocio, en línea con el comportamiento de los mercados. Es así que la utilidad neta de ASHC para el 3T09 ascendió a US\$ 8.4 millones cifra que representa un crecimiento de 155.6% con relación a la utilidad neta del 2T09 (US\$ 3.3 millones) luego del ajuste por el efecto dividendos de Credicorp a ASHC. Estos resultados han sido consecuencia de mayores ingresos, tanto por intereses como por comisiones; la reducción de provisiones y las mayores ganancias realizadas.

Los ingresos totales del 3T09 alcanzaron los US\$ 9.3 millones, superiores a los ingresos totales del 2T09 de US\$ 7.8 millones, cifra que excluye el ingreso por dividendos de Credicorp Ltd. por US\$ 22.0 millones, lo cual representó un incremento de 19% TaT y de 14.8.% AaA. Este incremento de los ingresos totales proviene principalmente de: (i) un mayor margen financiero producto de la inversión de saldos acumulados en caja hasta el 2T09; y (ii) el ligero incremento en los ingresos por comisiones principalmente por las mayores comisiones por colocación de productos y por administración, las cuales empiezan a recuperarse ante la mejora general de valores de mercado y rendimientos asociados de los activos administrados, los cuales son la base para determinar estos ingresos.

La recuperación del negocio de administración de activos proviene principalmente de la migración de fondos de depósitos a plazo de clientes hacia productos de inversión como resultado del entorno actual de tasas de interés bajas por lo cual los clientes buscan rendimientos mayores a los ofrecidos por los depósitos a plazo.

Los resultados positivos también estuvieron influenciados por las menores reservas para deterioro del portafolio de inversiones que se constituyeron en el 3T09 y que ascendieron a US\$ 0.9 millones, cifra que representó una reducción de 68.8% con

relación al nivel reportado en el 2T09 y 83% menor al del 3Q08. Al cierre del 2008 y durante los primeros dos trimestres del 2009 se constituyeron reservas por posibles pérdidas que pudieran resultar producto del incumplimiento de pago por parte de los emisores de instrumentos que forman parte del portafolio de inversiones. Sin embargo, los niveles de reservas requeridos para el tercer trimestre han disminuido debido a la mejora significativa en los mercados internacionales, condición que ha contribuido a revertir la posición de pérdidas no realizadas acumuladas hasta el 2T09 por US\$ 12.5 millones, para llegar en este 3T09 a una ganancia no realizada de US\$ 19.2 millones reportada como un componente del patrimonio.

La siguiente tabla presenta la evolución por trimestre del año 2009 del rubro de pérdidas y ganancias no realizadas desde el cierre del ejercicio 2008 cuando se reportaron pérdidas por US\$ 46.7 millones. Tal y como mencionamos anteriormente este cambio obedece a menores cargos de reservas por deterioro de inversiones durante estos tres trimestres del 2009 y en mayor medida a la importante corrección en los precios de mercado para el portafolio experimentada en general durante el 2T09 y 3T09.

	1T09	2T09	3T09	Pérdida No Realizada
Saldo Inicial				(46.7)
Reserva para deterioro, neta	3.0	(0.3)	(1.0)	1.7
Apreciación / (desvalorización) de mercado	(2.9)	34.4	32.7	64.2
Saldo final				19.2

El 78% del total del portafolio de inversiones corresponde a instrumentos con grado de inversión representativo del buen perfil de riesgo del mismo. Esta estructura, confirma la estrategia de inversión de la compañía, la cual está orientada a la obtención de rendimientos mediante ingresos por intereses y no a la generación de utilidades por realización de ganancias. Por lo tanto al momento en que inicie la recuperación de valor del portafolio se espera obtener recuperaciones importantes de estas reservas.

Las ganancias realizadas en venta de valores ascendieron a US\$ 1.6 millones, reflejando mayores ingresos por este concepto en más del 100% TaT y mayores en 7% AaA.

El ratio de eficiencia mejoró TaT al alcanzar un nivel de 17.7% para el 3T09 vs 22.5% del 2T09 (ratio de eficiencia luego de excluir el ingreso por dividendos). La mejora en el indicador responde principalmente a los mayores ingresos.

El nivel de activos totales reporta una disminución de 3.2% TaT y un incremento del 13.8% AaA. Esta disminución en el nivel de activos obedece a la migración de depósitos de clientes hacia productos de inversión en su búsqueda por mayor rentabilidad y ante la paulatina recuperación de la confianza en los mercados.

#### *Activos que Devengan Intereses*

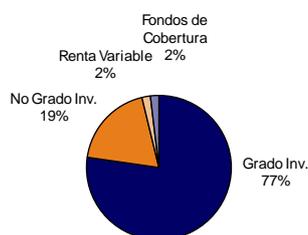
Los activos que devengan intereses alcanzaron US\$ 1,399 millones lo que representa una disminución de 3.1% TaT, principalmente por los menores niveles en el rubro Caja y Bancos que registró una reducción de 30.4% TaT producto del proceso de reinversión de fondos acumulados en caja que se inició en el 3T09. Esta

disminución es compensada parcialmente por el incremento TaT de 24.8% en el rubro de inversiones.

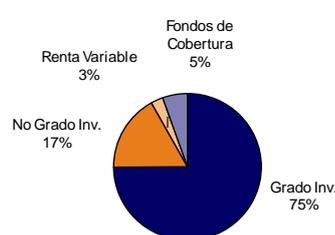
ACTIVOS QUE DEVENGAN INTERESES*	Trimestre			Cambio %	
	3T 2009	2T 2009	3T 2008	3T09 / 3T08	3T09 / 2T09
(US\$ Millones)					
Caja y Bancos	458	659	422	8.5%	-30.4%
Colocaciones	134	138	152	-11.5%	-2.7%
Inversiones	807	646	626	28.7%	24.8%
<b>Total Activos Que Devengan Intereses</b>	<b>1,399</b>	<b>1,443</b>	<b>1,200</b>	<b>16.6%</b>	<b>-3.1%</b>

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

ASHC: Distribución de Portafolio  
Septiembre 2009



ASHC: Distribución de Portafolio  
Septiembre 2008

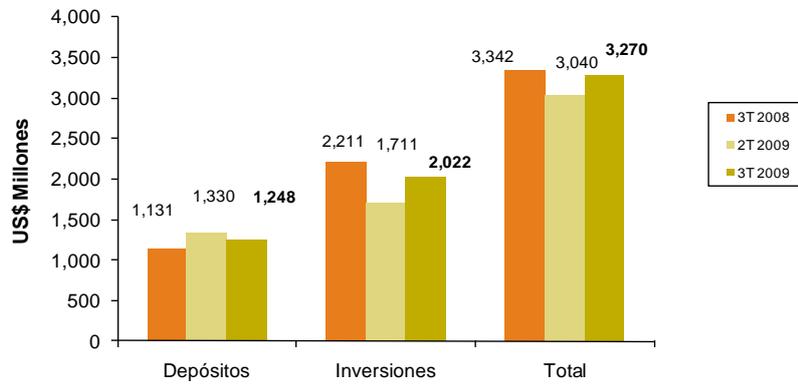


#### Administración de Activos

El total de depósitos y activos administrados, que incluye inversiones como fondos mutuos propietarios y custodia de instrumentos financieros, se incrementó 7.5% TaT aunque aún reporta un nivel menor al registrado en el 3T08 (disminución de 2.2% AaA).

El total de inversiones administradas creció 18.2% TaT debido a la mejora general de los mercados y consecuentemente del valor de los fondos administrados y de las inversiones en custodia por el banco, lo cual va en línea con la mejora de valor del portafolio propietario. Contrario a lo reportado en trimestres anteriores, se reporta en este 3T09 mejoras en el valor de los fondos y nuevos aportes de clientes, tanto a los fondos como en compras directas de inversiones denotando una vuelta de confianza de parte clientes hacia los productos administrados por la compañía.

**Activos Bajo Administración y Depósitos**



**V. Prima AFP****V1. Evolución Reciente del Mercado Privado de Pensiones**

Durante el tercer trimestre, los mercados financieros conservaron la tendencia de constante recuperación que habían mostrado en los dos períodos anteriores. De esta manera, el fondo administrado por el sistema privado de pensiones se vio incrementado en 17.8% respecto al cierre del segundo trimestre. A fines de setiembre del 2009, el total de la cartera administrada por el sistema ascendió a US\$ 23.2 billones, mientras que a fines de junio, la cartera administrada fue de US\$ 19.7 billones. Este incremento se explica en parte por la apreciación de 4.2% de la moneda local durante el tercer trimestre.

Por otro lado, en el ámbito comercial, el tercer trimestre del 2009 reportó un comportamiento similar al observado desde principios de año, que se caracteriza por un mayor énfasis en la captación de nuevas afiliaciones y una menor intensidad de traspasos. Así, entre julio y setiembre, el sistema privado de pensiones obtuvo cerca de 11,400 traspasos, cifra que representa una disminución aproximada de 20% a la reportada en el período anterior (14,165). Por otro lado, el número de nuevas afiliaciones en el período fue de 51,700, lo que significa un aumento de cerca de 11% respecto al segundo trimestre. En lo que va del año, el número total de afiliados al sistema privado es de 4.4 millones.

En términos de resultados financieros, durante el tercer trimestre el sistema privado registró ingresos de US\$ 64.1 millones, monto superior en 1.1% al obtenido en el trimestre anterior. Es importante mencionar que la reducción de 8.3% AaA se debe a que los ingresos del 3T08 registraron el efecto de doble recaudación por gratificaciones, lo que no sucedió con los ingresos del tercer trimestre de 2009, como consecuencia de las medidas definidas por el gobierno central como parte de su programa de incentivo económico, el cual determinó que los pagos de gratificaciones de julio y diciembre de 2009 y 2010 no estarían sujetos al pago de la comisión para el Sistema Privado de Pensiones.

Por su parte, los gastos operativos se redujeron en 15.9% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando en el 3T09 los US\$ 38.8 millones. Así, la utilidad operativa fue de US\$ 25.3 millones, monto superior en 10.7% a la utilidad obtenida en el 2T09; y en 6.4% a la alcanzada en el 3T08, pese a no contar con el efecto de la doble recaudación.

Luego de descontar las partidas de otros ingresos y egresos, y después de considerar la utilidad del encaje legal (US\$ 23.5 millones), se tiene que la utilidad neta del mercado fue de US\$ 41.5 millones, lo que representa un incremento del 17.7% frente al resultado del segundo trimestre. Se debe recordar que la utilidad neta del 3T08, se vio sumamente afectada por la pérdida en el encaje legal durante ese período.

Sistema Privado de Pensiones: Principales Cifras

A fin del periodo:	3T09	2T09	3T08
Afiliados (miles)	4,416	4,373	4,260
% var. (1)	1.0%	0.8%	1.2%
Promotores	1,129	1,172	1,942
Fondo administrado (US\$ millones)	23,202	19,693	17,969
% var. (1)	17.8%	18.0%	-15.6%
Ingresos (US\$ millones) (2)	64.1	63.4	69.9
Gastos Operativos (US\$ millones)	38.8	40.6	46.2
Utilidad Operativa (US\$ millones)	25.3	22.8	23.8
Utilidad Neta (US\$ millones) (3)	41.5	35.3	-16.2

Fuente: Conasev, información de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

(1) Variación respecto a trimestre inmediato anterior.

(2) Los ingresos del tercer trimestre 2008 incluye mes de doble recaudación.

(3) En la contabilidad local peruana el encaje se incluye en la utilidad neta, a diferencia de los reportes IFRS.

Para efectos del Sistema no se cuenta con información de resultados ajustados a normas internacionales de contabilidad.

V2. Prima AFP

La actividad comercial de PRIMA en el tercer trimestre de 2009 estuvo orientada principalmente a la captación de nuevos afiliados, y en menor medida a la obtención de traspasos, en consistencia con el comportamiento del sistema. De este modo, el nivel de captaciones fue similar al obtenido en el período anterior, y el nivel de traspasos tuvo nuevamente una reducción respecto al segundo trimestre, contracción que se da en línea con la evolución de la fuerza de ventas.

De otro lado, PRIMA mantuvo el liderazgo en el sistema en términos de recaudación de aportes, obteniendo una participación de 31.7% en promedio durante el tercer trimestre del 2009. Asimismo, tanto en PRIMA como a nivel del sistema, se observó un aumento en el volumen de aportes voluntarios durante el mes de setiembre, que responde a las señales de recuperación de los mercados financieros en los últimos meses.

PRIMA AFP: Principales indicadores trimestrales y participación de mercado

	PRIMA 3T09	Sistema 3T09	Part. 3T09 %	PRIMA 2T09	Sistema 2T09	Part. 2T09 %
Afiliados	1,068,689	4,416,403	24.2%	1,058,479	4,373,366	24.2%
Nuevas afiliaciones (1)	11,310	51,700	21.9%	11,743	46,376	25.3%
Fondo administrado US\$ millones	7,062	23,202	30.4%	5,980	19,693	30.4%
Recaudación de aportes US\$ millones (1)	123	388	31.7%	120	377	31.7%
Aportes voluntarios US\$ millones	84	191	43.8%	71	161	43.8%
RAM US\$ millones (2)	369	1,167	31.6%	356	1,131	31.5%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

(1) Acumulado del trimestre.

(2) Estimados de PRIMA.

Remuneración asegurable mensual, base de cálculo de ingresos. Estimados realizados sobre los ingresos promedio de últimos 4 meses, excluye efecto de doble recaudación, cobranzas especiales y comisión por aportes voluntarios.

Resultados Comerciales

Durante el tercer trimestre, el número de afiliaciones y traspasos bordeó los 14,400, que se traduce en aproximadamente 11,300 afiliaciones y 3,040 traspasos. Ambas cifras representan una variación de -3.7% y -7.2% respecto al trimestre precedente. El menor número de traspasos va en línea con la política comercial de PRIMA que viene aplicándose desde inicios de año, y coincide con la contracción de

la fuerza de ventas. Cabe señalar que, en cuanto a nivel de RAM, los traspasos (ingresos y salidas) dejaron un resultado neto positivo para la compañía. PRIMA incrementó su participación de mercado de RAM en el tercer trimestre de 2009, alcanzando 31.6% (comparado con 31.5% en el segundo trimestre de 2009).

A setiembre de 2009, la cartera administrada por PRIMA fue de US\$ 7,062 millones, que se traduce en una participación de 30.4% de total de fondos administrados por el sistema, porcentaje similar al registrado en el segundo trimestre de 2009.

### *Inversiones*

Durante el tercer trimestre, los mercados financieros continuaron con la tendencia de recuperación que habían mostrado durante la primera mitad del año. Así, la rentabilidad a un año, setiembre 2009/ setiembre 2008, fue de 10.8%, 12.6% y 5.7%, para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente.

Al tener en cuenta que las inversiones de fondos de pensiones tienen un horizonte de largo plazo, es conveniente observar la rentabilidad de los fondos a un plazo mayor que permita contrarrestar el efecto de las fluctuaciones de corto plazo. De este modo, se tiene que la rentabilidad de los fondos para el período setiembre 2009 / setiembre 2006 (3 años) fue de 26.7%, 37.7% y 49.3%, para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente. En un período de análisis aún más largo se tiene que, desde inicios de operaciones del sistema, el fondo 2 ha tenido un rendimiento nominal anualizado de 14.6% en promedio entre todas las administradoras de pensiones del sistema.

En el siguiente cuadro se muestra el detalle de la cartera administrada por PRIMA y la participación de cada fondo.

**PRIMA AFP: Cartera administrada a septiembre de 2009**

	<b>Set-09</b>	<b>Part. %</b>	<b>Jun-09</b>	<b>Part. %</b>
Fondo 1	575	8.1%	542	9.1%
Fondo 2	4,756	67.4%	4,046	67.7%
Fondo 3	1,730	24.5%	1,392	23.3%
<b>Total US\$ millones</b>	<b>7,062</b>	<b>100%</b>	<b>5,980</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

### *Resultados Financieros*

#### *Ingresos*

En el tercer trimestre de 2009, PRIMA obtuvo ingresos de US\$ 18.9 millones, que se traducen en un aumento de 1.3% respecto al trimestre previo. Si se compara esta cifra con el mismo período del 2008, se observa una caída en el nivel de ingresos de 3.2%. Esta reducción en el nivel de ingresos responde al hecho de que en el 2009 no se cuenta con el efecto de la doble recaudación por la comisión aplicada a la gratificación. No obstante, la caída en los ingresos, relativa al 3T08, se ha visto compensada en parte por el hecho de que a partir del 2009 PRIMA hizo efectivo el cobro de una comisión de administración de 1.75%.

Por otro lado, se tiene que PRIMA sigue ocupando el primer lugar a nivel de remuneración asegurable mensual (RAM), que es la suma de remuneraciones de los afiliados cotizantes. Es decir, la remuneración base de ingresos de la compañía, sobre la que PRIMA aplica la comisión de administración, es la más alta del

sistema. Este hecho explica que PRIMA sea la empresa con mayores ingresos en el sistema, a pesar de tener la comisión más baja.

PRIMA AFP: Estimado de base de cálculo de ingresos-US\$ millones

	PRIMA Set-09	SISTEMA Set-09	Part. %
Ingresos (1)	6.4	21.2	30.1%
Comisión (2)	1.75%	n.a.	
RAM base (3)	369	1,167	31.6%

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

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

*(2) A partir de los ingresos de enero 2009 es efectiva la comisión de 1.75%.*

*(3) RAM: Remuneración asegurable mensual, base de cálculo de ingresos.*

### Gastos

A nivel de gastos, en el tercer trimestre, PRIMA mantuvo un comportamiento similar al registrado durante la primera mitad del año. Así, el tercer trimestre registró un leve aumento en gastos de administración y ventas, resultado de mayores gastos relacionados a la administración de portafolios.

El aumento en los gastos de administración y ventas significó una caída de 2.9% en la utilidad operativa, respecto a la obtenida en el trimestre anterior. En el cálculo de la utilidad operativa se incluyen los cargos por amortización de activos intangibles (obtenidos en el marco de la fusión con Unión Vida); así como la depreciación y amortización de los demás bienes inmuebles y de sistemas de la empresa. En total, el gasto de depreciación y amortización ascendió a US\$ 2.3 millones.

La moneda local registró una apreciación 4.2% durante el tercer trimestre. En este período, el efecto del ajuste del pasivo diferido y traslación cambiaria fue de US\$ 0.4 millones. La utilidad neta de PRIMA, después de descontar las provisiones y participaciones a los trabajadores, fue de US\$ 5.7 millones, monto superior en 21.4% al resultado obtenido el trimestre anterior.

A fines de setiembre 2009, PRIMA reporta un nivel de activos de US\$ 241.2 millones, un patrimonio que asciende a US\$ 155.2 millones y pasivos por un monto total de US\$ 86.0 millones.

En el siguiente cuadro, se muestra un resumen de los principales indicadores financieros

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

	3T09	2T09	3T08
Ingresos por comisiones	18,972	18,728	19,591
Gastos de administración y ventas	(8,718)	(8,230)	(11,493)
Depreciación y Amortización	(2,344)	(2,347)	(2,310)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>7,910</b>	<b>8,151</b>	<b>5,788</b>
Otros ingresos y gastos, neto	(1,035)	(958)	(844)
I.R. y participación de trabajadores	(749)	(2,224)	(1,695)
<b>Utilidad Neta antes de resultados de traslación</b>	<b>6,126</b>	<b>4,969</b>	<b>3,249</b>
Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido	(462)	(305)	(1,545)
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>5,664</b>	<b>4,664</b>	<b>1,704</b>
Activos Totales	241,161	229,305	237,950
Pasivos Totales	86,011	86,481	106,382
Patrimonio Neto	155,150	142,824	131,568

(1) IFRS

## VI. El Pacífico Peruano Suiza y Subsidiarias

### VI.1 Grupo Pacífico

Grupo Pacífico Asegurador, el cual consolida los negocios de seguros generales (PPS), seguros de vida (PV) y seguros de salud (EPS), obtuvo una utilidad neta de US\$ 13.3 millones en el 3T09 mayor a los US\$ 12.7 millones registrados en el 2T09.

El resultado técnico del 3T09 registró una mejora, la cual se explica por una mayor prima neta ganada obtenida en seguros generales (PPS) con respecto al 2T09, así como también por la menor siniestralidad de este segmento la misma que se redujo de 64.0% en el 2T09 a 51.2% en el 3T09.

El resultado del trimestre también registró una ganancia de US\$ 20.6 millones en ingresos financieros, nivel similar a los US\$ 20.1 millones del trimestre anterior, principalmente explicados por mayores dividendos e ingresos por venta de valores en PPS.

Por otro lado, los gastos generales de US\$ 22.9 millones se incrementan con respecto a los del 2T09 de US\$ 19.1 millones, principalmente por mayores Provisiones de Cuentas por Cobrar a reaseguradoras.

Asimismo, el Impuesto a la Renta y Participaciones de US\$ 6.3 millones se incrementa con respecto al del 2T09 de US\$ 2.5 millones, principalmente por un efecto tributario sobre el valor del portafolio en dólares de PV, al apreciarse la moneda local frente al dólar.

La contribución a Credicorp de US\$ 10.1 millones del 3T09 supera a la obtenida el 2T09 y a la pérdida de US\$ -3.6 millones del 3T08.

US\$ miles	Utilidad Neta*				Ajustes de Consolidación	Contribución a Credicorp
	PPS	PV	EPS	PGA		
3T08	(2,537)	4,569	(900)	1,221	(4,810)	(3,589)
4T08	(9,253)	1,156	(1,731)	(9,824)	2,384	(7,440)
1T09	1,852	4,281	805	6,884	(1,654)	5,230
2T09	5,730	5,347	1,684	12,748	(3,063)	9,685
3T09	9,530	4,263	(540)	13,277	(3,190)	10,088
Var % 3T09 / 2T09	66.3%	-20.3%	-132.1%	4.2%	n.a.	4.2%
Var % 3T09 / 3T08	475.7%	-6.7%	n.a.	987.6%	n.a.	381.1%

\* Incluye interés minoritario

### VI.2 Pacífico Seguros Generales (PPS)

La utilidad neta en el 3T09 ascendió a US\$ 9.5 millones, 66.3% por encima de la ganancia obtenida en el 2T09. Esta diferencia se explica principalmente por: i) una prima neta ganada en el 3T09 de US\$ 50.3 millones en comparación a la de US\$ 46.2 millones del 2T09 y, ii) menores siniestros en el trimestre (US\$ 25.8 millones) producto de una reducción en la siniestralidad de 64.0% en el 2T09 a 51.2% en el 3T09.

Esta mejora en resultado técnico se debe a una reducción de la siniestralidad en las líneas de Autos & SOAT y RRGG, contrarrestada en parte por un incremento en la siniestralidad de Asistencia Médica.

**Resultado Técnico por línea de negocios.**

US\$ millones	3T09				2T09				3T08			
	Autos & SOAT	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS	Autos & SOAT	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS	Autos & SOAT	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS
<b>Prima Neta Ganada</b>	20.3	13.8	16.2	<b>50.3</b>	19.2	13.1	13.8	<b>46.2</b>	17.2	11.4	17.1	<b>45.7</b>
<b>Resultado técnico</b>	7.3	1.5	9.3	<b>18.1</b>	3.7	2.5	3.5	<b>9.7</b>	(2.3)	(1.1)	1.5	<b>(1.9)</b>
<b>Siniestralidad Neta Ganada</b>	45.5%	81.2%	32.9%	<b>51.2%</b>	60.5%	73.5%	60.0%	<b>64.0%</b>	87.1%	99.2%	74.4%	<b>85.4%</b>
<b>Resultado técnico a PNG</b>	36.2%	10.7%	57.1%	<b>36.0%</b>	19.1%	18.9%	25.4%	<b>20.9%</b>	-13.6%	-9.4%	8.7%	<b>-4.2%</b>

El resultado técnico en Autos & SOAT de US\$ 7.3 millones en el 3T09 muestra una importante mejora frente al obtenido el 2T09 de US\$ 3.7 millones.

El resultado técnico de la línea de Autos de US\$ 6.5 millones en el 3T09, se incrementa con respecto a la del 2T09 principalmente debido a una reducción en la siniestralidad del ramo la cual baja de 60.1% en el 2T09 a 44.1% en el 3T09. Esta reducción se explica por una caída en los costos medios de los siniestros, así como por una menor frecuencia de robos totales de automóviles en la cartera. Ambos factores son producto de medidas que la gerencia viene ejecutando desde mediados del 2008 y que se han traducido en una mejora en el perfil de riesgo del portafolio.

La línea del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) obtuvo un resultado técnico en el 3T09 de US\$ 0.8 millones, el cual está por encima de la ganancia de US\$ 0.6 millones del 2T09. La mejora en el resultado de esta línea se explica por una reducción en la siniestralidad producto de una mejor selección de la cartera.

En cuanto a la línea de Asistencia Médica, esta alcanzó un resultado técnico de US\$ 1.5 millones en el 3T09, por debajo del resultado del 2T09. Esto se explica por un incremento en la siniestralidad, producto de la estacionalidad del ramo en los meses de invierno, de 81.2% en el 3T09 con respecto al 2T09 de 73.5%.

En Ramos Generales (RRGG), el resultado técnico alcanzó los US\$ 9.3 millones en el 3T09 comparado a los US\$ 3.5 millones en el 2T09. Este crecimiento está explicado por un incremento de la prima neta ganada y una significativa reducción de la siniestralidad que alcanzó 32.9% en el 3T09 comparada a la del 2T09 de 60.0%. Esta reducción en la siniestralidad se explica básicamente por la especialización en la suscripción de riesgos.

Por otro lado, los ingresos financieros netos de PPS alcanzan una ganancia de US\$ 6.7 millones en el 3T09 en comparación con la ganancia de US\$ 6.1 millones registrada en el 2T09. Esta diferencia se explica principalmente por una mayor ganancia de capital en transacciones de compra y venta de valores.

En resumen, con respecto al resultado del 3T09 en el segmento de seguros generales (PPS) cabe mencionar que los ingresos por primas de seguros netas alcanzan US\$ 50.3 millones, mientras que los costos totales de operación totalizaron US\$ 45.1 millones. Con estos resultados se obtiene un ratio combinado en el trimestre de 89.7%, del cual 51.2 puntos corresponden a los costos o egresos por siniestros netos (siniestralidad), 12.8 puntos a los costos de adquisición del negocio, y los 25.6 puntos restantes corresponden a los gastos generales o administrativos. El ratio combinado de 89.7% alcanzado en el 3T09 se encuentra por debajo al 99.9% que Pacífico Seguros Generales se ha propuesto como meta para el año 2009.

### VI.3 Pacífico Vida

Pacífico Vida obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 6.9 millones en el 3T09, menor a la obtenida en el 2T09 de US\$ 8.6 millones. La menor utilidad del trimestre se explica principalmente por un mayor impuesto a la renta explicado por una mayor utilidad tributaria al no tomar en cuenta pérdidas por caída del tipo de cambio.

El resultado técnico alcanzado en el 3T09 de US\$ 2.9 millones está por encima de los US\$ 2.0 millones obtenidos el 2T09, esto se debe principalmente a menores costos de adquisición en el tercer trimestre del año, los cuales se redujeron de 30.6% en el 2T09 a 27.8% en el 3T09

Productos (US\$ millones)	Producción			Variación %	
	3T09	2T09	3T08	3T09 / 2T09	3T09 / 3T08
Vida individual	12.7	12.0	11.1	5.6%	14.4%
Rentas vitalicias	10.3	9.6	9.4	7.6%	10.0%
AFP	8.2	7.7	9.3	6.2%	-12.7%
Vida crédito	5.9	5.4	5.4	8.5%	8.4%
Accidentes personales	2.8	2.7	2.5	3.4%	8.3%
Vida ley	2.1	2.3	2.1	-7.8%	1.3%
Vida grupo	3.7	3.8	2.9	-3.8%	25.7%
SCTR	2.3	2.3	2.7	-1.0%	-15.8%
<b>TOTAL</b>	<b>47.8</b>	<b>45.7</b>	<b>45.4</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.2%</b>

Por otro lado, los ingresos financieros netos de US\$13.8 millones del trimestre mantienen un nivel similar al registrado en el 2T09.

Los gastos generales del 3T09 se incrementan en 5.3% con respecto al 2T09, alcanzando un total de US\$ 7.3 millones.

Después del interés minoritario de US\$ 2.6 millones correspondiente a AIG, la utilidad neta del segmento de vida alcanzó US\$ 4.3 millones en 3T09.

#### VI.4 Pacífico Salud (EPS)

El negocio de salud reportó una pérdida de US\$ 0.5 millones en el 3T09.

El resultado técnico de la EPS se redujo durante el tercer semestre y alcanzó los US\$ 1.7 millones comparado con los US\$ 3.3 millones obtenidos en el 2T09. El efecto en el resultado técnico es consecuencia de un incremento en la siniestralidad con respecto al segundo trimestre del año, la misma que alcanzó 88.1% en el 3T09 y 82.8% en el 2T09. Esto se explica principalmente por un incremento en la frecuencia de casos y prestaciones producto de la estacionalidad en los meses de invierno en el ramo de salud.

Finalmente, cabe mencionar que la utilidad del trimestre se vio afectada por un resultado de traslación de US\$ 0.4 millones con respecto al obtenido en el 2T09 de US\$0.8 millones.

## VII. Perspectivas Económicas

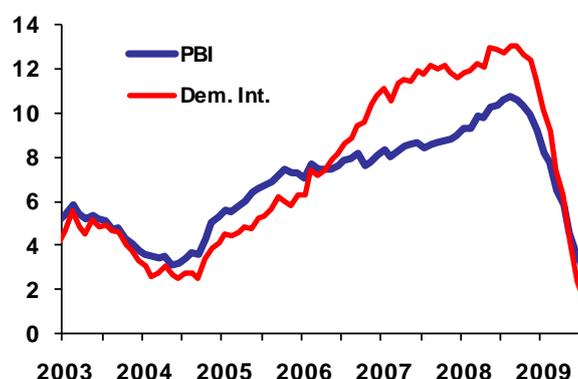
### Actividad Económica

Durante el 3T09, la economía prácticamente se ha mantenido al mismo nivel del 3T08. Ello se debe principalmente al efecto adverso de la recesión mundial, que ha llevado al sector manufacturero a contraerse a un ritmo anual cercano al 10%. Sin embargo, si se extrae el efecto de la estacionalidad, el nivel más bajo de la actividad económica se ha registrado en junio y desde entonces se viene observando una recuperación, más allá de que las tasas anuales de crecimiento en julio y agosto hayan resultado negativas.

Fuera de la manufactura, otros sectores afectados han sido también comercio, debido al menor flujo de importaciones, y electricidad, como reflejo del menor ritmo de crecimiento de la economía. Por su parte, la construcción se ha recuperado de la contracción registrada en el 2T09 y habría crecido cerca de 6.0% en términos anuales. En el 2009, el principal motor de crecimiento viene siendo la inversión pública, a pesar de la lentitud en su ritmo de ejecución, la cual se ha dirigido al sector construcción por lo cual este se ha mantenido como el sector de mayor crecimiento. Por su parte, la inversión privada bruta cerraría el año cayendo por primera vez desde el 2001. De esta manera, se estima que el país podría alcanzar un crecimiento del PBI de alrededor de 1.5% durante el 2009.

Para el 2010, aún cuando el consumo privado y la inversión privada recuperarían parte de su dinamismo, el sector público seguiría siendo el eje del crecimiento. La inversión privada crecería especialmente en el sector de minería, debido a un mayor dinamismo de la demanda externa, mientras que el sector hidrocarburos y el sector construcción aumentarían su ritmo de expansión, guiados fundamentalmente por una mayor demanda interna. De esta manera, el Banco Central estima que los flujos de los principales proyectos de inversión expresados en dólares se incrementen 23.4% de US\$ 7,762 MM este año a US\$ 9,575 MM el 2010. Por sectores productivos, se espera que construcción siga siendo la actividad más dinámica estimulada tanto por las obras de infraestructura pública como por las de vivienda para el sector privado. Además, se espera que la recuperación de la economía mundial ayude al sector manufacturero a revertir la reducción experimentada este año. De este modo, la economía peruana crecería 4.5% en el 2010.

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



Fuente: INEI

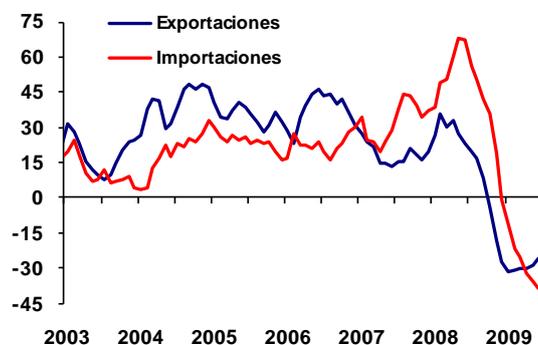
### Sector Externo

Gracias a la recuperación más rápida de los precios de exportaciones que los de importaciones, la balanza comercial ha vuelto a ser superavitaria, situación que se espera continúe en los próximos meses. Sin embargo, en términos anuales las exportaciones en los primeros ocho meses del 2009 acumularon una caída de 28.2% (tradicionales: -29.6%, no tradicionales: -23.1%), frente a una contracción de las importaciones del orden de 30.8% (insumos: -40.3%, bienes de capital: -23.2%, bienes de consumo: -13.2%).

Asimismo, a pesar de que la recuperación de los precios de minerales de exportación provocó un déficit en la cuenta renta de factores (debido a la remesa de utilidades de empresas mineras extranjeras a sus respectivas matrices) y por lo tanto, un aumento del déficit en cuenta corriente, los flujos financieros han aumentado, lo que se ha traducido en una recuperación de las divisas. Al cierre de setiembre, las reservas internacionales acumularon en el transcurso del presente año un incremento de US\$ 934 MM (que llega a US\$ 2,847 MM si se considera el nivel mínimo al que llegaron las reservas en febrero). Al 30 de setiembre, las reservas internacionales ascendieron a US\$ 32,130 MM.

Para el 2010 en la medida que la economía mundial consolide su proceso de recuperación, Perú seguirá recibiendo flujos netos positivos de divisas debido que es percibido como uno de los países emergentes con mejores fundamentos macroeconómicos en la región.

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



Fuente: BCRP

### Precios y Tipo de Cambio

A setiembre del 2009, la inflación anual es 1.2%, con una inflación acumulada en lo que va del año de 0.0%. Las presiones inflacionarias son bajas y los precios al por mayor muestran una contracción anual de 6.2%, lo que sugiere que no se revertirían en los próximos meses. Esto sería reflejo de una severa desaceleración de la demanda interna, aun mayor que la contracción de la producción doméstica, y de un proceso de apreciación del nuevo sol que reduce el costo en soles de los productos importados.

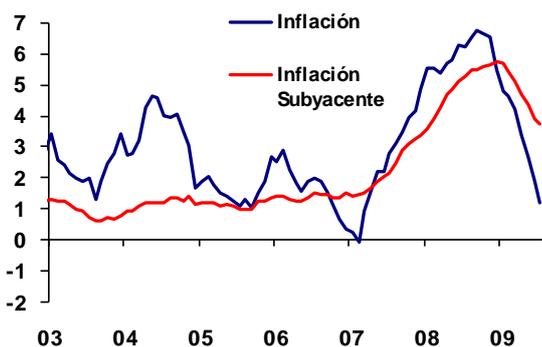
Es así, para el cierre del año, se prevé que la inflación se ubique por debajo de 1.0%, límite mínimo de la meta inflacionaria del Banco Central. Para el próximo año, las expectativas se encuentran alineadas alrededor de 2.0%, y dicho incremento de

precios es factible en la medida que la demanda interna logre un mayor dinamismo, lo que se espera se produzca conforme transcurra el 2010.

Por su parte, el Nuevo Sol ha mantenido el proceso de apreciación iniciado en febrero, que es también reflejo de la depreciación mundial del dólar y el consecuente incremento de los flujos hacia mercados emergentes. El proceso de depreciación del dólar no sería ilimitado y, más allá de que pueda continuar algunos meses más, se estima que su ritmo sea moderado. Ello se traduce en módicas expectativas de revaluación del Nuevo Sol, de manera que al cierre del 2009 el tipo de cambio sería S/. 2.88 y al cierre del 2010 llegaría a S/. 2.83. Sin embargo, la experiencia de los meses recientes muestra que el proceso puede ser desordenado y requerir la intervención del Banco Central para suavizar la volatilidad, por lo que el sesgo en ambas proyecciones es hacia la baja. Dichos pronósticos consideran un escenario base sin ruido político, el cual se percibe por ahora como el escenario más probable a pesar de la realización de elecciones municipales y regionales.

### Índice de Precios al Consumidor

Stnd/promedio de los últimos 360 días)



Fuente: INEI, BCR

### Volatilidad del Tipo de

(Desv.

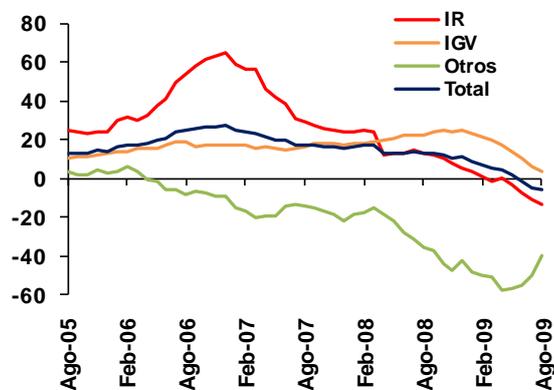


### Aspectos Fiscales

Al mes de agosto, los ingresos tributarios del gobierno central mostraron un incremento de 1.9% respecto de los primeros ocho meses del 2008. Estos resultados son efecto de la significativa recaudación generada por el impuesto general a las ventas, la misma que fue parcialmente atenuada por la reducción de 3.9% en la recaudación del impuesto a la renta (que ha respondido sobre todo a los menores ingresos de empresas mineras siguiendo a la contracción de precios de minerales).

En un contexto de menores ingresos fiscales y de expansión del gasto (tanto en consumo como en inversión pública), luego de tres años consecutivos de superávit fiscal, el 2009 cerraría con un déficit de alrededor de 2.0% del PBI. Asimismo, el próximo año, aunque se espera un mejor comportamiento de los ingresos tanto por una mejora en la producción y demanda interna como por la recuperación - al menos parcial - de los precios de los principales productos de exportación, éste sería contrarrestado por un mayor gasto de gobiernos regionales y locales en un año electoral, de manera que se alcanzaría un déficit equivalente a 1.5% del PBI para el 2009.

**Ingresos Tributarios del Gobierno Central**  
(Var. % anuales)



Fuente: Sunat

*Sistema Bancario*

Según información del Banco Central de Reserva (BCR), al 15 de setiembre, el crédito en las empresas bancarias expresado en dólares creció en términos anuales 11.0% (26.6% al cierre del 2008). Aunque en los últimos meses se ha observado cierta desaceleración del crecimiento anual del crédito, es importante resaltar que el crédito se mantuvo relativamente estable aun cuando la economía no mantenía el ritmo de crecimiento observado en períodos anteriores. Los créditos más dinámicos han sido los hipotecarios (con un crecimiento anual a agosto de 26.5%), seguidos por los comerciales (12.8%), mientras que los de consumo registran una caída de 0.9%, influida por el traslado de la cartera del Banco del Trabajo a Crediscotia.

En cuanto a los depósitos, éstos mostraron a agosto un crecimiento anual expresado en dólares de 17.7%, liderado por los depósitos de ahorro (+19.5%). Por su parte, los depósitos a la vista crecieron 15.9%, mientras que los depósitos a plazo lo hicieron en 9.7%.

Por su parte, la dolarización del crédito del sistema bancario ha llegado a 52.2% a agosto (55.5% al cierre del año pasado), mientras que la de los depósitos es de 50.0% (55.8% al cierre del 2008).

Finalmente, las tasas de interés han mostrado una tendencia a la baja acentuada en los últimos meses, en línea con la fuerte baja de la tasa referencial impulsada por el BCR con el fin de dinamizar el crecimiento del crédito y ayudar a reactivar la economía. Así, la TAMN cerró el mes de setiembre en 20.2% (23.0% al cierre del 2008 y 20.7% al cierre del 2T09), mientras que la TAMEX cerró el 3T09 en 9.0% (10.5% al cierre del 2008 y 9.8% a fines de junio). Por su parte, la TIPMEX pasó de 1.4% a 1.2% durante el 3T09, mientras que la TIPMN se redujo de 3.0% a 2.1% en el mismo trimestre (3.8% al cierre del 2008).

**Principales Indicadores Económicos**

	2007	2008				2009		
	Año	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT	IIT
PBI (US\$ MM)	<b>107,504</b>	30,296	34,825	32,558	30,027	<b>127,707</b>	27,954	32,092
PBI real (var. %)	<b>8.9</b>	10.3	11.8	10.9	6.5	<b>9.8</b>	1.8	-1.1
PBI per-cápita (US\$)	<b>3,873</b>	4,334	4,967	4,616	4,219	<b>4,534</b>	3,893	4,430
Demanda Interna (var. %)	<b>11.8</b>	11.9	14.6	13.7	9.1	<b>12.3</b>	-0.9	-5.5
Consumo (var. %)	<b>8.3</b>	8.4	9.4	9.2	8.0	<b>8.7</b>	3.8	1.9
Inversión Bruta Fija (var. %)	<b>22.6</b>	23.7	37.1	31.8	21.2	<b>28.1</b>	3.9	-16.2
IPC (var. % anual)	<b>3.9</b>	5.5	5.7	6.2	6.7	<b>6.7</b>	4.8	3.4
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	<b>3.00</b>	2.74	2.97	2.98	3.14	<b>3.14</b>	3.16	3.01
Devaluación (var. % anual)	<b>-6.1</b>	-13.8	-6.4	-3.6	4.7	<b>4.7</b>	15.2	1.5
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	<b>3.12</b>	2.89	2.81	2.90	3.09	<b>2.92</b>	3.18	3.02
Resultado del SPNF (% del PBI)	<b>3.1</b>	4.3	5.4	1.4	-2.7	<b>2.1</b>	2.3	1.2
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	<b>18.1</b>	18.0	19.4	18.4	17.0	<b>18.2</b>	16.3	16.2
Ingresos tributarios (% del PBI)	<b>15.6</b>	15.4	16.4	15.7	14.9	<b>15.6</b>	14.5	13.6
Ingresos no tributarios (% del PBI)	<b>2.5</b>	2.5	3.0	2.7	2.1	<b>2.6</b>	1.8	2.6
Gasto Corriente (% del PBI)	<b>12.6</b>	10.4	10.5	16.1	12.4	<b>12.4</b>	11.8	10.7
Gasto de Capital (% del PBI)	<b>2.1</b>	1.1	1.7	2.5	4.2	<b>2.4</b>	1.9	3.7
Balanza Comercial (US\$ MM)	<b>8,287</b>	1,505	920	838	-173	<b>3,090</b>	499	1,229
Exportaciones (US\$ MM)	<b>27,882</b>	7,771	8,470	8,814	6,474	<b>31,529</b>	5,382	6,054
Importaciones (US\$ MM)	<b>19,595</b>	6,265	7,550	7,976	6,648	<b>28,439</b>	4,882	4,825
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	<b>1,220</b>	-846	-1,578	-994	-759	<b>-4,177</b>	-410	36
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	<b>1.1</b>	-2.8	-4.5	-3.1	-2.5	<b>-3.3</b>	-1.5	0.1

Fuente: BCR, INEI

#### Company Description:

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

#### Safe Harbor for Forward-Looking Statements

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

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

The Company undertakes no obligation to release publicly the result of any revisions to these forward-looking statements which may be made to reflect events or circumstances after the date hereof,

including, without limitation, changes in the Company's business strategy or planned capital expenditures, or to reflect the occurrence of unanticipated events.

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

	Sep-09	A Jun-09	Sep-08	Sep-09/ Sep-08	Sep-09/ Jun-09
<b>Activos</b>					
<b>Fondos disponibles</b>					
Que no generan intereses	754,875	730,266	591,053	27.7%	3.4%
Que generan intereses	2,732,677	2,776,593	3,365,197	-18.8%	-1.6%
<b>Total fondos disponibles</b>	<b>3,487,551</b>	<b>3,506,859</b>	<b>3,956,250</b>	<b>-11.8%</b>	<b>-0.6%</b>
<b>Valores negociables, netos</b>	<b>89,718</b>	<b>39,579</b>	<b>32,468</b>	<b>176.3%</b>	<b>126.7%</b>
<b>Colocaciones</b>	<b>10,675,462</b>	<b>10,603,688</b>	<b>9,929,562</b>	<b>7.5%</b>	<b>0.7%</b>
Vigentes	10,509,564	10,456,961	9,852,112	6.7%	0.5%
Vencidas	165,898	146,727	77,449	114.2%	13.1%
Menos - Provisión colocaciones cobranza dudosa	(318,094)	(283,051)	(230,390)	38.1%	12.4%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>10,357,368</b>	<b>10,320,637</b>	<b>9,699,172</b>	<b>6.8%</b>	<b>0.4%</b>
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	<b>4,828,806</b>	<b>4,910,272</b>	<b>5,209,636</b>	<b>-7.3%</b>	<b>-1.7%</b>
<b>Cuentas por cobrar a reaseguradoras</b>	<b>135,688</b>	<b>186,983</b>	<b>150,936</b>	<b>-10.1%</b>	<b>-27.4%</b>
<b>Primas y otras pólizas por cobrar</b>	<b>109,669</b>	<b>107,336</b>	<b>110,790</b>	<b>-1.0%</b>	<b>2.2%</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	<b>323,233</b>	<b>324,279</b>	<b>312,653</b>	<b>3.4%</b>	<b>-0.3%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>63,901</b>	<b>159,407</b>	<b>217,302</b>	<b>-70.6%</b>	<b>-59.9%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>1,376,525</b>	<b>1,343,498</b>	<b>1,080,273</b>	<b>27.4%</b>	<b>2.5%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>20,772,459</b>	<b>20,898,850</b>	<b>20,769,479</b>	<b>0.0%</b>	<b>-0.6%</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>					
Que no generan intereses	3,462,195	4,008,297	2,757,069	25.6%	-13.6%
Que generan intereses	10,210,091	9,699,742	10,286,385	-0.7%	5.3%
<b>Total depósitos y obligaciones</b>	<b>13,672,287</b>	<b>13,708,039</b>	<b>13,043,454</b>	<b>4.8%</b>	<b>-0.3%</b>
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	<b>1,713,177</b>	<b>1,976,787</b>	<b>2,805,330</b>	<b>-38.9%</b>	<b>-13.3%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>63,901</b>	<b>159,407</b>	<b>217,302</b>	<b>-70.6%</b>	<b>-59.9%</b>
<b>Reservas para siniestros de seguros</b>	<b>874,243</b>	<b>889,326</b>	<b>812,990</b>	<b>7.5%</b>	<b>-1.7%</b>
<b>Reservas para primas no ganadas</b>	<b>140,907</b>	<b>140,962</b>	<b>149,725</b>	<b>-5.9%</b>	<b>0.0%</b>
<b>Deuda a reaseguradoras</b>	<b>38,832</b>	<b>36,272</b>	<b>50,056</b>	<b>-22.4%</b>	<b>7.1%</b>
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	<b>915,091</b>	<b>904,337</b>	<b>836,909</b>	<b>9.3%</b>	<b>1.2%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>1,052,250</b>	<b>1,012,341</b>	<b>944,947</b>	<b>11.4%</b>	<b>3.9%</b>
<b>Interés Minoritario</b>	<b>171,670</b>	<b>138,619</b>	<b>114,981</b>	<b>49.3%</b>	<b>23.8%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>18,642,357</b>	<b>18,966,090</b>	<b>18,975,693</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-1.7%</b>
<b>Capital</b>	<b>471,912</b>	<b>471,912</b>	<b>471,912</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
<b>Acciones en tesorería</b>	<b>(74,242)</b>	<b>(73,107)</b>	<b>(73,107)</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.6%</b>
<b>Capital adicional</b>	<b>130,341</b>	<b>140,693</b>	<b>140,693</b>	<b>-7.4%</b>	<b>-7.4%</b>
<b>Reservas</b>	<b>1,053,494</b>	<b>1,053,494</b>	<b>815,387</b>	<b>29.2%</b>	<b>0.0%</b>
<b>Ganancia no realizada</b>	<b>179,179</b>	<b>92,057</b>	<b>72,713</b>	<b>146.4%</b>	<b>94.6%</b>
<b>Resultados acumulados</b>	<b>369,418</b>	<b>247,711</b>	<b>366,189</b>	<b>0.9%</b>	<b>49.1%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2,130,102</b>	<b>1,932,760</b>	<b>1,793,786</b>	<b>18.7%</b>	<b>10.2%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>20,772,459</b>	<b>20,898,850</b>	<b>20,769,479</b>	<b>0.0%</b>	<b>-0.6%</b>
<b>Créditos Contingentes</b>	<b>7,752,352</b>	<b>6,573,382</b>	<b>6,335,325</b>	<b>22.4%</b>	<b>17.9%</b>

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T09	2T09	3T08	3T09/ 3T08	3T09/ 2T09	Sep-09	Sep-08	Sep-09/ Sep-08
<b>Ingresos por intereses y gastos</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	313,956	343,031	350,362	-10.4%	-8.5%	982,895	1,028,166	-4.4%
Gastos por intereses	(99,409)	(109,489)	(149,922)	-33.7%	-9.2%	(328,940)	(419,473)	-21.6%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>214,547</b>	<b>233,542</b>	<b>200,440</b>	<b>7.0%</b>	<b>-8.1%</b>	<b>653,955</b>	<b>608,693</b>	<b>7.4%</b>
<b>Provisión colocaciones cobranza dudosa, neta</b>	<b>(38,216)</b>	<b>(54,708)</b>	<b>(16,713)</b>	<b>128.7%</b>	<b>-30.1%</b>	<b>(119,348)</b>	<b>(42,139)</b>	<b>183.2%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Ingreso por comisiones	110,460	101,900	103,327	6.9%	8.4%	310,656	300,572	3.4%
Ganancia neta en operaciones de cambio	29,957	19,661	24,110	24.3%	52.4%	69,133	76,151	-9.2%
Ganancia neta en venta de valores	16,276	37,996	(6,608)	346.3%	-57.2%	100,150	23,707	322.4%
Otros	5,903	10,920	10,040	-41.2%	-45.9%	26,802	23,247	15.3%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>162,596</b>	<b>170,477</b>	<b>130,869</b>	<b>24.2%</b>	<b>-4.6%</b>	<b>506,741</b>	<b>423,677</b>	<b>19.6%</b>
<b>Primas y siniestros de seguros</b>								
Primas netas ganadas	108,965	101,541	104,124	4.6%	7.3%	309,575	288,859	7.2%
Siniestros incurridos, neto	(13,522)	(19,109)	(26,710)	-49.4%	-29.2%	(51,281)	(77,455)	-33.8%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(59,425)	(53,762)	(60,930)	-2.5%	10.5%	(165,099)	(179,696)	-8.1%
<b>Total otros ingresos operativos, neto</b>	<b>36,018</b>	<b>28,670</b>	<b>16,484</b>	<b>118.5%</b>	<b>25.6%</b>	<b>93,195</b>	<b>31,708</b>	<b>193.9%</b>
Remuneraciones y beneficios sociales	(95,765)	(94,197)	(101,259)	-5.4%	1.7%	(284,062)	(280,691)	1.2%
Gastos administrativos	(70,436)	(73,894)	(67,524)	4.3%	-4.7%	(219,104)	(186,021)	17.8%
Depreciación y amortización	(18,343)	(17,701)	(15,396)	19.1%	3.6%	(53,332)	(43,500)	22.6%
Gastos de Fusión	-	-	-	100.0%	100.0%	-	-	0.0%
Otros	(27,025)	(20,002)	(29,662)	-8.9%	35.1%	(82,078)	(80,067)	2.5%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>(211,568)</b>	<b>(205,795)</b>	<b>(213,841)</b>	<b>-1.1%</b>	<b>2.8%</b>	<b>(638,575)</b>	<b>(590,279)</b>	<b>8.2%</b>
<b>Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e imp. renta</b>	<b>163,377</b>	<b>172,186</b>	<b>117,238</b>	<b>39.4%</b>	<b>-5.1%</b>	<b>495,968</b>	<b>431,659</b>	<b>14.9%</b>
Resultado por traslación	12,046	3,958	6,979	72.6%	204.4%	11,296	14,164	-20.2%
Pérdida permanente en inversiones	(945)	(1,782)	(5,733)	-83.5%	-47.0%	(7,164)	(9,418)	-23.9%
Provisión Fondo Atlantic Blue Chip	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación en las utilidades	(5,747)	(6,352)	(3,301)	74.1%	-9.5%	(16,678)	(10,585)	57.6%
Impuesto a la renta	(39,538)	(45,955)	(24,241)	63.1%	-14.0%	(119,123)	(79,996)	48.9%
<b>Utilidad neta</b>	<b>130,139</b>	<b>123,837</b>	<b>96,675</b>	<b>34.6%</b>	<b>5.1%</b>	<b>371,463</b>	<b>355,242</b>	<b>4.6%</b>
Interés Minoritario	8,432	8,634	4,075	106.9%	-2.3%	23,976	10,978	118.4%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>121,707</b>	<b>115,202</b>	<b>92,601</b>	<b>31.4%</b>	<b>5.6%</b>	<b>347,487</b>	<b>344,264</b>	<b>0.9%</b>

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**  
**RATIOS SELECCIONADOS**

	Trimestre			Acumulado a	
	3T09	2T09	3T08	Sep-09	Sep-08
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	1.53	1.44	1.16	4.36	4.32
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2) (100%)	4.72%	5.12%	4.35%	4.78%	4.45%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.34%	2.20%	1.80%	2.22%	2.25%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	23.96%	25.59%	20.66%	24.83%	25.66%
No. de acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
<b>Calidad de la cartera de créditos</b>					
Préstamos vencidos/ total préstamos	1.55%	1.38%	0.78%	1.55%	0.78%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	191.74%	192.91%	297.47%	191.74%	297.47%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	2.98%	2.67%	2.32%	2.98%	2.32%
<b>Operating efficiency</b>					
Gastos operativos/ ingresos totales (5)	39.78%	40.69%	42.63%	41.43%	40.04%
Gastos operativos/ activos promedio(2)(3)(5)	3.54%	3.54%	3.57%	3.55%	3.33%
<b>Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)</b>					
Activos que generan intereses	18,172.09	18,256.33	18,436.55	18,224.48	18,253.83
Activos totales	20,835.65	20,985.49	20,624.78	20,910.57	20,418.73
Patrimonio	2,031.43	1,800.46	1,792.43	1,915.94	1,806.65

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

	Saldo a			Cambio %	
	Set-09	Jun-09	Set-08	Set-09/ Set-08	Set-09/ Jun-09
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>	3,368,733	3,316,964	3,871,243	-13.0%	1.6%
Caja y canje	2,757,898	2,604,482	3,029,179	-9.0%	5.9%
Depósitos en otros bancos	540,877	600,551	721,464	-25.0%	-9.9%
Interbancario	68,132	110,435	113,749	-40.1%	-38.3%
Rendimientos devengados del disponible	1,826	1,496	6,851	-73.3%	22.1%
<b>Valores negociables, neto</b>	<b>89,718</b>	<b>39,579</b>	<b>32,468</b>	<b>176.3%</b>	<b>126.7%</b>
<b>Colocaciones</b>					
Vigentes	10,406,954	10,356,401	9,759,601	6.6%	0.5%
Vencidas	165,109	145,945	76,569	115.6%	13.1%
Menos - Provisión para colocaciones	(316,718)	(281,675)	(229,071)	38.3%	12.4%
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>10,255,345</b>	<b>10,220,671</b>	<b>9,607,099</b>	<b>6.7%</b>	<b>0.3%</b>
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	<b>2,793,015</b>	<b>3,162,714</b>	<b>3,512,873</b>	<b>-20.5%</b>	<b>-11.7%</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	<b>257,201</b>	<b>257,565</b>	<b>252,008</b>	<b>2.1%</b>	<b>-0.1%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>63,901</b>	<b>159,407</b>	<b>217,302</b>	<b>-70.6%</b>	<b>-59.9%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>1,052,317</b>	<b>1,030,392</b>	<b>781,378</b>	<b>34.7%</b>	<b>2.1%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>17,880,230</b>	<b>18,187,292</b>	<b>18,274,371</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-1.7%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>	<b>13,946,714</b>	<b>14,035,650</b>	<b>13,340,405</b>	<b>4.5%</b>	<b>-0.6%</b>
Obligaciones a la vista	4,298,914	4,002,848	3,836,545	12.1%	7.4%
Depósitos de ahorros	3,387,339	3,162,394	2,748,290	23.3%	7.1%
Depósitos a plazo	5,179,047	5,731,125	5,754,903	-10.0%	-9.6%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	1,012,534	1,058,723	928,891	9.0%	-4.4%
Gastos por depósitos y obligaciones	68,880	80,560	71,776	-4.0%	-14.5%
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	<b>603,152</b>	<b>845,945</b>	<b>1,778,253</b>	<b>-66.1%</b>	<b>-28.7%</b>
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	<b>941,027</b>	<b>929,071</b>	<b>857,270</b>	<b>9.8%</b>	<b>1.3%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>63,901</b>	<b>159,407</b>	<b>217,302</b>	<b>-70.6%</b>	<b>-59.9%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>765,086</b>	<b>770,704</b>	<b>757,480</b>	<b>1.0%</b>	<b>-0.7%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>16,319,880</b>	<b>16,740,777</b>	<b>16,950,710</b>	<b>-3.7%</b>	<b>-2.5%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,556,224</b>	<b>1,442,780</b>	<b>1,319,779</b>	<b>17.9%</b>	<b>7.9%</b>
Capital social	667,250	667,250	439,474	51.8%	0.0%
Reservas	388,275	388,275	388,062	0.1%	0.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	94,797	82,809	43,352	118.7%	14.5%
Utilidades acumuladas	115,922	115,922	111,994	3.5%	0.0%
Ingreso anual	289,980	188,524	336,897	-13.9%	53.8%
Interes Minoritario	4,126	3,735	3,882	6.3%	10.5%
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>17,880,230</b>	<b>18,187,292</b>	<b>18,274,371</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-1.7%</b>
<b>COLOCACIONES CONTINGENTES</b>	<b>7,713,584</b>	<b>6,561,565</b>	<b>6,296,226</b>	<b>22.5%</b>	<b>17.6%</b>

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T09	2T09	3T08	3T09/ 3T08	3T09/ 2T09	Set 09	Set 08	Set 09/ Set 08
<b>Ingresos y egresos financieros</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	292,292	314,832	322,921	-9.5%	-7.2%	909,494	939,001	-3.1%
Gasto por intereses	(95,030)	(105,372)	(144,633)	-34.3%	-9.8%	(316,611)	(399,741)	-20.8%
<b>Ingreso por intereses y dividendos, neto</b>	<b>197,262</b>	<b>209,460</b>	<b>178,288</b>	<b>10.6%</b>	<b>-5.8%</b>	<b>592,883</b>	<b>539,260</b>	<b>9.9%</b>
<b>Provisión para colocaciones</b>	<b>(38,917)</b>	<b>(54,074)</b>	<b>(17,616)</b>	<b>120.9%</b>	<b>-28.0%</b>	<b>(120,171)</b>	<b>(44,846)</b>	<b>168.0%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Comisiones por servicios bancarios	93,348	87,620	87,042	7.2%	6.5%	258,521	252,017	2.6%
Ganancia neta en operaciones de cambio	25,559	19,700	24,497	4.3%	29.7%	65,587	75,857	-13.5%
Ganancia neta en venta de valores	9,890	35,983	(3,128)	-416.2%	-72.5%	92,164	23,248	296.4%
Otros	892	7,285	4,897	-81.8%	-87.8%	12,251	9,095	34.7%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>129,689</b>	<b>150,588</b>	<b>113,308</b>	<b>14.5%</b>	<b>-13.9%</b>	<b>428,524</b>	<b>360,217</b>	<b>19.0%</b>
<b>Gastos operativos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(80,318)	(79,316)	(83,496)	-3.8%	1.3%	(238,983)	(225,920)	5.8%
Gastos administrativos	(59,269)	(63,919)	(56,266)	5.3%	-7.3%	(186,741)	(155,455)	20.1%
Depreciación y amortización	(14,712)	(14,088)	(11,800)	24.7%	4.4%	(42,556)	(33,142)	28.4%
Otros	(6,794)	(4,262)	(11,467)	-40.8%	59.4%	(27,493)	(31,707)	-13.3%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>(161,093)</b>	<b>(161,585)</b>	<b>(163,029)</b>	<b>-1.2%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>(495,774)</b>	<b>(446,224)</b>	<b>11.1%</b>
<b>Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e impuesto a la renta</b>						405,462	408,407	-0.7%
Resultado por traslación	10,204	(10,899)	8,701	17.3%	-193.6%	(4,955)	16,102	-130.8%
Participación de los empleados	(4,842)	(5,765)	(2,947)	64.3%	-16.0%	(14,422)	(10,493)	37.4%
Impuesto a la renta	(30,558)	(38,905)	(23,176)	31.9%	-21.5%	(95,255)	(75,836)	25.6%
Interés minoritario	(289)	(278)	(447)	-35.3%	4.0%	(850)	(1,284)	-33.8%
<b>Utilidad neta</b>	<b>101,456</b>	<b>88,542</b>	<b>93,082</b>	<b>9.0%</b>	<b>14.6%</b>	<b>289,980</b>	<b>336,896</b>	<b>-13.9%</b>

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

	Trimestre			Acumulado a	
	3T09	2T09	3T08	Sep-09	Sep-08
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta por acción(US\$ acción)(1)	0.046	0.040	0.042	0.130	0.151
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)	4.87%	5.07%	4.30%	4.79%	4.53%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.25%	1.93%	2.05%	2.12%	2.52%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	27.06%	25.71%	28.93%	26.91%	34.75%
No. Acciones (millones)	2,228.29	2,228.29	2,228.29	2,228.29	2,228.29
<b>Calidad de la cartera de préstamos</b>					
Préstamos vencidos/ Total préstamos	1.56%	1.39%	0.78%	1.56%	0.78%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	191.82%	193.00%	299.17%	191.82%	299.17%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	3.00%	2.68%	2.33%	3.00%	2.33%
<b>Operativos</b>					
Gastos operativos/ ingresos totales (4)	48.80%	49.66%	52.29%	51.07%	47.80%
Gastos operativos/ activo promedio(2)(3)(4)	3.42%	3.43%	3.35%	3.43%	3.10%
<b>Capitalización</b>					
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$Mn)	1,739.0	1,586.0	1,277.2		
Capital "Tier I" (millones US\$)	1,289.4	1,195.0	982.0		
"Patrimonio Efectivo"/ act. ponderados por riesgo(5)	14.5%	13.5%	12.2%		
<b>Datos de balance promedio (millones US\$) (3)</b>					
Activos que ganan intereses	16,203.5	16,541.6	16,568.8	16,497.2	15,865.6
Total Activos	18,033.8	18,355.6	18,123.8	18,197.2	17,849.0
Patrimonio Neto	1,499.5	1,377.4	1,287.0	1,437.0	1,292.5

(1) Se emplea 2,228 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 operativos totales incluyen ingresos netos por intereses, ingreso por comisiones, y ganancias neta en operaciones en moneda extranjera. Los gastos operativos incluyen gastos de personal, gastos administrativos y depreciación y amortización.

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

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

	Saldos al y por el periodo de tres meses terminados el			Variación %	
	30-Sep-09	30-Jun-09	30-Sep-08	3T09/ 3T08	3T09/ 2T09
	3T09	2T09	3T08		
<b>Resultados</b>					
Primas totales	148,718	149,172	148,334	0.3%	-0.3%
Primas cedidas	19,637	24,034	25,361	-22.6%	-18.3%
Ajuste de reservas	16,341	19,482	15,973	2.3%	-16.1%
<b>Prima neta ganada</b>	<b>112,740</b>	<b>105,657</b>	<b>107,001</b>	<b>5.4%</b>	<b>6.7%</b>
Siniestros directos	57,091	78,405	104,371	-45.3%	-27.2%
Siniestros recibidos	(15,856)	5,534	16,731	-194.8%	-386.5%
<b>Siniestros netos</b>	<b>72,947</b>	<b>72,871</b>	<b>87,640</b>	<b>-16.8%</b>	<b>0.1%</b>
Comisiones pagadas	17,029	17,237	24,966	-31.8%	-1.2%
Comisiones recibidas	2,420	2,401	1,738	39.2%	0.8%
<b>Comisiones netas</b>	<b>14,609</b>	<b>14,836</b>	<b>23,228</b>	<b>-37.1%</b>	<b>-1.5%</b>
Gastos técnicos	6,099	5,701	(929)	756.5%	7.0%
Ingresos técnicos	3,549	2,638	2,503	41.8%	34.6%
<b>Gastos técnicos netos</b>	<b>2,550</b>	<b>3,064</b>	<b>(3,432)</b>	<b>174.3%</b>	<b>-16.8%</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>22,634</b>	<b>14,886</b>	<b>(436)</b>	<b>5295.0%</b>	<b>52.1%</b>
Ingresos financieros	15,774	15,490	17,128	-7.9%	1.8%
Utilidad venta inmuebles y valores	4,122	4,113	6,738	-38.8%	0.2%
Arrendamiento (neto gastos fincas)	1,136	877	720	57.7%	29.5%
(-) Cargas financieras	412	428	824	-50.0%	-3.7%
<b>Ingresos financieros netos</b>	<b>20,620</b>	<b>20,053</b>	<b>23,762</b>	<b>-13.2%</b>	<b>2.8%</b>
Gastos de personal	11,752	10,904	10,190	15.3%	7.8%
Gastos administrativos	11,117	8,198	10,776	3.2%	35.6%
Servicios de terceros	4,531	4,300	4,515	0.4%	5.4%
Cargas diversas de gestion	1,602	1,753	1,756	-8.8%	-8.6%
Provisiones	1,751	1,248	1,230	42.3%	40.3%
Tributos	1,382	1,166	1,358	1.7%	18.5%
Otros Gastos	1,851	(269)	1,917	-3.4%	-788.0%
<b>Gastos generales</b>	<b>22,869</b>	<b>19,102</b>	<b>20,966</b>	<b>9.1%</b>	<b>19.7%</b>
Ingresos varios	(92)	9	90	-203.0%	-1122.8%
Resultado de traslación	1,879	2,724	(154)	1316.5%	-31.0%
Imp. renta y participaciones	(6,282)	(2,544)	1,726	464.0%	146.9%
<b>Utilidad antes de int. minoritario</b>	<b>15,890</b>	<b>16,025</b>	<b>4,021</b>	<b>295.2%</b>	<b>-0.8%</b>
Interés minoritario	2,613	3,277	2,800	-6.7%	-20.3%
<b>Utilidad neta</b>	<b>13,277</b>	<b>12,748</b>	<b>1,221</b>	<b>987.6%</b>	<b>4.2%</b>
<b>Balance (fin del periodo)</b>					
Activo total	1,476,861	1,399,945	1,303,089	13.3%	5.5%
Inversiones en valores (1)	1,026,507	920,416	853,733	20.2%	11.5%
Reservas técnicas	1,016,054	1,030,576	963,148	5.5%	-1.4%
Patrimonio	242,243	194,786	152,645	58.7%	24.4%
<b>Ratios</b>					
Cesión	13.2%	16.1%	17.1%		
Siniestralidad neta ganada	64.7%	69.0%	81.9%		
Comisiones y Gasto técnico a Prima neta ganada	15.2%	16.9%	18.5%		
Resultado técnico a Prima neta ganada	20.1%	14.1%	-0.4%		
Gastos generales a Prima neta ganada	20.3%	18.1%	19.6%		
Retorno sobre patrimonio prom. (2)(3)	26.6%	32.4%	2.9%		
Retorno sobre primas totales	8.9%	8.5%	0.8%		
Patrimonio / Activo total	16.4%	13.9%	11.7%		
Aumento de reservas técnicas	12.7%	15.6%	13.0%		
Gastos Generales / activo total prom. (2)(3)	6.5%	5.7%	6.7%		
<b>Ratio Combinado de PPS+ PS (4)</b>	<b>95.2%</b>	<b>72.8%</b>	<b>117.4%</b>		
Siniestros Netos / Prima neta ganada	65.6%	52.3%	86.9%		
Gastos Generales, Técnicos y Comisiones / Prima neta ganada	29.6%	20.4%	30.5%		

(1) No se considera las inversiones en inmuebles

(2) Anualizado

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

(4) Sin Eliminaciones entre compañías