

CREDICORP

Resultados del Segundo Trimestre 2010

Lima, Perú, Agosto 12, 2010 - Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el segundo trimestre del 2010. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Dólares nominales de los Estados Unidos de América.

HECHOS DESTACADOS

- Credicorp reportó una de las más altas utilidades netas hasta la fecha la cual ascendió a US\$ 161.9 millones en el 2T10, cifra que representó un significativo crecimiento de 40.6% AaA y de 30.7% TaT. Los ratios de rentabilidad reflejaron esta mejora, alcanzando un ROAA de 2.7% y ROAE de 27.5%. Los excelentes resultados del 2T se sumaron al buen comienzo del 1T, lo que permitió un resultado final para el 1S10 superior en 26.6% con relación al del 2009.
- La continua recuperación de la actividad económica en el Perú se reflejó en el crecimiento de 6.5% TaT en los saldos de colocaciones netas, en comparación del incremento de colocaciones de 2.9% registrado en el 1T10.
- El ingreso neto por intereses (INI) creció 5.2% este trimestre en línea con el crecimiento de las colocaciones. El margen neto por intereses (MNI) se recuperó ligeramente pasando de 4.9% a 5% en una medida que los aumentos de la tasa de referencia impactaron positivamente la rentabilidad de nuestra posición de liquidez, normalmente invertida en el Banco Central. El MNI también se vio favorecido por el significativo crecimiento de la cartera de colocaciones la cuya expansión se produjo en los segmentos de mayor rentabilidad, lo que se tradujo en un mayor ingreso.
- Los ingresos no financieros registraron un incremento de 17% producto del moderado aumento de 2.5% de los ingresos por comisiones, y el significativo crecimiento de la ganancia por venta de valores como resultado de una transacción extraordinaria: un intercambio y recompra por parte del Gobierno Peruano de bonos soberanos que generó una ganancia de aproximadamente US\$ 26 millones. Así, los ingresos no financieros crecieron 15.3% AaA.
- La mejora y reducción del ratio de morosidad en el 2T10, fue resultado de la corrección de los problemas del recientemente implementado sistema de cobranzas y por el mayor nivel de castigos producto del atraso originado en la aprobación para el 1T. Así, el ratio de morosidad se redujo a 1.7% y las provisiones por colocaciones disminuyeron en un 28.5% a un nivel más sostenible.
- El continuo desempeño favorable del negocio de seguros se reflejó en los US\$ 45.5 millones de primas netas, cifra que representa un significativo incremento de 40% con relación a los US\$ 32.5 millones reportados en el 1T10. Estos resultados continúan mostrando el menor nivel de siniestralidad producto de una mejor política de riesgos y de suscripción, así como por el crecimiento del negocio minorista.
- Los costos operativos evidenciaron nuevamente los esfuerzos realizados por reducir costos, registrando una disminución del 1% TaT. del menor gasto por remuneraciones fue la principal fuente al contraerse en 5.3% TaT por las medidas adoptadas en el 1T10. Esto significó una mejora del ratio de eficiencia a 39.6%, menor al 42.1% reportado en el 1T10 y al 40.7% del 2T09.
- Consecuentemente, el ingreso operativo de Credicorp se incrementó 42% TaT. Aún excluyendo los ingresos extraordinarios relacionados a la ganancia por venta de valores, la utilidad operativa revela un buen desempeño con un crecimiento de casi 27% TaT de la utilidad operativa del Negocio.
- Los resultados operativos del BCP también reflejaron el sólido incremento en los saldos promedio diarios de colocaciones, la reducción de 1.2% TaT de los gastos operativos y la contracción de 28% en provisiones. Lo anterior fue impulsado por los ingresos extraordinarios provenientes de la ganancia de venta de valores de aproximadamente US\$ 26 millones, mencionada anteriormente. Así, la utilidad operativa creció 43.4% TaT, lo que produjo una contribución a Credicorp de US\$ 130.8 millones, 32% mayor a la del 1T10, y que se reflejó en un ROAE de 33% y un ROAA de 2.6%.
- ASHC reportó una estable y fuerte generación de ingresos aunque ligeramente menor a la registrada en el 1T10 debido a una reducción del ingreso por intereses originado por un menor volumen de activos generadores de intereses, y por la contracción de los ingresos por comisiones por transacciones de bolsa de clientes. Así, la contribución a Credicorp fue de US\$ 13.1 millones, en comparación a los US\$ 13.4 millones del 1T10.
- PPS continuó su excelente desempeño superando las expectativas y reportó una contribución a Credicorp de US\$ 12.5 millones. Esta es una de las mejores contribuciones trimestrales de PPS y es un reflejo de la adecuada gestión de riesgo y suscripciones, que resultaron en un bajo nivel de siniestralidad. Es importante resaltar que todos los ratios de desempeño y riesgos se encuentran actualmente en niveles bajos, con un ratio combinado de 92%, y un

CREDICORP

Aida G. Kleffmann
Investor Relations Officer

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

Giuliana Cuzquén
Daniela López
Renato Monzón
Investor Relations

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

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

www.credicorpnet.com

ratio de siniestralidad neta de 60.6% menor al 68.2% del 1T10, lo cual es evidencia del éxito de los cambios implementados en el modelo de negocios.

- Prima AFP mantuvo sus excelentes resultados del 1T10 y reportó una contribución de US\$ 5.9 millones. Para el 1S10, Prima mostró un incremento en los ingresos del 8%, a pesar del impacto de la exoneración de las gratificaciones de la contribución al sistema de pensiones. El significativo crecimiento del ingreso se logró gracias a las mayores contribuciones por la reactivación de la economía y a una política de control de costos.
- Los notables resultados de todas las subsidiarias de Credicorp son evidentes en los resultados operativos reflejados en el 1S10, periodo en el cual se registró un crecimiento de 19.7% en las colocaciones, incremento de 25.9% de la utilidad neta, 24.2% de ROAE, 1.7% de ratio de morosidad, y una mejora del ratio de eficiencia de 40.8% (en comparación del 42.3% para el 1S09).

I. Credicorp Ltd.

Resumen

Credicorp reportó una excelente utilidad neta de US\$ 161.9 millones en el 2T10, cifra que representó un significativo crecimiento de 40.6% AaA y de 30.7% TaT. Los ratios de rentabilidad reflejaron esta mejora, con altos niveles de ROAA de 2.7% y ROAE de 27.5%. Los buenos resultados del 2T se sumaron al buen comienzo del 1T, lo que permitió un resultado final para el 1S10 superior en 26.6% con relación al nivel registrado en el 2009.

La continua y sólida recuperación de la actividad económica en el Perú fue sin duda el impulso de la expansión del portafolio de colocaciones. Los saldos de colocaciones de fin de trimestre se incrementaron 6.5% TaT, un mejor desempeño frente al crecimiento de 2.5% en el 1T10, el cual fue menor debido a las fuertes amortizaciones registradas a fines de marzo que se reflejaron en los saldos de fin de trimestre. Esta evolución es explicada por los fuertes desembolsos en financiamientos de inversiones en la Banca Mayorista en el 1T, los cuales disminuyeron ligeramente en el 2T, aunque se espera que continúen durante el resto del año. Por su parte, la Banca Minorista mostró una expansión más estable y constante, ligeramente concentrada en los segmentos PYME y micro-finanzas en línea con la reactivación de la economía, y en créditos hipotecarios. En total para la primera mitad del año, se alcanzó un crecimiento de 9.6% del portafolio de colocaciones.

Si bien se observó un menor ritmo de crecimiento en la Banca Mayorista, este estuvo concentrado en financiamientos de mediano y largo plazo, mientras que el mayor incremento de la Banca Minorista provino principalmente de los segmentos PYME y micro-finanzas, siendo dichos segmentos los que mantienen los más altos márgenes, generando un impacto positivo del MNI, y registrando una ligera mejora en los márgenes del portafolio de colocaciones del BCP de 7.8% a 8%. A nivel de Credicorp también se registró una leve recuperación del MNI de 4.9% a 5%, como resultado de lo anterior, de los menores gastos financieros y los mejores rendimientos en nuestras posiciones de liquidez.

La mejora y reducción del ratio de morosidad en el 2T10, fue resultado de la estacionalidad registrada en la morosidad durante el 1T10 y la corrección de los problemas internos del sistema de cobranzas recientemente implementado. De esta manera, se registró una recuperación del ratio de morosidad el cual se redujo a 1.7%. De la misma forma, las provisiones por colocaciones disminuyeron en un 28% a un nivel más sostenible. Asimismo, en un análisis detallado de la morosidad, que se encuentra más adelante en el presente informe, se muestra que la morosidad por producto se ha mantenido estable y ha venido disminuyendo a medida que la economía se ha recuperando de los efectos de la recesión mundial.

El ingreso por comisiones mostró un favorable desempeño, registrando un incremento de 2.5% en el 2T10, mientras que la ganancia por operaciones de cambio se redujo ligeramente debido a la estabilidad de la moneda. Sin embargo el total de ingresos no financieros registró un significativo incremento respecto del 1T10, principalmente por la realización de una transacción extraordinaria de intercambio y recompra por parte del Gobierno Peruano de bonos soberanos. La ganancia resultante por la venta de valores de aproximadamente US\$ 26 millones, incrementó los ingresos no financieros en 17% TaT y explica parte del significativo crecimiento de la utilidad neta.

PPS continuó su excelente desempeño superando las expectativas y reportó una contribución a Credicorp de US\$ 12.5 millones. La mejora de 40% en la contribución se debió al crecimiento del 9.5% en las primas netas ganadas, a un nivel de siniestralidad proporcionalmente más bajo que creció tan sólo un 2.4%, y al menor costo en las políticas de vida y de salud. Esta es una de las mejores contribuciones trimestrales de PPS a Credicorp y es un reflejo de la adecuada suscripción y reaseguros, y gestión de riesgos, que contribuyeron a un bajo nivel de siniestralidad. Es importante resaltar que todos los ratios de desempeño y

riesgos se encuentran actualmente en niveles bajos, con un ratio combinado de 92%, y un ratio de siniestralidad neta de 60.6% menor al 68.2% del 1T10, lo cual es evidencia del éxito de los cambios implementados en el modelo de negocios.

Los costos operativos evidenciaron una reducción adicional de 1% este trimestre, tras la disminución de 8.6% del 1T10. Esta nueva mejora provino principalmente de los menores gastos en remuneraciones (-5.3% TaT) ya que el número de empleados se redujo y porque en el 1T10 se incluyeron los costos de liquidaciones de empleados. Todos los demás programas de eficiencia también han contribuido por lo que sus esfuerzos se reflejan en la mejora del ratio de eficiencia de 42.1% en el 1T a 39.6% este 2T.

Credicorp Ltd.	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA	Jun 10	Jun 09	Jun 10 / Jun 09
US\$ 000								
Ingreso neto por intereses	258,434	245,585	233,542	5.2%	10.7%	504,019	439,408	14.7%
Provisiones netas para colocaciones	(30,895)	(43,181)	(54,708)	-28.5%	-43.5%	(74,075)	(81,133)	-8.7%
Ingresos no financieros	196,554	167,808	170,477	17.1%	15.3%	364,362	344,146	5.9%
Primas y siniestros de seguros	45,517	32,487	28,670	40.1%	58.8%	78,004	57,177	36.4%
Gastos operativos	(235,321)	(237,698)	(205,795)	-1.0%	14.3%	(473,019)	(427,007)	10.8%
Utilidad Operativa	234,289	165,002	172,186	42.0%	36.1%	399,290	332,591	20.1%
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	208,940	165,002	142,865	26.6%	46.3%	373,942	259,864	43.9%
Ingreso extraordinario*	25,349	-	29,321	n.a.	-13.5%	25,349	72,727	-65.1%
Resultado por traslación	4,675	12,059	3,958	-61.2%	18.1%	16,734	(750)	2330.1%
Part. empleados e impuesto a la renta	(65,611)	(44,902)	(52,307)	46.1%	25.4%	(110,513)	(90,516)	22.1%
Utilidad neta	173,353	132,158	123,837	31.2%	40.0%	305,512	241,324	26.6%
Interés minoritario	11,429	8,288	8,634	37.9%	32.4%	19,718	15,544	26.8%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	161,924	123,870	115,202	30.7%	40.6%	285,794	225,780	26.6%
Utilidad neta/ acción(US\$)	2.03	1.55	1.44	30.7%	40.6%	3.58	2.83	26.6%
Total colocaciones	12,697,597	11,922,859	10,603,688	6.5%	19.7%	12,697,597	10,603,688	19.7%
Depósitos y obligaciones	15,257,042	14,806,660	13,708,039	3.0%	11.3%	15,257,042	13,708,039	11.3%
Patrimonio neto	2,433,065	2,284,552	1,932,760	6.5%	25.9%	2,433,065	1,932,760	25.9%
Margen neto por intereses	5.0%	4.9%	5.1%			4.9%	4.8%	
Ratio de eficiencia	39.6%	42.1%	40.7%			40.8%	42.3%	
Retorno sobre el patrimonio promedio	27.5%	21.5%	25.6%			24.2%	25.2%	
Préstamos Vencidos / total préstamos	1.70%	1.81%	1.38%			1.70%	1.38%	
Ratio de cobertura de préstamos vencidos	179.3%	176.7%	192.9%			179.3%	192.9%	
Empleados	19,174	19,524	19,757			19,174	19,757	

* Se refiere a una ganancia neta en venta de valores (ingresos no financieros)

En este escenario, el ingreso operativo de Credicorp, excluyendo la ganancia extraordinaria por la venta de valores, creció significativamente en 26.6% TaT, reflejando la fuerte generación de ingresos del Grupo para el período. El importante crecimiento del resultado operativo continuó siendo afianzado por el buen desempeño de los negocios no bancarios, como seguros y administración de activos. Aún después del fuerte incremento de provisiones por participación de empleados e impuesto a la renta, los resultados finales están en línea con la mejora en la generación de ingresos, reportando un crecimiento de 30.7% en la utilidad neta atribuible a Credicorp. Con relación al mismo periodo del año anterior, Credicorp mostró un incremento de 40.6% en la utilidad neta, y en términos acumulados, la utilidad del 1S10 fue 26.6% mayor a la del 1S09.

Credicorp -La Suma de sus Partes

Los resultados de Credicorp del 2T10 superaron nuestras propias expectativas debido a que la recuperación económica fue más fuerte de lo esperado, generando un impacto positivo en el negocio de colocaciones y en la calidad de los activos. Asimismo, nuestros proyectos de eficiencia y ajustes de costos han sido muy efectivos en todas las subsidiarias de Credicorp. Por otra parte, la recuperación de la actividad económica no sólo reactivó el crecimiento de colocaciones, sino que también incrementó el buen nivel de ingresos en la actividad de administración de activos y seguros.

La continua recuperación de la actividad económica en el Perú se reflejó en la constante demanda de colocaciones. Esto se evidenció en el sólido crecimiento de los saldos promedio diarios del BCP, los cuales aumentaron 3.5% TaT, y estuvieron concentrados principalmente en financiamientos corporativos de mediano y largo plazo en dólares, y colocaciones en moneda nacional en los segmentos PYME y micro-finanzas, así como en créditos de consumo e hipotecario. La significativa expansión de los saldos promedios diarios estuvo acompañada del crecimiento del INI, debido al mayor ingreso por intereses, que permitió obtener una ligera mejora

del MNI, el cual regresó a un nivel de 5%. Por su parte, la calidad de cartera se mantuvo estable y mostró cierta mejora en el segmento PYME, que resultó en un mejor ratio de morosidad de 1.7% y un menor nivel de provisiones, que disminuyó un 28% y de esta manera contribuyó a una mayor generación de ingresos.

Los ingresos no financieros mostraron un significativo incremento de 23%, principalmente por la ganancia extraordinaria por venta de los bonos soberanos antes mencionados, tras un intercambio de dichos valores ejecutados en el mercado. Esta ganancia no deben opacar el fuerte crecimiento de comisiones de 5.9% TaT. Por otra parte, los costos operativos disminuyeron una vez más, lo que confirma las mejoras en rentabilidad y eficiencia. Así, el ratio de eficiencia mejoró de 51.3% en el 1T10 a 48% en el 2T10, una mejoría significativamente mayor a lo esperado. Todos estos acontecimientos llevaron a un importante incremento de 43.4% TaT en los resultados operativos del BCP, que incluso excluyendo las ganancias extraordinarias muestran un crecimiento de 23.6% TaT de la utilidad operativa del Negocio, lo cual refleja la recuperación de la generación de ingresos del BCP.

Por lo tanto, a pesar de las mayores provisiones por participación a empleados e impuesto a la renta, y la significativa menor ganancia por resultado por traslación con relación al 1T, la utilidad neta registró un importante incremento de 31.7% TaT, alcanzando los US\$ 134.2 millones, cifra por encima de los US\$ 102 millones del 1T.

Adicionalmente, la generación de ingresos ha crecido 25.3% en el 1S10, lo que supera sin duda nuestras propias expectativas y representa una evidencia de que el impacto de todas las medidas adoptadas y la recuperación económica fue más fuertes de lo previsto. Es así que se logra una utilidad neta de US\$ 236.1 millones para 1S10 en comparación con US\$ 188.5 millones en 1S09. Los ratios de BCP reflejen el excelente desempeño al registrarse un nivel de 33% de ROAE y de 2.6% de ROAA.

Es así que la contribución de BCP a Credicorp alcanzó los US\$ 130 millones este 2T en comparación a los US\$ 99 millones del 1T, mientras que el resultado acumulado registró una contribución total a la utilidad neta de US\$ 230 millones para el 1S10 vs US\$ 185 millones en el 1S09.

Contribuciones a los resultados US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Jun 10 / Jun 09
	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA	Jun 10	Jun 09	
Banco de Crédito BCP (1)	130,761	99,254	86,246	32%	52%	230,015	185,157	24%
BCB	3,318	5,610	6,833	-4%	-5%	8,928	15,351	-42%
Edyficar	4,980	6,794	-	-27%	n.a.	11,774	-	n.a.
Atlantic	13,076	13,411	3,399	-2%	285%	26,487	6,416	313%
PPS	12,518	8,492	9,685	47%	29%	21,010	14,915	41%
Grupo Crédito (2)	6,119	7,948	7,264	-23%	-16%	14,067	14,130	0%
Prima	5,857	5,946	4,667	-1%	25%	11,803	10,913	8%
Otras	262	2,002	2,597	-87%	-90%	2,264	3,217	-30%
Credicorp y otros (3)	(550)	(5,235)	8,608	-89%	-106%	(5,785)	5,162	-212%
Credicorp Ltd.	(274)	(5,224)	8,140	-95%	-103%	(5,498)	4,199	-231%
Otras	(276)	(1)	468	2363%	-159%	(287)	963	-130%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	161,924	123,870	115,202	31%	41%	285,794	225,780	27%

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

(2) Incluye Grupo Crédito, Servicorp y Prima AFP

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

La generación de ingresos de BCP Bolivia se contrajo nuevamente. Esto fue resultado del contexto económico, político y regulatorio en el cual se desenvuelve el negocio, donde el exceso de liquidez no pudo ser invertido en certificados de depósitos del Banco Central que en algún momento fueron muy rentables, y del menor ingreso por intereses debido a la reducción de las tasas de interés de colocaciones. Por ello, BCP Bolivia reportó una nueva reducción de su contribución, la cual alcanzó los US\$ 3.3 millones menor a los US\$ 5.6 millones para el 1T10 y a los US\$ 9.5 millones del 4T09, como resultado de la contracción de márgenes antes mencionada, así como los controles y límites establecidos en el negocio de comisiones. En términos generales aún cuando la rentabilidad se ha reducido, BCP Bolivia aún genera un ROAE de 20%.

Edyficar, la micro-financiera de BCP, también ha reportado una muy buena evolución del negocio, con un crecimiento de las colocaciones a un fuerte nivel de 6.6%. Sin embargo, la contribución atribuida a Credicorp muestra una disminución de aproximadamente US\$ 2 millones, la cual se explica por el diferencial de US\$ 1 millón en provisiones adicionales por un ajuste en la metodología que determina los niveles de provisiones unido con la fuerte expansión en la cartera de colocaciones, y el otro diferencial de aproximadamente US\$ 1 millón debido a las menores ganancias por traslación producto de la estabilidad en la moneda durante el 2T10. Es así, que Edyficar continúa mostrando un favorable desempeño, siendo a su vez un buen contribuidor al resultado final de BCP, con un fuerte ROAE de 26.2% para el 1S10 el cual incluye "goodwill", y de 57.8% sobre el retorno de su patrimonio tangible.

ASHC reportó una similar generación de ingresos y contribución la cual ascendió a US\$ 13.1 millones, manteniendo el buen nivel alcanzado en el 1T10 de US\$ 13.4 millones. La ligera reducción se debió a los menores ingresos por comisiones por transacciones de bolsa de clientes y la reducción del ingreso por intereses originado por un menor volumen de activos generadores de intereses. Sin embargo, los principales ingresos se mantuvieron sólidos como generadores de ingresos.

PPS registró una importante utilidad neta de US\$ 16.5 millones en el 2T10 y una contribución de US\$ 12.5 millones a Credicorp, registrando un fuerte incremento respecto del trimestre anterior. El crecimiento del 8.9% en las primas netas ganadas, unido a la menor siniestralidad y al incremento de comisiones, se reflejaron en un resultado técnico significativamente más fuerte, el cual alcanzó los US\$ 27.7 millones en el 2T10, cifra que representó un incremento de 61.7% con relación a los US\$ 17.2 millones registrados en el 1T. La ligera reducción de los ingresos financieros y la expansión en el control de costos permitieron un incremento de 36.2% de la utilidad neta, la misma que ascendió a US\$ 16.5 millones como se indicó anteriormente. Por otro lado, el ratio de siniestralidad neta ganada consolidado mostró una mejora adicional mejor desempeño, disminuyendo a 60.6% este 2T10 con relación al 68.2% de 1T y del 69% del año anterior. Adicionalmente el ratio combinado del negocio de seguros alcanza el nivel de 92%, el cual también se redujo desde 96.4% en el 1T. Este resultado es sin duda uno de los mejores desempeños de PPS, que ha permitido una fuerte contribución al resultado final de Credicorp, y un nivel de ROAE por encima del 25% para el 2T10 y cerca del 22% para el 2S10.

Finalmente, en el 2T10 Prima AFP obtuvo un ingreso de US\$ 20.9 millones, cifra que representó un incremento de 2.2% TaT. Al igual que en el 1T10, esto es explicado por el crecimiento del RAM (remuneración asegurable mensual) debido a la reactivación de la economía y en menor grado a la apreciación de la moneda local durante este trimestre. Es así, que la utilidad neta totalizó US\$ 5.9 millones, cifra que representó una ligera reducción TaT (-1.5%), pero con un significativo incremento AaA (+25.6%). La variación AaA en utilidad se debió tanto al incremento del RAM, como a la apreciación de la moneda local, unida a un nivel similar de costos.

La línea de contribución de Credicorp Ltd. que normalmente registra las provisiones por impuestos, registró una significativa reducción este 2T, debido a que dichas provisiones fueron compensadas por los ingresos por dividendos de las inversiones de ciertas inversiones en acciones y bonos peruanos registrados durante el periodo, que actualmente se encuentran registrados en Credicorp Ltd. y anteriormente se encontraban en Grupo Crédito.

El buen desempeño de todas las subsidiarias de Credicorp produjo el significativo incremento de 31% TaT en la utilidad neta atribuible a Credicorp, que incluso si se excluye la ganancia extraordinaria por venta de valores, sigue mostrando un fuerte crecimiento del 26% de la utilidad neta.

Esto se hace especialmente evidente cuando se comparan los resultados acumulados, ya que en 2009, también se registraron importantes ganancias extraordinarias por

venta de valores, sin embargo en el 2010 la generación de ingresos fue significativamente mayor (+27%). Por ello, el mejor desempeño en los resultados se ve reflejado en los ratios financieros, los cuales alcanzaron un nivel de 24.2% en ROAE, 2.5% en ROAA, 40.8% (vs 42.1%) en el ratio de eficiencia, 5% en el margen financiero y 1.7% en el ratio de morosidad, con un ratio de cobertura de 180%.

II. Banco de Crédito del Perú Consolidado

Resumen 2T10

Durante el segundo trimestre del año, el BCP logró uno de los mejores resultados trimestrales alcanzados a la fecha lo cual refleja la clara recuperación del sistema financiero, que a su vez está asociada a la sólida reactivación de la economía peruana, la cual acumuló un crecimiento de 7.37% de enero a mayo del presente año.

La utilidad neta del BCP ascendió a US\$ 134.2 millones en el 2T10, cifra que representó un importante incremento de 31.7% TaT y de 51.6% AaA. A su vez, los resultados acumulados del año mostraron un crecimiento de 25.3% de la utilidad neta con relación al nivel obtenido en la primera mitad del año 2009.

Es importante resaltar que la utilidad operativa ascendió a US\$ 183.8 millones, cifra que, aún si se ajusta extrayendo la ganancia extraordinaria por venta de valores de aproximadamente US\$ 26 millones reportada este trimestre, que explicaremos mas adelante, representa el resultado trimestral más alto obtenido por el BCP, superando inclusive los buenos niveles conseguidos en el período pre-crisis.

Banco de Crédito y subsidiarias US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA	Jun 10	Jun 09	Jun 10 / Jun 09
Ingreso por intereses, neto	228,652	219,175	209,460	4.3%	9.2%	447,827	395,621	13.2%
Provisiones netas para colocaciones	(31,183)	(43,445)	(54,074)	-28.2%	-42.3%	(74,628)	(81,254)	-8.2%
Ingresos no financieros	169,541	137,841	150,588	23.0%	12.6%	307,382	298,834	2.9%
Gastos operativos	(183,180)	(185,333)	(161,585)	-1.2%	13.4%	(368,513)	(334,680)	10.1%
Utilidad Operativa	183,830	128,238	144,389	43.4%	27.3%	312,068	278,521	12.0%
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	158,481	128,238	115,068	23.6%	37.7%	286,719	205,794	39.3%
Ingreso extraordinario*	25,349	-	29,321	n.a.	-13.5%	25,349	72,727	-65.1%
Resultado por traslación	4,972	11,680	(10,899)	-57.4%	-145.6%	16,652	(15,159)	-209.8%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(54,454)	(37,746)	(44,670)	44.3%	21.9%	(92,200)	(74,277)	24.1%
Utilidad neta	134,221	101,909	88,542	31.7%	51.6%	236,130	188,524	25.3%
Utilidad neta / acción (US\$)	0.060	0.046	0.040	31.7%	51.6%			
Total colocaciones	12,611,066	11,852,548	10,502,346	6.4%	20.1%			
Depósitos y obligaciones	14,209,963	13,777,327	14,035,650	3.1%	1.2%			
Patrimonio neto	1,679,754	1,578,484	1,442,780	6.4%	16.4%			
Margen financiero neto	4.9%	4.9%	5.1%					
Ratio de eficiencia	48.0%	51.3%	49.7%					
Retorno de patrimonio promedio	33.0%	25.1%	25.7%					
Préstamos vencidos / total préstamos	1.71%	1.81%	1.39%					
Ratio de Cobertura de préstamo vencidos	179.5%	176.9%	193.0%					
Ratio BIS	13.6%	14.5%	13.5%					
Oficinas	325	326	336					
Agentes BCP	3,086	2,973	2,262					
Cajeros	1,062	1,021	950					
Empleados	15,775	16,080	16,433					

* Se refiere a una ganancia neta en venta de valores (ingresos no financieros)

El excelente desempeño obtenido en el 2T10 con relación al 1T10 fue resultado principalmente de:

- i) El crecimiento de 4.3% TaT del ingreso neto por intereses (INI) producto de los mayores ingresos por intereses asociados a la expansión de las colocaciones;
- ii) La reducción de 28.2% de las provisiones netas para colocaciones producto de la mejora en la clasificación de riesgo de clientes resultado de la menor morosidad;
- iii) El incremento de 23% de los ingresos no financieros generado por la importante ganancia extraordinaria en la venta de valores antes mencionada y por el aumento también significativo de 5.9% del ingreso por comisiones de servicios bancarios; y

- iv) La contracción de 1.2% de los gastos operativos producto principalmente de la reducción de los gastos por remuneraciones, que a su vez es efecto de los esfuerzos desplegados en trimestres anteriores en diferentes frentes para mejorar la eficiencia operativa.

La comparación con los resultados del 2T09 también muestra un crecimiento de 51.6% de la utilidad neta y de 27.3% de la utilidad operativa, donde resalta la contracción de 42.3% de las provisiones para colocaciones así como la ganancia por traslación del 2T10 en contraposición a la pérdida del 2T09 (esta pérdida fue originada por el efecto de la revaluación trimestral del Nuevo Sol en los dividendos declarados y no pagados). Asimismo, los resultados acumulados registran una expansión de 25.3% y de 12% en la utilidad neta y la utilidad operativa, respectivamente, con relación al desempeño logrado en la primera mitad del año 2009.

Por el lado de los activos, estos registraron un ligero incremento de 1% TaT, sin embargo, se observó una significativa expansión de 6.6% TaT de las colocaciones netas, activo más rentable, la cual fue resultado del crecimiento de los portafolios tanto de Banca Mayorista como de Banca Minorista.

Los buenos resultados del segundo trimestre también se reflejaron en la reducción del índice de morosidad el cual pasó de 1.81% al cierre del 1T10 a 1.71% al culminar el 2T10. Como se explica más adelante esta contracción fue producto tanto del crecimiento de las colocaciones como de la significativa desaceleración del crecimiento de la cartera atrasada la cual se mantuvo a un nivel muy similar al del trimestre anterior, producto de los castigos y de la corrección de los problemas de cobranzas que impactaron negativamente este ratio el trimestre anterior.

Por el lado de la eficiencia operativa, por segundo trimestre consecutivo se consiguió una mejora que se observa en la reducción del índice de eficiencia el cual pasó de 51.3% (1T10) a 48.0% en el 2T10, inclusive menor al registrado en el 2T09 de 49.7%.

Finalmente, el ROAE alcanzó un nivel bastante satisfactorio de 33.0%, significativamente superior al 25.1% registrado en el 1T10, y el ROAA ascendió a 2.6% por encima del 2.0% del trimestre anterior. Estos ratios fueron también mayores a los logrados en el 2T09 de 25.7% y de 1.9%, respectivamente. Es necesario considerar que los niveles de rentabilidad obtenidos incorporan inclusive el costo de (i) preparar al Banco para el futuro crecimiento (capitalización de utilidades retenidas y la emisión de bonos subordinados e híbridos que produjo mayor gasto por intereses), y de (ii) la política conservadora de manejo de activos y pasivos (bajo "gap" en plazos y monedas) lo cual genera un costo adicional que afecta los márgenes.

Ingresos Operativos

Principales ingresos	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA	Jun 10	Jun 09	Jun 10 / Jun 09
US\$ 000								
Interés neto e ingreso por dividendos	228,652	219,175	209,460	4.3%	9.2%	447,827	395,621	13.2%
Ingreso por comisiones, neto	113,577	107,223	87,620	5.9%	29.6%	220,800	165,173	33.7%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	23,595	25,503	19,700	-7.5%	19.8%	49,098	40,028	22.7%
Principales ingresos	365,824	351,901	316,780	4.0%	15.5%	717,725	600,822	19.5%

En el 2T10 los ingresos operativos del BCP ascendieron a US\$ 365.8 millones, cifra 4.0% superior al nivel registrado en el 1T10 y 15.5% por encima del nivel del 2T09. El favorable desempeño trimestral se explica principalmente por:

- i) El incremento de 4.3% del INI principalmente como resultado de los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones; y
- ii) El crecimiento de 5.9% del ingreso por comisiones principalmente provenientes de los mayores ingresos por Finanzas Corporativas en línea con la mayor actividad de inversión y también por una mejora general en los demás rubros.

Los resultados acumulados también muestran una evolución muy satisfactoria reflejada en el aumento de 19.5% con relación a los ingresos obtenidos en la primera mitad del año 2009, lo que se explica por el crecimiento de todos los rubros: 13.2% del ingreso neto por intereses, 33.7% del ingreso por comisiones y 22.7% de la ganancia neta por operaciones de cambio.

II.1 Activos que generan intereses

Si bien los activos que generan intereses crecieron solo 1.2% TaT, es importante notar la recomposición experimentada hacia segmentos más rentables, como son las colocaciones (+6.5% TaT), las cuales representan el motor de crecimiento del negocio bancario.

Activos que generan intereses US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	2,594,416	2,631,775	2,630,104	-1.4%	-1.4%
Fondos interbancarios	-	97,499	110,435	-100.0%	-100.0%
Valores negociables	60,037	109,326	39,579	-45.1%	51.7%
Inversiones disponibles para la venta	3,707,331	4,053,210	3,162,714	-8.5%	17.2%
Colocaciones vigentes	12,395,974	11,637,580	10,356,401	6.5%	19.7%
Total de activos que generan intereses	18,757,758	18,529,390	16,299,233	1.2%	15.1%

El dinamismo de la economía se vio claramente reflejado en el incremento de 6.5% TaT y de 19.7% AaA de las colocaciones vigentes, expansión que se logró como resultado de los mayores financiamientos de mediano y largo plazo de la Banca Mayorista como también del continuo crecimiento del portafolio de Banca Minorista, en especial el segmento Pyme. Es así que al cierre del trimestre las colocaciones representaron el 66.1% de los activos que generan intereses, cifra mayor al 62.8% registrado al cierre del 1T10.

Portafolio de Colocaciones

Al finalizar el 2T10, las colocaciones netas ascendieron a US\$ 12,225 millones, cifra que representó un incremento de 6.6% TaT y 19.6% AaA, y que fue reflejo del mayor dinamismo de la actividad económica en el país.

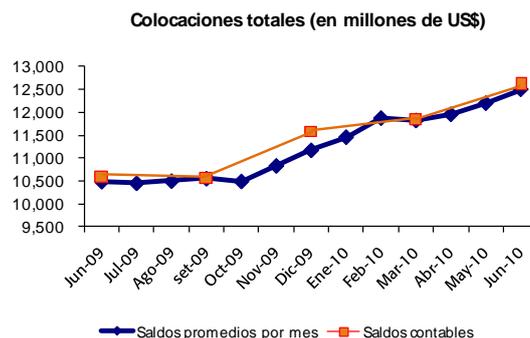
Al analizar los saldos promedios diarios, se observa que el favorable desempeño en las colocaciones logrado en el 2T10, provino tanto de Banca Mayorista como de Banca Minorista, las cuales registraron incrementos trimestrales significativos de 3.3% y 3.6%, respectivamente. Asimismo, es importante destacar que la dinámica de crecimiento se dio en todos los segmentos, destacando la evolución de Banca Corporativa por los mayores financiamientos de mediano y largo plazo, de Banca Empresa y de PYME - Negocios. De la misma forma, cabe mencionar la expansión de 5.5% TaT lograda en el portafolio de Edyficar.

	COLOCACIONES TOTALES (1)				
	(Expresado en millones de US\$)				
	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA
Banca Mayorista	6,712.2	6,497.0	5,888.7	3.3%	14.0%
- Corporativa	4,417.4	4,277.4	4,006.1	3.3%	10.3%
- Empresa	2,294.8	2,219.6	1,882.6	3.4%	21.9%
Banca Minorista	4,541.0	4,384.4	3,891.7	3.6%	16.7%
- PYME+ Negocios	1,501.9	1,418.1	1,283.8	5.9%	17.0%
- Hipotecario	1,661.7	1,610.1	1,405.6	3.2%	18.2%
- Consumo	851.8	840.7	764.2	1.3%	11.5%
- Tarjeta de Crédito	525.6	515.5	438.0	2.0%	20.0%
Edyficar	277.8	263.2	-	5.5%	-
Otros (2)	688.6	661.0	612.3	4.2%	12.4%
Total BCP Consolidado	12,219.5	11,805.6	10,392.7	3.5%	17.6%

(1) Saldos promedios diarios

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

El siguiente gráfico muestra la evolución de los saldos promedios diarios y los saldos al cierre del trimestre durante el segundo trimestre del 2010, donde se aprecia que se mantuvo la tendencia creciente del nivel de colocaciones durante todo el periodo.



Cuando se analiza la evolución de las colocaciones por tipo de moneda, se observa que las colocaciones se expandieron principalmente por el crecimiento del portafolio en moneda extranjera, el cual registró un incremento de 5.1% TaT y que está asociado a la dinámica del portafolio de Banca Mayorista. Las colocaciones de Banca Mayorista crecieron 6.9% TaT, producto principalmente del aumento de créditos de mediano y largo plazo dentro de la Banca Corporativa, que evidencia la importante actividad de inversiones en el país, y la preferencia de este segmento por préstamos en US dólares, dado que sus negocios aún están dolarizados y en cierto grado por las expectativas de apreciación de la moneda local.

A su vez, el portafolio en moneda nacional registró un ligero aumento de 0.8% TaT, aunque al analizar el comportamiento por segmentos de negocios se aprecia una significativa expansión de las colocaciones de Banca Minorista y Edyficar, lo cual permitió neutralizar la contracción del portafolio de moneda nacional de Banca Mayorista resultado en parte de la migración antes señalada. Dentro de las colocaciones de Banca Minorista, las cuales crecieron 4.9% TaT, los segmentos de mayor dinamismo fueron Pyme y crédito hipotecario, que registraron crecimientos de 6.3% y 7.4%, respectivamente.

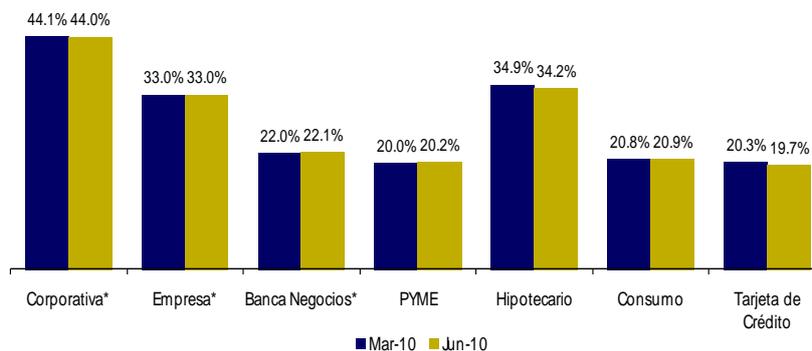
Saldos Promedios Diarios

	COLOCACIONES EN MN (1) (Expresado en millones de S.)					COLOCACIONES EN ME (1) (Expresado en millones de US\$)				
	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA
Banca Mayorista	4,927.7	5,245.1	4,757.4	-6.1%	3.6%	4,976.8	4,655.2	4,302.7	6.9%	15.7%
- Corporativa	3,346.9	3,654.4	3,630.0	-8.4%	-7.8%	3,236.1	2,986.2	2,795.9	8.4%	15.7%
- Mediana Empresa	1,580.8	1,590.7	1,127.4	-0.6%	40.2%	1,740.6	1,669.0	1,506.8	4.3%	15.5%
Banca Minorista	7,821.0	7,455.2	6,318.1	4.9%	23.8%	1,786.3	1,766.6	1,785.5	1.1%	0.0%
- PYME+ Negocios	2,678.8	2,519.9	2,196.4	6.3%	22.0%	558.3	533.3	551.6	4.7%	1.2%
- Hipotecario	2,111.3	1,966.5	1,497.3	7.4%	41.0%	918.1	919.6	906.5	-0.2%	1.3%
- Consumo	1,729.6	1,685.9	1,501.2	2.6%	15.2%	242.6	248.7	263.8	-2.5%	-8.0%
- Tarjeta de Crédito	1,301.2	1,282.9	1,123.1	1.4%	15.9%	67.3	65.0	63.5	3.5%	5.9%
Edyficar	751.1	709.8	-	5.8%	-	13.3	13.6	-	-2.9%	-
Otros (2)	174.9	157.2	79.7	11.2%	119.4%	627.0	605.8	586.4	3.5%	6.9%
Total BCP Consolidado	13,674.7	13,567.3	11,155.1	0.8%	22.6%	7,403.3	7,041.3	6,674.6	5.1%	10.9%

(1) Saldos promedios diarios

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

Participación de Mercado en Colocaciones



* A Mayo 2010

Al finalizar junio, BCP consolidado (que incluye sucursales del exterior, Edyficar y Solución) se mantiene como líder del mercado con una participación de 30.8%, 10 puntos porcentuales por encima de su más cercano competidor y ligeramente inferior al nivel alcanzado en marzo 2010 de 31.1%.

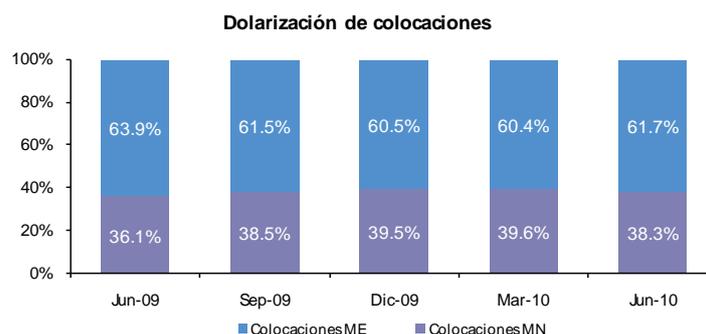
Al cierre de mayo, la participación de mercado de Banca Corporativa y Empresa muestra la sólida posición del BCP, alcanzando una participación de 44% y 33%, respectivamente, similar a la obtenida a marzo del 2010. En el interior de Banca Minorista, las participaciones por producto también se mantuvieron en niveles similares con relación al trimestre anterior, destacando los segmentos PYME, Consumo e Hipotecario, donde el BCP se mantuvo como el líder.

Dolarización

El portafolio de moneda extranjera representó al cierre del segundo trimestre el 61.7% del total de colocaciones, incrementando su participación producto de la expansión del portafolio de Banca Mayorista como consecuencia del mayor dinamismo

de las inversiones en el país durante el presente año. Dentro de este portafolio, Banca Mayorista ha incrementado su participación representando el 67.2% del total (vs. 66.1% en el 1T10 y 64.5% en el 2T09).

Por el lado del portafolio de moneda nacional, si bien este registró una menor participación en el total, cabe mencionar que en el interior se observa que las colocaciones de Banca Minorista-Edyficar representan un mayor porcentaje que asciende a 62.7% en el 2T10 (vs. 60.2% en el 1T10 y 56.6% en el 2T09), evolución que posee un impacto favorable en la medida que corresponden a productos con mejores márgenes y cuyas tasas en moneda nacional son mucho mayores a las de moneda extranjera.



II. 2 Depósitos y Fondos Mutuos

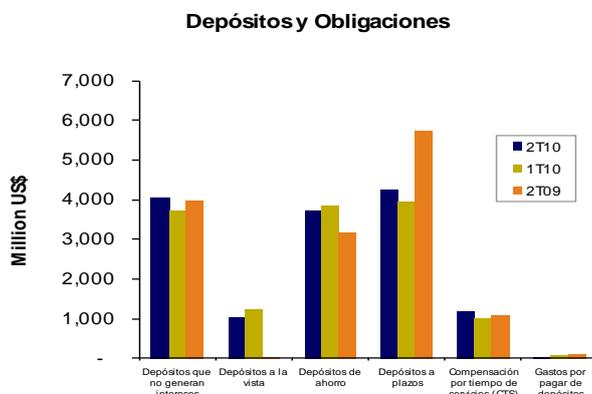
Al cierre del 2T10 el BCP registró un incremento de 3.1% TaT en depósitos sustentado principalmente por el crecimiento de los depósitos que no generan intereses (+8.6%) y de los depósitos a plazos (+8.0%). Lo anterior estuvo acompañado de una reducción del costo de fondeo desde 1.98% en el 1T10 a 1.82% para el 2T10.

Depósitos y fondos mutuos	Trimestre			Variación %		
	US\$ 000	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA
Depósitos que no generan intereses	4,027,803	3,707,286	3,964,955		8.6%	1.6%
Depósitos a la vista	1,031,248	1,225,445	37,893		-15.8%	2621.5%
Depósitos de ahorro	3,702,869	3,853,739	3,162,394		-3.9%	17.1%
Depósitos a plazos	4,242,721	3,927,540	5,731,125		8.0%	-26.0%
Compensación por tiempo de servicios (CTS)	1,176,925	1,013,010	1,058,723		16.2%	11.2%
Gastos por pagar de depósitos	28,397	50,307	80,560		-43.6%	-64.8%
Total de depósitos de clientes	14,209,963	13,777,327	14,035,650		3.1%	1.2%
Fondos mutuos en Perú	2,117,306	2,182,873	1,492,380		-3.0%	41.9%
Fondos mutuos en Bolivia	123,084	138,922	155,613		-11.4%	-20.9%
Total fondos de clientes	16,450,353	16,099,122	15,683,643		2.2%	4.9%

Al analizar la evolución de los depósitos por tipo de depósito, se observa que el crecimiento registrado en los depósitos que no generan intereses al igual que el de los depósitos a plazo fue producto de mayores niveles en los saldos de clientes institucionales de la Banca Mayorista. Mientras que la expansión de los depósitos por CTS estuvo principalmente relacionada al pago realizado en mayo por dicho concepto.

Por su parte los fondos mutuos se contrajeron durante el trimestre (-3.0% TaT en Perú y -11.4% TaT en Bolivia) debido a los menores valores de mercado asociados a mayores tasas de interés en el mercado peruano y por el retiro de clientes de

productos de inversión causado por la introducción del impuesto a las ganancias de capital.



Participación de Mercado en Depósitos

Al cierre del 2T10, el BCP mantuvo el liderazgo en depósitos con una participación de mercado de 33.1%, 13 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano. El análisis por monedas muestra que la participación de mercado en los depósitos en moneda extranjera se incrementó a 36.3% al cierre del 2T10 (vs. 35.8% al cierre del 1T10).

Por otro lado, el BCP mantiene un contundente liderazgo en todos los productos tanto en MN como ME cerrando el 2T10 con los siguientes valores:

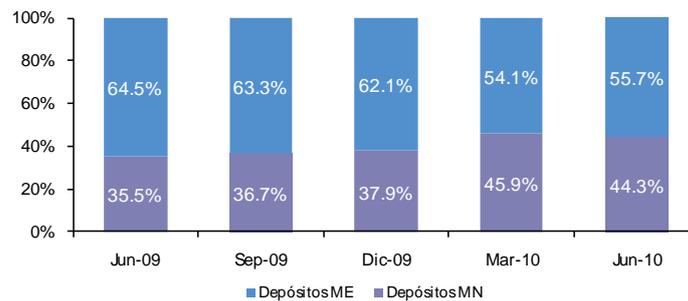
Participación de mercado por tipo de depósito y moneda				
	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorros	Depósitos a plazo	Depósitos CTS
MN	40.0%	37.4%	21.1%	39.0%
ME	42.5%	40.5%	30.6%	56.0%

Cabe mencionar que los mayores incrementos en participación de mercado logrados por el BCP se registraron en depósitos a plazo en ME (vs. 28.8% en el 1T10) y en depósitos por CTS en MN (vs. 37.3% en el 1T10).

Dolarización

La dolarización de los depósitos en el BCP mostró un ligero incremento al cierre del 2T10 (55.7%) respecto del trimestre anterior (54.1%). Esto se explica por el crecimiento de 6.2% TaT de los depósitos en ME (principalmente por mayores depósitos a la vista que no generan intereses y a plazo) mientras que los depósitos en MN mantuvieron similar nivel al registrado en el 1T10. Estos resultados se dan en línea con el comportamiento del sistema bancario peruano, en donde la dolarización se situó en 51.8% al cierre del trimestre, superior al 50.8% registrado al cierre del 1T10.

Dolarización de depósitos



II.3 Ingreso Neto por Intereses

El INI creció 4.3% TaT como resultado principalmente del incremento de 1.8% de los ingresos por intereses que estuvo relacionado a la significativa expansión de la cartera de colocaciones este trimestre, obteniéndose así un MNI de 4.91%, similar al 4.86% del 1T10.

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA	Jun 10	Jun 09	Jun 10 / Jun 09
Ingresos por intereses	311,548	305,922	314,832	1.8%	-1.0%	617,470	617,202	0.0%
Intereses sobre colocaciones	294,303	280,165	263,588	5.0%	11.7%	574,468	522,339	10.0%
Dividendos sobre inversiones	42	3,457	-	-98.8%	100.0%	3,499	2,704	29.4%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	1,627	1,788	4,399	-9.0%	-63.0%	3,415	13,812	-75.3%
Intereses sobre valores y otros	19,511	19,838	30,513	-1.6%	-36.1%	39,349	55,270	-28.8%
Otros ingresos por intereses	(3,935)	674	16,332	-683.8%	-124.1%	(3,261)	23,077	-114.1%
Gastos por intereses	82,896	86,747	105,372	-4.4%	-21.3%	169,643	221,581	-23.4%
Intereses sobre depósitos	22,558	21,555	75,416	4.7%	-70.1%	44,113	158,598	-72.2%
Intereses sobre préstamos	29,272	28,790	6,445	1.7%	354.2%	58,062	16,498	251.9%
Intereses sobre bonos y notas subord.	23,063	25,628	16,060	-10.0%	43.6%	48,691	30,512	59.6%
Otros gastos por intereses	8,003	10,774	7,451	-25.7%	7.4%	18,777	15,973	17.6%
Ingreso por intereses, neto	228,652	219,175	209,460	4.3%	9.2%	447,827	395,621	13.2%
Activos rentables promedio	18,643,574	18,037,691	16,541,642	3.4%	12.7%	18,340,633	16,644,054	10.2%
Margen por intereses*	4.9%	4.9%	5.1%			4.9%	4.8%	

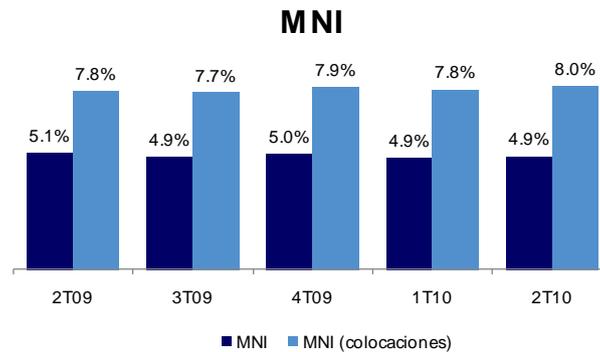
*Anualizado

La evolución trimestral del INI muestra un crecimiento de 4.3% que se explica por el incremento de 5.0% de los intereses sobre colocaciones producto de la expansión del portafolio de colocaciones (+6.6% en saldos brutos de cierre de trimestre y +3.5% en saldos promedio diarios) generada por el crecimiento en todos los segmentos destacando Banca Corporativa, Banca Empresa, Pyme y créditos hipotecarios.

El crecimiento total de 1.8% en el ingreso por intereses y la caída de 4.4% en los gastos por intereses, responden a una distorsión causada por la reclasificación de las pérdidas generadas por derivados, las mismas que fueron registradas en el 1T dentro de gastos incrementando su nivel, y reclasificándolos en el 2T generando una disminución en el ingreso. Esta distorsión esconde el buen desempeño de los ingresos por intereses, sin embargo no afecta el INI.

También es necesario indicar que la evolución del INI fue bastante satisfactoria si se considera que los márgenes en Banca Mayorista mantuvieron la tendencia a la baja alcanzando inclusive niveles pre-crisis, sin embargo, el crecimiento experimentado en los volúmenes permitió contrarrestar el efecto antes indicado. El INI también se ve favorecido por el cambio en la composición del portafolio, principalmente en el de moneda nacional, donde Banca Minorista y Edyficar representan ya el 62.7% del total y cuyos productos gozan de mayores márgenes, mejorando así el margen consolidado.

Lo anterior se refleja claramente en el incremento del MNI de las colocaciones el cual se incrementó a 8.0% en el 2T10, por encima del 7.8% registrado en el 1T10.

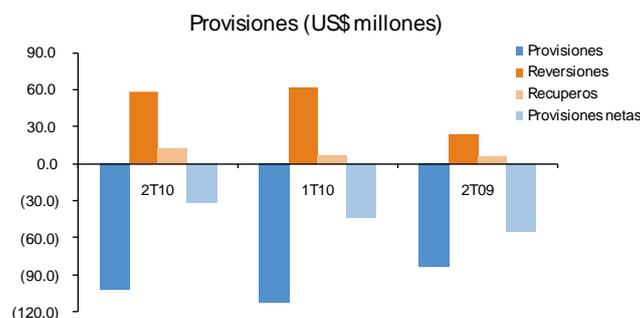


II.4 Cartera Atrasada y Provisión Para Colocaciones de Cobranza Dudosa

El índice de morosidad registró una mejora reduciéndose de 1.81% (1T10) a 1.71% al cierre del 2T10, debido a la expansión de las colocaciones y a la significativa desaceleración de la morosidad que se reflejó en el nivel de cartera atrasada, similar al del trimestre anterior.

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA
Provisiones	(43,592)	(50,507)	(59,761)	-13.7%	-27.1%
Recuperos	12,408	7,062	5,687	75.7%	118.2%
Provisiones netas para colocaciones	(31,183)	(43,445)	(54,074)	-28.2%	-42.3%
Total colocaciones	12,611,066	11,852,548	10,502,346	6.4%	20.1%
Reserva para pérdidas en colocaciones	386,148	380,248	281,675	1.6%	37.1%
Castigos del BCP con subsidiarias	35,296	25,478	22,461	38.5%	57.1%
Colocaciones vencidas	215,092	214,968	145,945	0.1%	47.4%
Vencidos / colocaciones totales	1.71%	1.81%	1.39%		
Cobertura	179.5%	176.9%	193.0%		

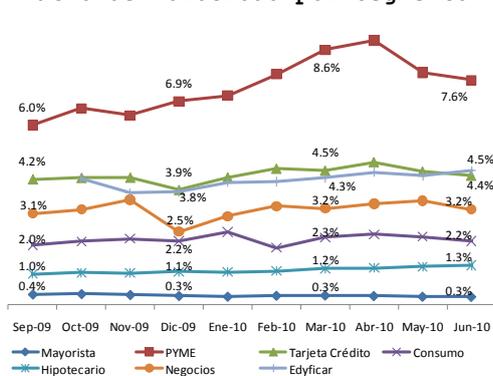
Las provisiones netas para el 2T10 ascendieron a US\$ 31.2 millones, cifra que representó una disminución de 28.2% TaT, explicado por el menor requerimiento de provisiones (-13.7%), así como un aumento del nivel de recuperos (+75.7%). Se debe resaltar que la reducción de provisiones brutas se dio tanto en el portafolio de Banca Mayorista, producto de la mejora en el perfil de riesgo de algunos clientes (reclasificados de Problema Potencial a Normal), como Banca Minorista, en donde destacó la disminución de provisiones en el segmento PYME.



Por otro lado, los castigos aumentaron 38.5% TaT, alcanzando un monto de US\$ 35.2 millones. Este incremento fue producto del menor nivel de castigos realizados durante el 1T10 que a su vez se debió al retraso en la autorización por parte del Supervisor, por lo que se han realizado cambios en el proceso de solicitud de castigos a la SBS, con la finalidad de contar con las autorizaciones requeridas para dicho proceso con mayor anticipación.

Finalmente, la cartera vencida ascendió a US\$ 215.0 millones, cifra similar a la reportada en el trimestre anterior, la cual junto con el incremento de 6.6% TaT de las colocaciones netas y el aumento de 38.5% TaT de castigos, permitió una reducción del índice de morosidad a 1.71% en el 2T10. Es importante resaltar las disminuciones en el índice de morosidad de casi todos los segmentos, destacando la contracción del índice del segmento PYME, que pasó de tener un ratio de morosidad de 8.6% en el 1T10 a 7.6% en el 2T10, explicado tanto por los mayores castigos como por los menores ingresos a vencidos.

Ratio de Morosidad por Segmento



II.5 Ingresos No Financieros

Los ingresos no financieros registraron un significativo incremento con relación al nivel alcanzado en el 1T10, principalmente producto de las mayores ganancias por venta de valores y del crecimiento de las comisiones por servicios bancarios.

Ingresos no financieros	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA	Jun 10	Jun 09	Jun 10 / Jun 09
US\$ 000								
Comisiones por servicios bancarios	113,577	107,223	87,620	5.9%	29.6%	220,800	165,173	33.7%
Ganancias netas en operac. de cambio	23,595	25,503	19,700	-7.5%	19.8%	49,098	40,028	22.7%
Ganancia neta en venta de valores	29,727	161	35,983	18364.0%	-17.4%	29,888	82,274	-63.7%
Otros ingresos	2,642	4,954	7,285	-46.7%	-63.7%	7,596	11,359	-33.1%
Total ingresos no financieros	169,541	137,841	150,588	23.0%	12.6%	307,382	298,834	2.9%

Los ingresos no financieros se expandieron en 23.0% TaT, principalmente por las mayores ganancias netas en venta de valores asociadas al intercambio y recompra en el mes de abril, por parte del Gobierno Peruano, de la posición que se mantenía de Bonos Perú 14 en Euros, operación que originó una ganancia de aproximadamente US\$

26 millones a través de la realización de ganancias por valorización al ser esta una operación de mercado; así como por el aumento de los ingresos por comisiones por servicios bancarios (5.9% TaT) producto del mayor dinamismo de la economía que a su vez produjo el incremento de las transacciones bancarias.

Por el lado de las comisiones por servicios bancarios, principal rubro de los ingresos no financieros, estas registraron un importante crecimiento de 5.9% TaT el cual proviene principalmente del rubro Otros que a su vez fue resultado de las mayores comisiones de Finanzas Corporativas generadas por estructuraciones de operaciones de financiamiento.

Al analizar la evolución AaA se observa también un significativo incremento de 29.6%, explicado por el crecimiento de todos los rubros, aunque destaca la expansión del rubro Otros (también relacionado a los ingresos generados por Finanzas Corporativas); el crecimiento de 25.9% de Cuentas Varias (básicamente Tarjeta de Débito) y los mayores ingresos por Contingentes.

Comisiones por Servicios Bancarios	Trimestre			Variación %		
	US\$ 000	2T10	1T10	2T09	2T10 / 1T10	2T10 / 2T09
Cuentas Varias*	28,276	27,800	22,462		1.7%	25.9%
Contingentes	6,214	6,395	373		-2.8%	1565.4%
Recaudaciones, pagos y cobranzas	14,651	13,859	12,595		5.7%	16.3%
Giros y Transferencias	6,837	6,500	5,438		5.2%	25.7%
Tarjetas de Crédito	14,628	13,851	10,837		5.6%	35.0%
Otros	42,970	38,818	35,915		10.7%	19.6%
Total Comisiones	113,577	107,223	87,620		5.9%	29.6%

* Cuentas de Ahorro, Cuenta Corriente y Tarjeta de Débito.

Con relación a las transacciones bancarias, el número de transacciones se incrementó 7.0% TaT y 15.2% AaA. En la evolución trimestral cabe resaltar el crecimiento continuo que se registra en canales costo-eficientes, destacando el mayor número de transacciones que se canalizan por los ATMs, Agente BCP, Banca Telefónica, Banca por Internet y Banca Celular. Esta tendencia es aún más clara cuando se analiza la evolución AaA en la cual se aprecia que las transacciones por Ventanilla se reducen por lo cual representan el 21% de las transacciones totales durante el 2T10 cuando en el 2T09 significaban el 25% del total; mientras que en el caso del Agente BCP la participación se incrementa de 8% a 11%.

N° de Transacciones por canal	Trimestre			Variación %	
	Prom 2T10	Prom 1T10	Prom 2T09	2T10/ 1T10	2T10/ 2T09
Ventanilla	10,115,285	10,107,334	10,277,109	0.1%	-1.6%
Cajeros Automáticos VíaBCP	8,339,318	7,643,857	7,105,823	9.1%	17.4%
Módulos de Saldos VíaBCP	2,888,532	2,500,069	2,611,452	15.5%	10.6%
Banca por Teléfono VíaBCP	1,548,182	1,421,835	1,389,107	8.9%	11.5%
Banca por Internet VíaBCP	10,563,002	9,632,114	9,257,727	9.7%	14.1%
Agente BCP	5,118,650	4,676,832	3,207,639	9.4%	59.6%
Telecrédito	4,339,153	4,166,085	3,989,840	4.2%	8.8%
Banca Celular	254,054	227,526	107,463	11.7%	136.4%
Débito Automático	418,500	366,097	365,878	14.3%	14.4%
Puntos de venta P.O.S.	4,052,376	3,819,986	3,087,701	6.1%	31.2%
Cajeros automáticos de otras redes	319,065	292,788	242,226	9.0%	31.7%
Totales	47,980,525	44,854,522	41,641,965	7.0%	15.2%

La red de canales, por su parte mantuvo la tendencia creciente alcanzando un total de 4,473 puntos de contacto que proviene de la expansión del número de Agentes BCP y ATMs, en línea con la estrategia antes mencionada. En la comparación AaA el significativo crecimiento de 26.1% corresponde al mayor número de Agentes BCP y ATMs (824 nuevos Agentes BCP y 112 ATMs adicionales).

	Saldo a			Variación %	
	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA
Oficinas	325	326	336	-0.3%	-3.3%
Cajeros electrónicos	1,062	1,021	950	4.0%	11.8%
Agentes BCP	3,086	2,973	2,262	3.8%	36.4%
Total puntos de contacto	4,473	4,320	3,548	3.5%	26.1%

II.6 Gastos Operativos y Eficiencia

Por segundo trimestre consecutivo el BCP logró una mejor eficiencia operativa reflejada en la reducción del Índice de Eficiencia el cual pasó de 51.3% en el 1T10 a 48.0% para el 2T10. La positiva evolución fue resultado no sólo del incremento de los ingresos sino también de la reducción de 1.2% TaT de los gastos.

Gastos operativos	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	US\$ 000	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA	Jun 10	
Remuneraciones y benef.de empleados	90,961	98,445	79,316	-7.6%	14.7%	189,406	158,665	19.4%
Gastos administrativos, generales e impuestos	67,866	65,785	63,919	3.2%	6.2%	133,651	127,472	4.8%
Depreciación y amortización	16,837	16,423	14,088	2.5%	19.5%	33,260	27,844	19.5%
Otros	7,516	4,680	4,262	60.6%	76.3%	12,196	20,699	-41.1%
Total gastos operativos	183,180	185,333	161,585	-1.2%	13.4%	368,513	334,680	10.1%
Ratio de eficiencia	48.02%	51.34%	49.66%					

La reducción registrada en los gastos operativos con relación al 1T10 fue resultado principalmente de las menores remuneraciones y beneficios de empleados (-7.6% TaT), rubro que en el trimestre anterior incluyó el gasto extraordinario relacionado a la reducción de personal como efecto de las eficiencias logradas en algunos procesos claves.

Lo anterior permitió neutralizar el ligero incremento de los gastos administrativos producto del mayor gasto por marketing y consultores.

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

Gastos Administrativos	Trimestre						Variación %		Acumulado a		Variación %
	US\$ (000)	2T10	%	1T10	%	2T09	%	2T10/1T10	2T10/2T09	Jun 10	
Marketing	8,133	12.0%	5,308	8.1%	7,398	11.6%	53.2%	9.9%	13,441	12,124	10.9%
Programación y Sistemas	7,994	11.8%	9,351	14.2%	7,853	12.3%	-14.5%	1.8%	17,346	18,749	-7.5%
Transportes	5,530	8.1%	5,945	9.0%	5,669	8.9%	-7.0%	-2.4%	11,475	10,205	12.4%
Mantenimiento	2,530	3.7%	2,675	4.1%	3,238	5.1%	-5.4%	-21.9%	5,205	5,443	-4.4%
Comunicaciones	4,734	7.0%	3,612	5.5%	3,262	5.1%	31.1%	45.1%	8,345	6,135	36.0%
Consultores	4,460	6.6%	2,264	3.4%	3,186	5.0%	97.0%	40.0%	6,724	7,187	-6.4%
Otros menores	19,246	28.4%	19,969	30.4%	19,496	30.5%	-3.6%	-1.3%	39,215	38,206	2.6%
Impuestos y Contribuciones	7,009	10.3%	6,694	10.2%	5,496	8.6%	4.7%	27.5%	13,702	12,127	13.0%
Otras subsidiarias y eliminaciones, neto	8,231	12.1%	9,967	15.2%	8,322	13.0%	-17.4%	-1.1%	18,198	17,295	5.2%
Total Gastos Administrativos	67,866	100.0%	65,785	100.0%	63,919	100.0%	3.2%	6.2%	133,651	127,472	4.8%

II. 7 Patrimonio Neto y Capital Regulatorio

El patrimonio neto se expandió 6.4% TaT durante el 2T10 debido a las mayores utilidades acumuladas durante el ejercicio 2010 (+131.7% TaT). El ratio BIS ascendió a 13.6% al cierre del 2T10, ligeramente inferior al del 1T10, en línea con el crecimiento esperado del portafolio de colocaciones, manteniéndose por encima del 9.5% requerido por la SBS.

Patrimonio neto	Trimestre			Variación %	
	US\$ 000	2T10	1T10	2T09	TaT
Acciones de capital	783,213	783,213	667,250	0.0%	17.4%
Reservas	388,309	388,309	388,275	0.0%	0.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	84,959	117,908	82,809	-27.9%	2.6%
Utilidad retenida	187,143	187,145	115,922	0.0%	61.4%
Utilidad	236,130	101,909	188,524	131.7%	25.3%
Total patrimonio neto	1,679,754	1,578,484	1,442,780	6.4%	16.4%
ROAE	33.0%	25.1%	25.7%		

El crecimiento del patrimonio neto durante el 2T10 se explica en gran parte por la mayor utilidad acumulada durante el 2010 lo que permitió compensar la reducción de las ganancias no realizadas (-27.9% TaT), al ser reconocidas estas en la cuenta de resultados debido a la venta de valores (Bonos Perú 14 en Euros).

Capital Regulatorio y Capitalización	Saldo a			Variación %	
	US\$ (000)	Jun 10	Mar 10	Jun 09	Jun 10 / Mar 10
Capital	905,074	900,295	740,295	0.5%	22.3%
Reservas	470,331	467,848	441,547	0.5%	6.5%
Utilidades Acum. con Acuerdo de Capitalización	0	0	109,452	n.a.	-100.0%
Provisiones ⁽¹⁾	168,228	155,317	110,012	8.3%	52.9%
Deuda Subordinada Perpetua	250,000	250,000	0	0.0%	n.a.
Dedua Subordinada	446,011	447,115	399,364	-0.2%	11.7%
Ganancia (Pérdida) no realizada	0	0	21,392	n.a.	-100.0%
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas	-227,269	-210,861	-235,827	7.8%	-3.6%
Goodwill	-43,200	-42,972	0	0.5%	n.a.
Total Capital Regulatorio	1,969,175	1,966,742	1,586,234	0.1%	24.1%

Tier 1 ⁽²⁾	1,514,939	1,511,418	1,194,772	0.2%	26.8%
Tier 2 ⁽³⁾ + Tier 3 ⁽⁴⁾	454,236	455,323	391,462	-0.2%	16.0%

Activos ponderados por riesgo totales	14,454,607	13,578,861	11,758,353	6.4%	22.9%
Activos ponderados por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	519,321	682,737	782,417	-23.9%	-33.6%
Activos ponderados por riesgo crediticio	13,458,244	12,425,377	10,975,936	8.3%	22.6%
Activos ponderados por riesgo operacional ⁽⁶⁾	477,043	470,747	-	1.3%	n.a.

Req. Patrimonio por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	49,335	64,860	71,200	-23.9%	-30.7%
Req. Patrimonio por riesgo crediticio	1,278,533	1,180,411	998,810	8.3%	28.0%
Req. Patrimonio por riesgo operacional ⁽⁶⁾	45,319	44,721	-	1.3%	n.a.

Ratios de Capital			
BIS ratio ⁽⁷⁾ (mínimo legal = 9.5% desde Julio 2009)	13.6%	14.5%	13.5%
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio Efectivo	7.3	6.9	7.4

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

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

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

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

(5) Desde Julio 2009, incluye requerimiento de patrimonio para cubrir riesgo de precio y de tasa de interés.

(6) Efectiva desde Julio 2009.

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

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

El capital regulatorio alcanzó un nivel de US\$ 1,969 millones al cierre del 2T10, similar al monto registrado al cierre del 1T10. Dicho resultado se da fundamentalmente por el crecimiento de 8.3% TaT de las provisiones (asociado a la expansión de las colocaciones), lo cual fue neutralizado por el incremento en la cuenta inversiones en subsidiarias (relacionado a las mayores utilidades retenidas en las subsidiarias, principalmente Edyficar y Credifondo).

Así mismo, los activos ponderados por riesgo crecieron 6.4% TaT explicado por el comportamiento de los activos ponderados por riesgo crediticio (+8.3% TaT) como

resultado de la expansión de las colocaciones brutas (+6.4% TaT). Además, los activos ponderados por riesgo de mercado se redujeron 23.9% TaT por la menor posición en moneda extranjera respecto del cierre del 1T10 (en mayo se repartió dividendos en dólares a los accionistas de Credicorp). Por su parte, los activos ponderados por riesgo operativo se mantuvieron en línea con el monto registrado al cierre del 1T10.

Es necesario indicar que si bien el ratio BIS del BCP de 13.6% supera ampliamente al mínimo regulatorio de 9.5% (incrementado a 9.8% en Julio), el BCP ha decidido incrementar el ratio BIS de manejo interno de 11.5% a 12.5% durante 2011, en anticipación a los cambios esperados en el marco regulatorio (Basilea II-III). Por lo anterior, el BCP requerirá fortalecer el capital regulatorio en aproximadamente US\$ 200 millones a lo largo del próximo año, adicionales al fortalecimiento de capital ya planeado.

III. Banco de Crédito de Bolivia

Resultados

En el 2T10, BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 3.3 millones, mostrando una contracción de 40.9% TaT y de 51.4% AaA. La disminución TaT se debe principalmente al menor margen por intermediación (-8.9%), a un mayor gasto en provisiones netas para colocaciones (542.8%) y los menores ingresos no financieros (-9.1%), una tendencia observada en el negocio financiero desde el año pasado resultado de las políticas de control y límites aplicadas por el regulador.

La contracción del margen por intermediación es consecuencia principalmente del exceso de liquidez, así como también de las menores tasas de interés para préstamos que afectaron tanto a las nuevas operaciones, como las antiguas que se renegociaron.

Por el lado de los ingresos no financieros, la principal causa radica tanto en la eliminación de algunas comisiones normadas por la ASFI como en los menores ingresos por compra-venta de operaciones de moneda extranjera debido al tipo de cambio fijo mantenido desde el 2008 que ha provocado reducciones en los spreads de compra y venta.

De la misma manera, la reducción AaA, se explica principalmente por la contracción del margen financiero (-38.0% AaA) e ingresos no financieros (-8.3% AaA).

La estrategia prudente en el manejo de riesgo crediticio permitió alcanzar una morosidad de 1.5% en el 2T10 (2.0 % en 1T10 y 2.2% en 2T09) y una cobertura de 284.6% (234.6% en 1T10 y 249.0% en 2T09). Así, estos indicadores muestran que el BCP Bolivia posee uno de los mejores desempeños en el sistema bancario boliviano, el cual reportó ratios de 2.7% y 187.4%, respectivamente, al finalizar el 2T10. Al finalizar el 2T10 el ROAE de BCP Bolivia fue de 20.0%, menor al 25.0% del 1T10 y al 31.0% del 2T09, pero superior al 17.4% que el Sistema Financiero Boliviano registró a junio 2010.

Activos y Pasivos

El total de colocaciones a junio 2010 fue US\$ 525.6 millones, 7.3% superior a los US\$ 489.7 millones correspondientes a marzo 2010 y 11.8% por encima del nivel registrado a junio 2009. El crecimiento de las colocaciones en el segundo trimestre del año fue resultado de las políticas más agresivas en las colocaciones adoptadas por el Banco, producto de los buenos indicadores macroeconómicos y la reducción en el nivel de la mora.

En el presente trimestre, destaca la evolución de la Banca Mayorista, la cual registró un crecimiento de 10.8% TaT y de 17.0% AaA. Este incremento tiene un impacto importante en los resultados del banco, dado que dicho portafolio representa el 43.5% de la cartera (Banca Minorista representa el 53.0%, y Cuentas Especiales representa el 3.5%) y, además, es el segmento que genera los mayores ingresos por intereses.

En la Banca Minorista, el producto que mostró mayor crecimiento TaT fue el sector comercial (21.9%), que representa el 7.8% de dicha cartera. El segmento Hipotecario para Viviendas, representa el 47.0% y registró un crecimiento de 4.5% TaT y 10.2% AaA.

Por el lado del pasivo, los depósitos del BCP Bolivia experimentaron una reducción de 10.0% TaT y de 8.7% AaA. La disminución TaT se explica principalmente por la reducción de 12.6% y 11.4% en cuentas de ahorro y depósitos a la vista, respectivamente, mientras que el menor nivel con relación al 2T09 ha sido producto

de la disminución de las cuentas de ahorro en 14.2% con relación a los valores a junio 2009. La contracción de los depósitos fue principalmente efecto del rumor infundado y malicioso divulgado en Junio sobre la posible bancarrota de la institución, lo cual ocasionó la corrida de depósitos de personas que estaban desinformadas. El Banco pudo tomar el control de la situación relativamente rápido y recibió el amplio apoyo de ASFI y la Asociación de Bancos Privados de Bolivia (ASOBAN), entidades públicamente que no sólo lo respaldaron sino que confirmaron la sólida posición financiera y económica de la organización.

En lo que se refiere al patrimonio neto, este muestra un incremento de 4.5% TaT y una reducción de 2.1% AaA, producto del menor nivel de utilidad registrado en el ejercicio.

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una participación de mercado de 11.2% en colocaciones vigentes sin reprogramados y 11.4% en total depósitos, lo cual ubica al banco en la tercera posición en colocaciones y cuarta posición en depósitos en el sistema bancario Boliviano.

Asimismo, BCP Bolivia continúa posicionándose como un Banco cercano, innovador, ágil y con la mejor calidad de servicio, mejorando los procesos de venta (rápidos, ágiles y buen servicio post-venta) y potenciación la utilización de medios electrónicos, buscando un mayor uso por parte de los clientes.

Banco de Crédito de Bolivia	Trimestre			Variación %	
	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA
US\$ millones					
Margen por intermediación	8.1	8.9	13.0	-8.9%	-38.0%
Provisiones netas para colocaciones	-1.8	-0.3	-2.1	542.8%	-14.1%
Ingresos no financieros	8.3	9.1	9.0	-9.1%	-8.3%
Gastos operativos	-11.0	-11.0	-12.3	0.4%	-10.7%
Resultado por traslación	-0.1	0.0	0.0	377.0%	-205.2%
Impuesto a la renta	-0.2	-1.1	-0.9	-82.1%	-76.8%
Utilidad neta	3.3	5.6	6.8	-40.9%	-51.4%
Total préstamos	525.6	489.7	469.9	7.3%	11.8%
Préstamos vencidos	8.1	9.6	10.3	-16.3%	-21.6%
Provisiones netas	-22.3	-21.7	-23.7	2.4%	-6.3%
Inversiones totales	267.0	249.6	372.5	7.0%	-28.3%
Total activos	965.8	1,062.2	1059.8	-9.1%	-8.9%
Total depósitos	833.8	926.6	912.8	-10.0%	-8.7%
Patrimonio neto	89.5	85.7	91.5	4.5%	-2.1%
Préstamos vencidos/ total préstamos	1.54%	1.98%	2.21%		
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	284.6%	234.6%	249.0%		
ROAE*	20.0%	25.0%	31.0%		
Oficinas	65	65	65		
Agentes	40	46	67		
Cajeros	171	163	186		
Empleados	1,368	1,416	1,518		

*La metodología utilizada para el cálculo es:

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

IV. Financiera Edyficar

Edyficar	Trimestre		Acumulado a	Variación %
	2T10	1T10	Jun 10	TaT
US\$ 000				
Ingreso por intereses, neto	19,499	17,301	36,800	12.7%
Provisiones netas para colocaciones	(1,238)	138	(1,101)	-1000.0%
Ingresos no financieros	217	93	310	134.3%
Gastos operativos	(10,996)	(9,763)	(20,759)	12.6%
Utilidad Operativa	7,482	7,768	15,251	-3.7%
Resultado por traslación	381	1,449	1,830	-73.7%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(2,740)	(2,228)	(4,968)	23.0%
Utilidad neta	5,123	6,990	12,113	-26.7%
Contribución a BCP	5,112	6,975	12,087	-26.7%
Total colocaciones	294,802	276,515	294,802	6.6%
Total de activos	361,827	333,269	361,827	8.6%
Depósitos y obligaciones	74,708	73,765	74,708	1.3%
Patrimonio neto	42,415	37,299	42,415	13.7%
Retorno de patrimonio promedio*	22.6%	31.1%	26.2%	
Préstamos vencidos / total préstamos	4.5%	4.3%	4.5%	

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

Edyficar reportó una utilidad neta de US\$ 5.1 millones en el 2T10, por debajo de los US\$ 6.9 millones registrados en el 1T10. Sin embargo, esta reducción es explicada por las mayores provisiones netas para colocaciones, el incremento en los gastos de remuneraciones y la menor ganancia por traslación, que en conjunto esconden la significativa expansión del negocio y el mejor desempeño del INI, que se explicará más adelante.

Es importante destacar el crecimiento de 12.7% TaT del INI. Esta cifra abarca la importante expansión de 8.1% TaT del ingreso por intereses sobre colocaciones, que a su vez es reflejo de la fuerte expansión del negocio. El incremento de 12.7% en el INI es en realidad explicado por la pérdida generada en el 1T10 por el forward para compra de Nuevos Soles en un escenario de apreciación de la moneda doméstica en el 1T10. Esta pérdida fue originalmente registrada en la línea de gastos incrementando estos, y ha sido reclasificada a la línea de ingresos en el 2T10, distorsionando en cierta forma la evolución mostrada en la tabla.

El incremento total de 1.8% del ingreso por intereses, y la caída de 4.4% del gasto por intereses responden a una distorsión producto de la reclasificación de la pérdida generada por derivados, registrado en el 1T dentro de los gastos incrementándolos, siendo reclasificados en el 2T reduciendo los ingresos. Esta distorsión esconde el buen desempeño de los ingresos por intereses, pero sin afectar el INI.

A pesar del incremento del INI, las provisiones netas para colocaciones alcanzaron los US\$ 1.4 millones en el 2T10, lo que atenuó el crecimiento antes mencionado de 5% en el INI neto de provisiones. Sin embargo, se debe mencionar que Edyficar no registró provisiones en el 1T10 ya que consideró que las significativas provisiones realizadas en el 4T09 serían suficientes para la expansión de las colocaciones en el 2010. Sin embargo, Edyficar superó las expectativas de crecimiento del portafolio y la metodología para el cálculo de las mismas cambió, por lo que se requirió aumentar el nivel de provisiones para colocaciones. En este sentido, Edyficar registró un fuerte incremento de 6.6% TaT en el saldo de colocaciones de cierre de trimestre y un crecimiento de 5.5% TaT en términos de saldos promedios diarios.

Si bien el INI neto de provisiones registró un incremento TaT, la utilidad neta se vio afectada por:

i) El incremento en gastos de personal (+12% TaT) principalmente como resultado de la expansión de la cartera de colocaciones y el costo asociado a la Escuelas de Edyficar (Clase N°13), en donde futuros analistas son entrenados;

ii) La menor ganancia por traslación, la cual se redujo de US\$ 1.5 millones en el 1T10 a US\$ 0.4 millones en el 2T10, explicado por la apreciación del Nuevo Sol de 0.5%, en contraposición a la de 1.7% registrada en el 1T10.

Por el lado de la morosidad, Edyficar registró un ratio de 4.5% en el 2T10, ligeramente por encima del 4.3% del 1T10, evolución que esta relacionada con factores de estacionalidad y que deben ser revertidos hacia el 4T10, en donde Edyficar espera alcanzar niveles inferiores a los registrados en el 1T10.

Finalmente, es evidente que la contribución de Edyficar al BCP está incrementando su importancia, lo que a su vez se refleja en el ROAE, el mismo que alcanzo un nivel de 22.6% en el 2T10 y 26.2% en el 1S10.

V. Atlantic Security Holding Corporation

Resultados trimestrales

ASHC US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA
Ingreso por intereses, neto	8.8	9.2	6.5	-4.0%	36.2%
Dividendos	25.0	0.2	22.0	15507.2%	13.5%
Comisiones	2.0	2.2	1.1	-8.7%	81.5%
Ganancia neta en operaciones de cambio	-0.1	-0.2	0.2	47.6%	-156.7%
Ingresos totales	35.7	11.4	29.8	214.7%	19.9%
Provisiones netas	0.0	0.0	-3.0	-	100.0%
Ganancia realizada	3.7	3.6	0.3	3.8%	1048.2%
Otros ingresos	0.1	0.3	0.1	-57.3%	51.3%
Gastos operacionales	-1.9	-1.8	-1.8	-3.1%	-1.2%
Utilidad neta	37.7	13.4	25.3	181.2%	48.9%
Utilidad neta / acción	0.4	0.1	0.3	181.2%	48.9%
Contribución a Credicorp	13.1	13.4	3.4	-2.5%	284.7%
Total colocaciones	492.3	507.7	138.0	-3.0%	256.8%
Total inversiones disponibles	714.6	752.9	666.5	-5.1%	7.2%
Total activos	1,388.6	1,427.3	1,558.9	-2.7%	-10.9%
Total depósitos	1,121.7	1,122.9	1,329.8	-0.1%	-15.7%
Patrimonio neto	243.0	207.1	178.4	17.4%	36.2%
Margen neto	2.70%	2.73%	1.81%		
Ratio de eficiencia	4.7%	11.9%	6.1%		
ROAE	67.0%	24.0%	68.1%		
Préstamos vencidos / préstamos totales	0.00	0.00	0.00		
Ratio de cobertura	0.2%	0.2%	1.0%		
Ratio BIS	20.81%	22.01%	17.94%		

Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) reportó para este segundo trimestre 2010 una utilidad neta de US\$37.7 millones, la cual incluye dividendos correspondientes a su posición en acciones de Credicorp Ltd. (Acciones en tesorería "BAP"). Excluyendo el ingreso por dividendos de Credicorp en el proceso de consolidación, la contribución a Credicorp totalizó US\$ 13.1 millones, cifra que representó una reducción de 2.5% TaT, pero que casi triplicó la contribución del año pasado.

Los ingresos totales del 2T10, excluyendo el ingreso por dividendos de Credicorp Ltd, alcanzaron los US\$10.7 millones, lo que refleja una disminución de 4.2% TaT y un crecimiento de 38.3% AaA. La variación TaT se debió principalmente a (i) una reducción del ingreso por intereses originado por un menor volumen de activos generadores de intereses, y (ii) por la contracción de los ingresos por comisiones por transacciones de bolsa de clientes.

Los ingresos por comisiones ascendieron a US\$2.0 millones, representando un disminución del 8.7% con relación al trimestre anterior y un incremento del 81.5% AaA.

El ingreso por comisiones por servicios de bolsa y custodia continúan siendo afectados adversamente con la entrada en vigencia en el 2010 de la reforma tributaria decretada en Perú, la cual, entre otros cambios impuso un impuesto a las ganancias de capital originadas por ventas de instrumentos de emisores peruanos indistintamente de su estado de residencia, es decir aplicó a inversionistas locales y en el exterior. Esta situación llevó a que los clientes que operan en este negocio disminuyeran considerablemente su actividad transaccional, mermando así las comisiones que se derivan para Atlantic Security Bank por este servicio. No obstante, la captación de nuevos negocios, así como la

favorable valorización de mercado de los activos administrados se mantienen generando niveles estables en las comisiones por entrada, administración y manejo de dichos fondos.

En cuanto a operaciones cambiarias, en el 2T10 se reportó una pérdida de US\$ 106 miles, la cual significó una reducción del 47.6% comparada con el 1T10 y un incremento de 156.7% AaA. Esta pérdida es producto de las posiciones descubiertas en activos denominados en Euros, divisa que presentó una devaluación importante frente al dólar desde inicios del 2010.

Al igual que el trimestre anterior no se han constituido reservas adicionales al portafolio de inversiones, reflejando mejoras significativas con relación al mismo trimestre del año anterior. Todo esto producto de la recuperación de los mercados internacionales, condición que contribuyó a revertir la posición de pérdidas no realizadas, generando una ganancia no realizada de US\$ 25.4 millones en el 2T10 como un componente del patrimonio.

El portafolio de inversiones se mantiene altamente concentrado en instrumentos con grado de inversión (73%) representativo de la alta calidad crediticia del mismo. El mantener esta estructura confirma la estrategia de negocio de ASHC, la cual está orientada a la obtención de rendimientos mediante ingresos por intereses y no a la generación de utilidades por realización de ganancias.

Las ganancias realizadas en venta de valores ascendieron a US\$3.7 millones, reflejando un leve incremento de 3.8% con relación al trimestre anterior y superiores a los US\$ 0.3 millones registrados en el 2T09.

El ratio de eficiencia mejoró al caer de 11.9 % reportado en el 1T10 a 4.7% en este 2T10. La reducción de este indicador es atribuido al ingreso por dividendos reportado este trimestre; excluyendo los dividendos el indicador ajustado se sitúa en 12.9% mayor al del trimestre anterior en 1%, pero menor al registrado en el mismo periodo del año anterior.

El nivel de activos totales disminuyó 2.7% TaT y 10.9% AaA. Esta reducción en el nivel de activos se explica en parte por la migración de depósitos de clientes hacia productos administrados, esto como resultado de que los clientes han recuperado confianza en los mercados, y vuelven invertir sus fondos en productos de mayor rendimiento ofrecidos por ASHC.

En cuanto al patrimonio, se registró un crecimiento de 17.4% TaT y 36.2% AaA. La variación contra el último trimestre reportado obedece principalmente a las utilidades generadas por el dividendo recibido de Credicorp Ltd, mientras que AaA, el incremento está relacionado a la mayor utilidad del trimestre y a la valorización del portafolio de inversiones disponibles para la venta, la cual para el 2T09 presentaba una pérdida no realizada de US\$ 12MM y que actualmente ha sido revertida, reportando una ganancia no realizada de US\$ 25.4MM.

Activos que Devengan Intereses

Los activos que devengan intereses alcanzaron US\$ 1,285 millones como se muestra en la tabla de abajo, lo que significó una reducción de 11% TaT y una contracción de 3.1% AaA. Parte importante de esta disminución en volumen de activos está relacionada con la migración de depósitos de clientes hacia productos estructurados y fondos que ofrece ASHC y que mantiene bajo administración.

La variación AaA en los rubros de Caja y Banco y Colocaciones, se debe a que hasta el 4T09 se mantenían depósitos por US\$ 400 Millones que garantizaban préstamos locales en el BCP, los cuales durante el primer trimestre del 2010 pasaron a formar parte de la cartera de colocaciones de ASHC, a la falta de claridad en el tratamiento tributario de los depósitos.

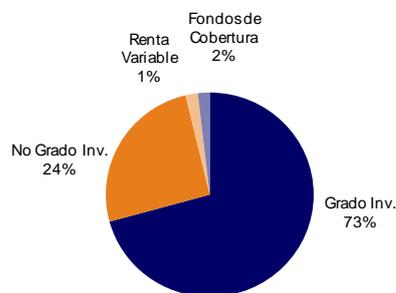
En cuanto a las inversiones, estas disminuyeron en 5.7% TaT debido a la liquidación de inversiones, aprovechando oportunidades de mercado para generar utilidades importantes. En comparación con el mismo periodo del año anterior, estas presentaron un incremento del 8.2% producto de la recuperación de valor.

Activos que devengan intereses*	Trimestre			Variación %	
	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA
US\$ millones					
Caja y bancos	93	77	659	20.9%	-85.9%
Colocaciones	492	508	138	-3.0%	256.8%
Inversiones	700	742	646	-5.7%	8.2%
Total Activos Que Devengan Intereses	1,285	1,327	1,443	-11.0%	-3.1%

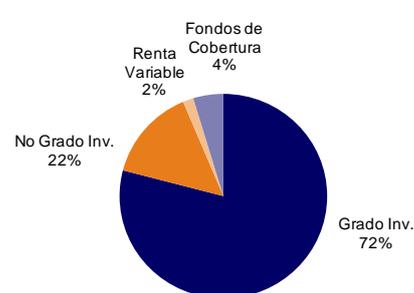
(*) Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos

La participación de instrumentos con grado de inversión se encuentra en 73%, reflejando la prudente política de la compañía de concentrar las inversiones del portafolio en instrumentos de alta calidad crediticia.

ASHC: Distribución de Portafolio
Junio 2010



ASHC: Distribución de Portafolio
Junio 2009



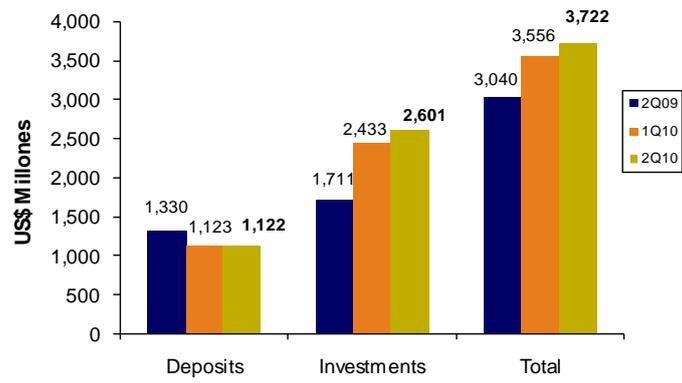
Administración de Activos

Los activos administrados de terceros incluyen depósitos de clientes e inversiones como fondos mutuos propietarios y custodia de instrumentos financieros. El total de estos fondos aumentó en 4.7% TaT y 22.4% AaA.

El rubro de inversiones administradas aumentó 6.9% TaT y 52% AaA, reflejando la tendencia creciente por mayores inversiones directas en los mercados internacionales en respuesta a la mejora general de los mercados, y al resultante incremento de valor de éstas y de los fondos administrados.

Los fondos de depósitos disminuyen TaT apenas 0.1%, mientras que sobre la base AaA, se contraen en 15.7%. Esto último está relacionado con la migración de fondos a productos estructurados, fondos e inversiones directas que administra y custodia ASHC.

Activos Bajo Administración y Depósitos



VI. Prima AFP

Durante el segundo trimestre de 2010, la actividad comercial de Prima se desarrolló en un entorno estable, manteniendo mayores esfuerzos hacia las nuevas afiliaciones que hacia la obtención de traspasos, en línea con la política comercial de la compañía. El número de afiliaciones alcanzado por Prima fue superior al obtenido en el trimestre anterior, mientras que la cantidad de traspasos descendió.

De otro lado, al término del segundo trimestre Prima obtuvo la primera posición, por primera vez, en participación de mercado sobre el volumen de la cartera administrada en el sistema (30.9%). Asimismo, la compañía mantuvo una sólida posición en recaudación de aportes, con una participación de 31.8% del total recaudado en el sistema, así como en la administración de aportes voluntarios, rubro en el que tuvo una participación de 42.4%.

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado

	PRIMA 2T10	Sistema 2T10	Part. 2T10 %	PRIMA 1T10	Sistema 1T10	Part. 1T10 %
Afiliados	1,098,912	4,540,512	24.2%	1,088,878	4,500,531	24.2%
Nuevas afiliaciones (1)	12,534	47,785	26.2%	12,093	48,522	24.9%
Fondo administrado US\$ millones	7,657	24,807	30.9%	7,722	25,086	30.8%
Recaudación de aportes US\$ millones (1)	141	442	31.8%	136	428	31.8%
Aportes voluntarios US\$ millones (2)	86	203	42.4%	89	212	42.2%
RAM US\$ millones (3)	407	1,270	32.0%	388	1,213	32.0%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

(1) Acumulado del trimestre.

(2) Información disponible a mayo de 2010.

(3) Estimados de PRIMA.

Estimaciones realizadas sobre el promedio de los ingresos agregados de últimos 4 meses, que excluye el efecto de cobranzas especiales y comisión por aportes voluntarios.

Resultados Comerciales

En el segundo trimestre, el nivel de nuevas afiliaciones y traspasos se mantuvo estable en relación a periodos anteriores y se situó alrededor de 15,000, cifra que se traduce en cerca de 12,500 nuevas afiliaciones y 2,500 traspasos. Este resultado refleja la política comercial de Prima, y representa un aumento de 4% en el nivel de nuevas afiliaciones y un descenso de 13% en el volumen de traspasos respecto al trimestre anterior. Cabe mencionar que el resultado de afiliaciones y traspasos netos (entradas y salidas) dejó un saldo positivo para la compañía en términos de RAM, y superó el resultado obtenido en el primer trimestre del año. La evolución de la RAM continuó con una tendencia creciente, por encima del mercado, lo que le ha permitido a Prima conservar su posición de liderazgo, con una participación en el sistema de 32.0%.

Al término del segundo trimestre, la cartera administrada por Prima ascendió a US\$ 7,657 millones, importe que representa 30.9% del total de fondos administrados por el sistema, y coloca a la compañía en la primera posición en participación de mercado en este indicador.

Inversiones

Los mercados financieros tuvieron un comportamiento volátil durante el segundo trimestre, lo que se reflejó en una ligera reducción de la cartera administrada a fines de junio. La rentabilidad a doce meses (junio 2010 / junio 2009) fue de 5.41%, 15.97% y 20.29%, para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente. Con esos resultados, Prima ocupa el primer lugar de rentabilidad en los fondos 2 y 3, y el tercer lugar en el fondo 1.

Debido a la naturaleza de inversión de largo plazo del sistema pensionario, es conveniente evaluar la rentabilidad de la cartera en un horizonte temporal más amplio. En este sentido, se tiene que la rentabilidad a cuatro años (junio 2010 / junio 2006) fue de 36.44%, 64.74% y 98.68%, para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente. Bajo esta evaluación, Prima ocupa dentro del sistema la primera posición de rentabilidad en los fondos 2 y 3, y la segunda posición en el fondo 1. En un periodo de evaluación aún mayor, que va desde el inicio de operaciones del sistema privado de pensiones hasta junio de 2010 (16 años), se observa que en promedio el sistema privado de pensiones registró un rendimiento nominal anualizado de 13.14% y real de 8.49%.

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

Cartera administrada a junio de 2010

	Jun 10	Part. %	Mar 10	Part. %
Fondo 1	658	8.6%	631	8.2%
Fondo 2	5,122	66.9%	5,154	66.7%
Fondo 3	1,877	24.5%	1,938	25.1%
Total US\$ millones	7,657	100%	7,722	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Resultados Financieros

En el segundo trimestre, los resultados financieros de Prima fueron favorables, resultando en una utilidad neta de US\$ 5.9 millones, cifra ligeramente inferior al resultado del 1T10 (-1.5%), pero significativamente superior a la del mismo período del año anterior (+25.6%). El incremento en la utilidad neta con relación al año anterior se debe por una parte al mayor nivel de remuneraciones de los afiliados y a la apreciación de la moneda local, y por otra a la estabilidad de los gastos operativos. Luego de descontar mayores provisiones para impuestos y participaciones de trabajadores, se ha obtenido una utilidad que representa un buen nivel de contribución a los resultados de Credicorp.

Ingresos

En el segundo trimestre de 2010, Prima obtuvo ingresos por comisiones de US\$ 20.9 millones, lo que representa un crecimiento de 2.2% respecto al trimestre anterior, respaldado por la gestión comercial y el crecimiento de la economía peruana. Esto último incentivó el incremento salarial de los afiliados y así el de la base de cálculo de ingresos de Prima.

La comparación del ingreso AaA resulta en un incremento de 11.8%, explicado por la tendencia creciente de RAM y por una apreciación del tipo de cambio cercana a 6%.

En términos de volumen de RAM, indicador que muestra el agregado de salarios de los afiliados al sistema y que representa la base de los ingresos de cada empresa, Prima ha mantenido una sólida posición en el mercado, manteniendo a junio de 2010 un importe de RAM base de US\$ 407 millones.

Estimado de base de cálculo de ingresos - US\$ millones

	PRIMA - jun 2010	Sistema - jun 2010	Part. %
Ingresos (1)	7.1	24.1	29.6%
Comisión	1.75%	n.a.	n.a.
RAM base (2)	407	1,270	32.0%

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

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

(2) RAM: Estimaciones realizadas sobre el promedio de los ingresos agregados de los últimos 4 meses, que excluye el efecto de cobranzas especiales y comisión por aportes voluntarios.

Gastos

En el segundo trimestre de 2010 los gastos operativos de PRIMA mostraron un leve incremento de 1.8% respecto al trimestre anterior, debido a mayores cargas de servicios de terceros (contribución SBS, proyectos a nivel Asociación de AFP, administración de inversiones y cargas de ejercicios anteriores) y a un ligero incremento en gastos de personal. Este efecto fue compensado parcialmente por menores cargas de publicidad y marketing.

En términos de utilidad operativa se observó un incremento de 3.2% respecto a la obtenida en el trimestre anterior, explicado por mayores ingresos que superaron el leve incremento en gastos operativos. 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 inmuebles, equipos y sistemas. En total, el gasto de depreciación y amortización ascendió a US\$ 2.5 millones.

Durante el 2T10, el monto de provisiones asociadas al pago de impuesto a la renta y participaciones a los trabajadores fue de US\$ 2.8 millones. Adicionalmente, producto de la ligera apreciación de la moneda local se produjo un resultado por traslación y ajuste de pasivo diferido por -US\$ 75 mil, principalmente relacionado al efecto cambiario sobre la provisión del impuesto a la renta. Con todo ello, la utilidad neta de PRIMA en el segundo trimestre fue de US\$ 5.9 millones, importe ligeramente inferior al resultado del primer trimestre del año.

A junio de 2010, PRIMA reportó un nivel de activos de US\$ 242.4 millones, un patrimonio que asciende a US\$ 155.9 millones y pasivos por un monto total de US\$ 86.4 millones.

En el siguiente cuadro, se presenta los resultados financieros:

Principales indicadores financieros (US\$ miles) (1)	2T10	1T10	2T09	Variación %	
				TaT	AaA
Ingresos por comisiones	20,943	20,494	18,728	2.2%	11.8%
Gastos de administración y ventas	(8,984)	(8,826)	(8,230)	1.8%	9.2%
Depreciación y amortización	(2,465)	(2,467)	(2,347)	-0.1%	5.0%
Utilidad operativa	9,494	9,201	8,151	3.2%	16.5%
Otros ingresos y gastos, neto	(736)	(629)	(958)	17.0%	-23.2%
I.R. y participación de trabajadores	(2,826)	(2,405)	(2,224)	17.5%	27.1%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	5,932	6,166	4,969	-3.8%	19.4%
Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido	(75)	(220)	(305)	-65.7%	-75.3%
Utilidad neta	5,857	5,946	4,664	-1.5%	25.6%
Activos totales	242,363	245,996	229,305	-1.5%	5.7%
Pasivos totales	86,417	94,573	86,481	-8.6%	-0.1%
Patrimonio neto	155,945	151,423	142,824	3.0%	9.2%

(1) NIIF

VII. El Pacífico Peruano Suiza y Subsidiarias

VII.1 Grupo Pacífico

Pacífico Grupo Asegurador, el cual consolida los negocios de seguros generales (PPS), seguros de vida (PV) y seguros de salud (EPS), obtuvo una utilidad de US\$ 16.5 millones en el 2T10, mayor a la utilidad de US\$ 12.1 millones en el 1T10, así como a la ganancia de US\$ 12.7 millones del 2T09.

El resultado técnico obtenido en el 2T10 alcanzó US\$ 27.8 millones, el cual se encuentra 61.7% por encima del obtenido en el 1T10 de US\$ 17.2MM y 86.4% mayor a la ganancia del 2T09 de US\$ 14.9MM, siendo este uno de los mejores resultados técnicos trimestrales de Pacífico Grupo en los últimos periodos. El favorable desempeño trimestral, se explica principalmente por:

i) Un excelente resultado técnico de seguros generales (PPS) explicado en parte por las mayores primas netas ganadas en el 2T10 de US\$ 51.1MM comparados a los US\$ 45.1MM del 1T10, producto de la estacionalidad del negocio asegurador con respecto a la renovación de pólizas durante el segundo trimestre del año, así como por una mejor selección de los riesgos y condiciones de suscripción en los ramos con alta retención de primas, que permitió reducir la siniestralidad de 54.4% del 1T10 a 49.0% del 2T10; y

ii) Una también excelente contribución del negocio de Vida (PV), el cual mostró una menor siniestralidad en seguros de vida de 60.4% comparada a la de 75.4% del 1T10.

El resultado del trimestre registró una ganancia de US\$ 20.9 millones en ingresos financieros en comparación a los US\$ 21.6 millones del 1T10 y a los US\$ 20.1 millones del 2T09.

Por otro lado, los gastos generales de US\$ 25.1 millones se incrementan con respecto a los del 1T10 de US\$ 22.9 millones, principalmente por: i) mayores provisiones por incobrables de reaseguros en seguros generales (PPS), ii) aumento de gastos en planilla por ingreso de personal en seguros generales (PPS), así como por iii) un incremento en servicios de terceros en el negocio de vida (PV).

El favorable desempeño permitió generar una contribución a Credicorp de US\$ 12.5 millones en el 2T10, la cual supera ampliamente a la obtenida el 1T10 de US\$ 8.5 millones y a la ganancia de US\$ 9.7 millones del 2T09.

US\$ miles	Utilidad neta				Ajustes de consolidación	Contribución a Credicorp
	Periodo	PPS	PV*	EPS		
2T09	5,730	5,347	1,684	12,748	(3,063)	9,685
3T09	9,530	4,263	(540)	13,277	(3,189)	10,088
4T09	9,093	6,495	783	16,283	(3,911)	12,372
1T10	5,774	4,810	1,673	12,095	(3,603)	8,492
2T10	8,095	6,502	1,872	16,475	(3,957)	12,518
TaT	40%	35%	12%	36%	n.a.	47%
AaA	41%	22%	11%	29%	n.a.	29%

* Neta de interés minoritario

VI.2 Pacífico Seguros Generales (PPS)

La utilidad neta del 2T10 de PPS alcanzó US\$ 8.1 millones en comparación con la ganancia de US\$ 5.8 millones del 1T10 y a la de US\$ 5.7 millones del 2T09. Este resultado convierte al negocio de Ramos Generales en uno de los negocios con los mejores desempeños dentro del grupo.

La diferencia con respecto al 1T10 se explica principalmente por: i) una mayor prima neta ganada de US\$ 51.1MM en 2T10, lo que representa un incremento de 13.4% con respecto al 1T10 y ii) a mayores ingresos financieros de US\$ 6.4 millones en 2T10 con relación a los US\$ 5.9 millones en 1T10, explicados principalmente por el cobro de dividendos.

Con respecto al resultado del 2T09, se presenta un fuerte incremento en la utilidad del 2T10 producto del mayor resultado técnico debido al crecimiento de 10.7% AoA de primas netas ganadas, y a una significativa reducción de la siniestralidad de 64.0% a 49.0% en el 2T10.

Resultado Técnico por línea de negocios.

US\$ millones	2T10				1T10				2T09			
	Seguros Vehic.	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS
Prima neta ganada	20.6	15.2	15.3	51.1	19.8	14.7	10.6	45.1	19.2	13.1	13.8	46.2
Resultado técnico	7.7	3.9	6.5	18.1	7.5	3.4	2.1	13.0	3.7	2.5	3.5	9.7
Siniestralidad neta ganada	41.8%	66.2%	41.8%	49.0%	39.6%	68.4%	62.6%	54.4%	60.5%	73.5%	60.0%	64.0%
Resultado técnico a PNG	37.5%	25.5%	42.6%	35.5%	38.0%	23.2%	19.4%	28.8%	19.1%	18.9%	25.4%	20.9%

- El resultado técnico en Seguros Vehiculares de US\$ 7.7 millones en el 2T10 muestra un incremento frente al obtenido el 1T10 de US\$ 7.5 millones. El resultado técnico de la línea de Autos de US\$ 6.4 millones en el 2T10, se reduce con respecto al 1T10 principalmente debido a un aumento de las reservas de riesgo en curso y a una mayor siniestralidad del ramo la cual aumenta de 38.5% en el 1T10 a 43.9% en el 2T10, sin embargo, es importante mencionar que ésta es menor a la del mercado que es de aproximadamente 47%¹. La línea del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) obtuvo un resultado técnico en el 2T10 de US\$ 1.3 millones, el cual está por encima de la ganancia de US\$ 0.8 millones del 1T10, esto es resultado de una reducción de reservas constituidas por siniestros antiguos y a una mejor selección del riesgo.
- En el 2T10, el negocio de Asistencia Médica, obtuvo un resultado técnico de US\$ 3.9 millones superior a los US\$ 3.4 millones registrados en el 1T10 y a los US\$ 2.5 millones obtenidos en el 2T09. De la misma manera, la prima neta ganada presentó un crecimiento de 3.2% TaT y 16% AaA. La significativa mejora en los resultados es consecuencia de la reducción de la siniestralidad de 73.5% en el 2T09 a 66.2% en el 2T10, gracias al manejo más eficiente de siniestros, del ajuste de primas y a las nuevas condiciones de determinados productos.
- El negocio de Ramos Generales (RRGG) presentó un incremento de US\$ 4.8 millones en prima neta ganada con respecto al 1T10 y de US\$ 1.5 millones con respecto al 2T09. Esto se debe principalmente a una mayor renovación de pólizas, la cual se da de manera estacional durante el segundo trimestre del año.

La siniestralidad neta ganada se redujo de 62.6% en el 1T10 a 41.8% en el 2T10. Las medidas tomadas para la continua mejora de la cartera reflejan estos resultados en donde destacan los ramos de Transporte, Cascos y Líneas Financieras con reducciones importantes en su siniestralidad con respecto al 2T09.

Como resultado de los efectos mencionados, el resultado técnico del 2T10 fue US\$ 4.4 millones mayor que el obtenido en el 1T10 y US\$ 3.0 millones mayor

¹ Siniestralidad promedio del mercado en el ramo de Autos (enero - febrero 2010)

que el del 2T09. Este resultado es explicado por una mejor selección de los riesgos y condiciones de suscripción en los ramos con alta retención de primas.

Por otro lado, los ingresos financieros netos de PPS alcanzan una ganancia de US\$ 6.4 millones en el 2T10 mayor a la ganancia registrada en el 1T10 de US\$ 5.9 millones. Esto está explicado por el cobro de dividendos pagados en el trimestre, así como por mayores ingresos por intereses.

En resumen, con respecto al resultado del 2T10 en el segmento de seguros generales (PPS) cabe mencionar lo siguiente: (i) los ingresos por primas de seguros netas alcanzan US\$ 51.1 millones, mientras que (ii) los costos totales de operación alcanzan US\$ 13.3 millones. Con estos resultados se obtiene un (iii) ratio combinado en el trimestre de 90.6%, del cual 49.0 puntos corresponden a los costos o egresos por siniestros netos (siniestralidad), 15.5 puntos a los costos de adquisición del negocio, y los 26.1 puntos restantes corresponden a los gastos generales o administrativos.

VII.3 Pacífico Vida

Pacífico Vida obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 10.5 millones en el 2T10, mayor a la obtenida en el 1T10 de US\$ 7.8 millones.

El resultado técnico alcanzado en el 2T10 de US\$ 4.3 millones está por encima de la pérdida de US\$ 0.8 millones del 1T10, esto se explica principalmente por: i) una menor siniestralidad en el segundo trimestre del año, la cual se redujo de 75.4% en el 1T10 a 60.4% en el 2T10 y, por ii) una mayor prima neta ganada de US\$ 39.8 millones en el 2T10 respecto a los US\$ 36.3 millones del 1T10 y a los US\$ 29.4 millones del 2T09.

Pacífico Vida
(US\$ millones)

Productos US\$ millones	Producción			Variación %	
	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA
Vida individual	14.0	13.7	12.0	2.2%	16.5%
Rentas vitalicias	12.9	14.2	9.6	-9.3%	34.7%
AFP	11.3	10.7	7.7	6.2%	47.6%
Vida crédito	7.2	6.6	5.4	10.1%	34.0%
Accidentes personales	2.9	2.9	2.7	1.4%	10.1%
Vida ley	2.4	2.8	2.3	-13.9%	4.4%
Vida grupo	4.3	3.6	3.8	21.1%	13.4%
SCTR	2.6	3.2	2.3	-19.8%	10.8%
TOTAL	57.6	57.6	45.7	0.1%	26.1%

Por otro lado, la menor utilidad en los ingresos financieros netos de US\$ 14.4 millones del trimestre comparados a los obtenidos en el 1T10 de US\$ 15.6 millones se explica por una menor valorización de inversiones disponibles para la venta y por una reclasificación de inversiones.

Los gastos generales del 2T10 se incrementan en 9.3% con respecto al 1T10, alcanzando un total de US\$ 8.8 millones.

Después del interés minoritario de US\$ 4.0 millones correspondiente a Alico, la utilidad neta del segmento de vida alcanzó US\$ 6.5 millones en 2T10.

VII.4 Pacífico Salud (EPS)

Durante el 2T10, Pacífico Salud también mostró una mejora en sus resultados alcanzando una producción reflejada en prima neta ganada de US\$ 34.8 millones, lo que representa un crecimiento de 1.7% TaT y 14.8% AoA. Sus mejores controles de costos y manejo de riesgos llevaron a un resultado técnico de US\$ 5.3 millones, superior a los US\$ 5.0 millones obtenidos en el 1T10, así como a los US\$ 3.3 millones reportados en el 2T09. Como resultado de lo anterior, la utilidad neta del 2T10 alcanzó los US\$ 1.9 millones, superior a la del periodo anterior de US\$ 1.7 millones, así como a la obtenida en el 2T09 de US\$ 1.7 millones.

De manera similar a lo observado en el negocio de Asistencia Médica de PPS, ha sido importante la reducción de la siniestralidad neta ganada, la que en el 2T10 fue de 78.4%, frente a un nivel de 82.8% en el mismo trimestre del año anterior.

Estos resultados mantienen la tendencia positiva del negocio basada en la eficiente gestión en el manejo de siniestros y la continua negociación con prestadores.

VIII. Perspectivas Económicas

Actividad Económica

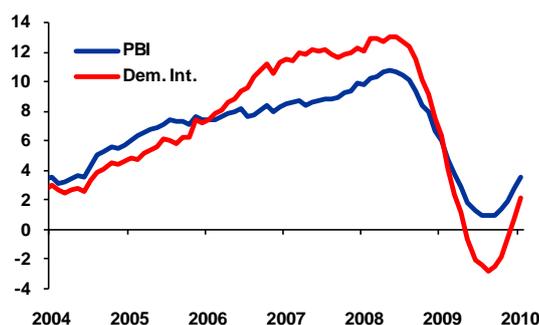
Durante el 2T10, se estima que la economía creció a un ritmo anual de 9.5%, el mayor de los últimos seis trimestres. En términos desestacionalizados, la recuperación muestra marginalmente un menor ritmo al de 1T10, aunque sigue ampliando distancias respecto del piso registrado durante la crisis.

El dinamismo de la economía no es homogéneo entre sectores. Por ejemplo, se estima que los sectores de construcción, manufactura y comercio crecieron 20.9%, 15.1% y 11.1%, respectivamente en el 2T10, la pesca cayó 24.0% y la minería hizo lo propio en 2.9%. De lo anterior, sigue destacando la rápida recuperación del sector manufacturero impulsada por la manufactura no primaria, la que deja atrás la contracción reportada en 2009 (-8.5%) y viene creciendo rápidamente en lo que va del año (9.9% en 1T10 y 16.5% en 2T10).

Por tipo de gasto, se ha proyectado que el crecimiento fue impulsado tanto por la inversión como por el consumo privado en el 2T10, lo cual vino ocurriendo los últimos años y fue interrumpido en 2009 por la crisis internacional. Respecto del resto de componentes del PBI por tipo de gasto, también muestran comportamientos positivos, en especial la inversión pública, cuyo dinamismo en el año se explica por el plan bianual de estímulo fiscal. El panorama para cierre de año indica que los componentes privados del gasto mantendrían su buen dinamismo, sobre todo la inversión, que se calcula seguirá en un momento favorable, pese al inicio del ciclo electoral. Al respecto, aún cuando dicho ciclo es particularmente amplio (presidencial, regional y local), el riesgo político no parece ser significativo este año. Se espera que la inversión privada crezca especialmente en el sector de minería e hidrocarburos y la construcción aumentaría su ritmo de expansión, guiada fundamentalmente por su comportamiento al interior del país, donde se proyecta que continúe la construcción de viviendas y penetración de cadenas comerciales.

Por sectores productivos, se estima que la construcción siga siendo la actividad más dinámica, estimulada tanto por las obras de infraestructura pública como por las de carácter privado. Por su parte, se espera que, pese a la actual turbulencia internacional, el repunte de la economía local y de nuestros socios comerciales (bien diversificados) siga ayudando a la manufactura a revertir la caída experimentada en 2009. De este modo, la economía crecería cerca de 7.0%, con una posible revisión al alza en la proyección.

PBI y Demanda Interna
(Variaciones porcentuales anualizadas)



Fuente: INEI, BCR

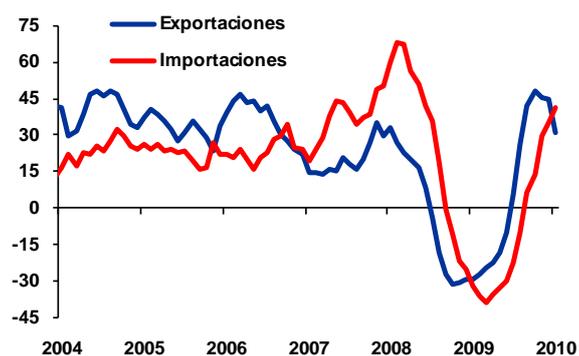
Sector Externo

En 2T10, se estima que la balanza comercial se ha mantenido superavitaria pese a la turbulencia aún presente en los principales mercados internacionales. Sin embargo, habría ido cediendo debido a un menor dinamismo de las exportaciones y, sobre todo, a un fuerte repunte de las importaciones. Así, las exportaciones en 2T10 se proyecta que han crecido 16.5% (vs. 45.1% el trimestre anterior), lideradas por el comportamiento de los productos tradicionales, pues los no tradicionales han sido los más afectados por la recesión internacional dados los países a los que se dirigen.

Por su parte, el crecimiento de las importaciones (33.1% vs. 19.4% en el trimestre anterior) es reflejo del dinamismo de la inversión y de la producción industrial local. Así, las importaciones de insumos y de bienes de capital se calcula que han crecido significativamente. En el caso de los primeros, si bien habrían sido impulsados por el incremento en los precios de los combustibles, también reflejan un mayor volumen de importación, principalmente de hierro y acero.

Para el 2010, en la medida en que la recuperación mundial se consolide y siga impulsada por el buen dinamismo de los mercados emergentes, se estima que la balanza comercial cerraría el año con un superávit de US\$ 6.7 mil millones y un saldo en reservas internacionales de US\$ 36.6 mil millones, superior a lo reportado al cierre de 2009 (US\$ 30.9 mil millones).

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



Fuente: BCRP

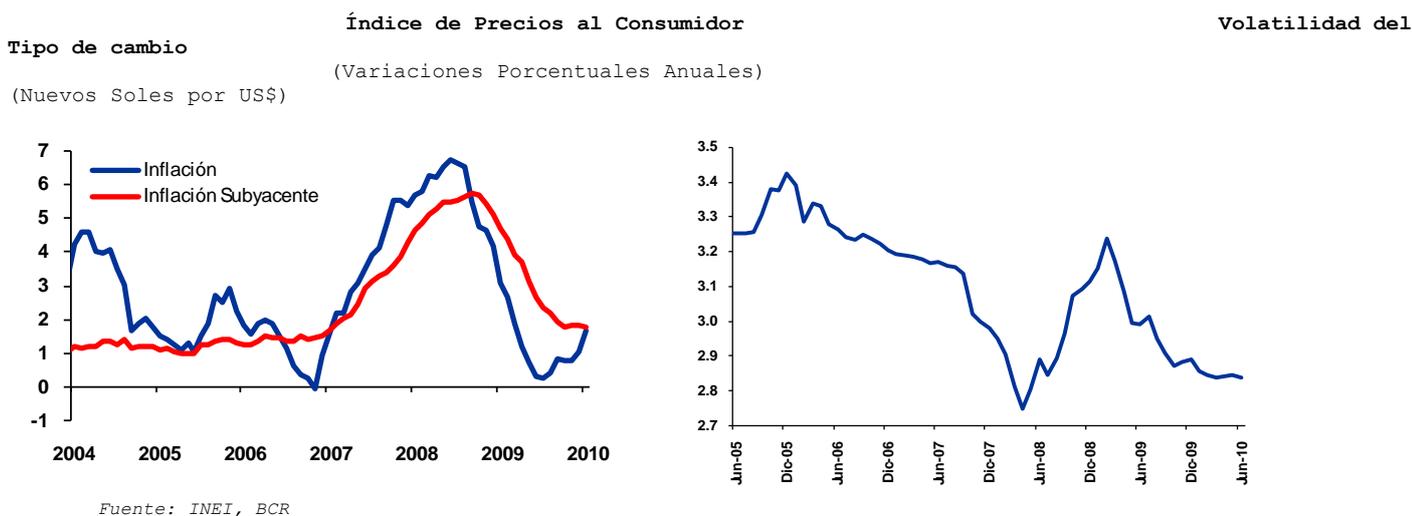
Precios y Tipo de Cambio

Al cierre del 2T10, la inflación anual se ubicó en 1.6%, con lo que si bien refleja una clara tendencia al alza, se mantuvo en el rango meta establecido por el Banco Central (2% +/- 1pp) encontrándose alineado con lo esperado. Por su parte, la inflación subyacente interrumpió la trayectoria decreciente iniciada desde inicios del año pasado y se mantuvo en el orden de 1.8% desde marzo. La evolución de la

inflación observada es consistente con un panorama en que los precios al por mayor, específicamente de productos importados, reportaron un alza moderada, sobre todo desde mayo, impulsada por la recuperación de la demanda interna y el incremento en el precio de los combustibles.

De este modo, la inflación acumulada en los primeros seis meses del año registró 5.8%, siendo en su mayoría explicado por la dinámica en los tres primeros meses del año. Con todo lo anterior, las expectativas de los analistas ubican a la inflación en 2.5%, dentro del rango objetivo. Dado el alto crecimiento esperado para la economía peruana, ello estaría suponiendo, tanto en el corto como en el mediano plazo, una autoridad monetaria muy comprometida con el logro de la misma.

Por otro lado, más allá del debilitamiento del dólar debido al mayor apetito por riesgo de los inversionistas, es de destacar que las presiones a la baja del tipo de cambio no sólo en el Perú, sino en general en mercados emergentes, se han mantenido. Así, el tipo de cambio cerró el 2T10 en S/. 2.839, no registrando casi ninguna variación respecto del trimestre anterior. En lo que va del año, las presiones a la baja del tipo de cambio se han acentuado, pero la activa intervención del Banco Central, orientada a ordenar la apreciación registrada, las ha atenuado. Información de julio, por ejemplo, muestra un monto de compra diaria récord de US\$ 493 MM.



Aspectos Fiscales

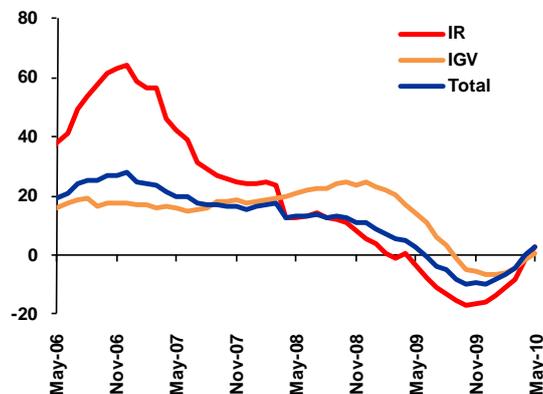
Respecto de los ingresos tributarios, el ritmo promedio de los últimos doce meses se mostró positivo por primera vez en once meses, explicado por la destacable recuperación de la recaudación del Impuesto a la Renta y el General a las Ventas, que vienen creciendo, en el año, 27% y 16.1%, respectivamente. Con tal resultado, se registró un superávit de S/. 229 MM en mayo de 2010, superior en S/. 287 MM al déficit registrado en mayo de 2009.

Por niveles de gobierno, el superávit provino del reportado por el gobierno nacional (S/. 117 MM) y las empresas estatales (S/. 279 MM), el que refleja la transferencia del gobierno nacional al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo (FEPC).

Con todo ello, el déficit fiscal para este año se prevé en 1.6% del PBI. Para ello, el gobierno ha aprobado un conjunto de medidas orientadas a limitar el crecimiento

del gasto del gobierno general a un 8% como máximo en el 2010 respecto del año anterior, meta excepcional adoptada para este año.

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



Fuente: Sunat

Sistema Bancario

De acuerdo con el BCR, en mayo, el crédito al sector privado creció 2.3% respecto del mes anterior, superior al promedio mensual en lo que iba del año (1.3%). Tal crecimiento, si bien contempla el efecto de la conversión de América Leasing en empresa financiera, fue impulsado por un fuerte aumento del crédito a las empresas (+2.9% en mayo respecto abril), particularmente a aquellas asociadas al comercio exterior (+10.6% respecto abril). En términos anuales, el crédito creció 15% en mayo, y consolidó una tendencia creciente desde enero. En ello destacó el crédito a las empresas (+13.1%), de consumo (+11.9%) y microempresas (+24.4%). En cuanto al saldo de los depósitos, este mostró, a mayo, un crecimiento anual de 15.1%, consolidando una tendencia al alza que se reporta desde octubre de 2009. Las modalidades de mayor crecimiento durante los últimos doce meses fueron los depósitos a la vista (34%) y depósitos de ahorro (19.4%). Los depósitos a plazo, por su parte, también crecieron aunque casi moderadamente (0.5%). Por su parte, la dolarización del crédito en el sistema bancario se mantuvo en 48.6%. Pese a ello, refleja un fuerte avance en tanto, hace un año, dicho indicador alcanzó 55.6%. A su vez, la dolarización de los depósitos en el sistema financiero (bancos, financieras, cajas y edpymes) ha llegado a un nivel de 47.0% desde un 49.7% registrado al cierre del 2009.

Finalmente las tasas de interés en soles se han mantenido a la baja, pese a que el BCR inició el ciclo de subida de la tasa de referencia y elevó los encajes, tanto en moneda nacional como extranjera. Al cierre de 2T10, la TAMN alcanzó 19.11% (vs. 19.48% el trimestre anterior). Sin embargo, la subida en la tasa de referencia se ha venido reflejando, sobre todo, en los créditos comerciales y de consumo (a través de tarjeta de crédito), lo que contrasta con lo visto para los créditos hipotecarios y vehiculares. Asimismo, la TAMEX cerró en 8.03%, cifra marginalmente menor a la reportada en 1T10 (8.04%). Por su parte, la TIPMN subió de 1.32% en el 1T10 a 1.41% en el 2T10, mientras que la TIPMEX mantuvo su tendencia a la baja, situándose en 0.73% (vs. 0.76% en 1T10).

Principales Indicadores Económicos

	2008					2009					2010
	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT
PBI (US\$ MM)	30,273	34,744	32,531	30,096	127,643	27,914	31,927	32,010	35,302	127,153	35,266
PBI real (var. %)	10.3	11.7	10.9	6.5	9.8	1.9	-1.2	-0.6	3.4	0.9	6.0
PBI per-cápita (US\$)	4,331	4,956	4,612	4,229	4,532	3,888	4,407	4,379	4,786	4,365	4,738
Demanda Interna (var. %)	11.7	14.3	13.4	9.1	12.1	-0.8	-5.8	-5.0	0.4	-2.9	8.1
Consumo (var. %)	8.4	9.3	9.2	8.0	8.7	4.1	1.6	1.0	2.8	2.4	3.6
Inversión Bruta Fija (var. %)	24.0	37.2	31.9	21.4	28.3	4.3	-16.0	-14.6	-5.9	-8.6	12.0
IPC (var. % anual)	5.5	5.7	6.2	6.7	6.7	4.8	3.1	1.2	0.3	0.3	0.8
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	2.74	2.97	2.98	3.14	3.14	3.16	3.01	2.88	2.89	2.89	2.84
Devaluación (var. % anual)	-13.8	-6.4	-3.6	4.7	4.7	15.2	1.5	-3.1	-8.0	-8.0	-10.2
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	2.89	2.81	2.90	3.09	2.92	3.18	3.02	2.96	2.89	3.01	2.84
Resultado del SPNF (% del PBI)	4.3	5.4	1.4	-2.7	2.1	2.6	1.8	-3.2	-8.2	-1.9	2.8
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	18.0	19.5	18.4	16.9	18.2	16.5	16.7	15.3	15.2	15.9	18.1
Ingresos tributarios (% del PBI)	15.5	16.5	15.7	14.8	15.6	14.6	14.1	13.0	13.4	13.8	15.5
Ingresos no tributarios (% del PBI)	2.5	3.1	2.7	2.1	2.6	1.9	2.6	2.2	1.8	2.1	2.7
Gasto Corriente (% del PBI)	10.4	10.6	16.1	12.3	12.4	11.8	10.7	14.8	13.5	12.7	11.3
Gasto de Capital (% del PBI)	2.6	3.5	4.5	6.9	4.4	3.5	4.5	6.1	10.1	6.1	3.9
Balanza Comercial (US\$ MM)	1,505	920	838	-173	3,090	513	1,335	1,838	2,188	5,873	1,511
Exportaciones (US\$ MM)	7,771	8,470	8,814	6,474	31,529	5,396	6,161	7,169	8,159	26,885	7,832
Importaciones (US\$ MM)	6,265	7,550	7,976	6,648	28,439	4,883	4,827	5,330	5,971	21,011	6,321
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	-969	-1,720	-1,105	-929	-4,723	-391	106	264	267	247	-467
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	-3.2	-5.0	-3.4	-3.1	-3.7	-1.4	0.3	0.8	0.8	0.2	-1.3

Fuente: BCR, INEI, Estimaciones BCP

Company Description:

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

Safe Harbor for Forward-Looking Statements

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

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

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

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

	A			Variación %	
	Jun 10	Mar 10	Jun 09	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	859,446	959,387	730,266	-10.4%	17.7%
Que generan intereses	2,563,266	2,508,872	2,776,593	2.2%	-7.7%
Total fondos disponibles	3,422,712	3,468,259	3,506,859	-1.3%	-2.4%
Valores negociables, netos	60,037	109,326	39,579	-45.1%	51.7%
Colocaciones	12,697,597	11,922,859	10,603,688	6.5%	19.7%
Vigentes	12,481,727	11,707,108	10,456,961	6.6%	19.4%
Vencidas	215,871	215,750	146,727	0.1%	47.1%
Menos - provisión netas para colocaciones	(387,078)	(381,206)	(283,051)	1.5%	36.8%
Colocaciones netas	12,310,519	11,541,653	10,320,637	6.7%	19.3%
Inversiones disponibles para la venta	5,889,725	6,121,314	4,910,272	-3.8%	19.9%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	150,364	147,719	186,983	1.8%	-19.6%
Primas y otras pólizas por cobrar	105,183	98,527	107,336	6.8%	-2.0%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	352,193	347,185	324,279	1.4%	8.6%
Aceptaciones bancarias	63,351	78,795	159,407	-19.6%	-60.3%
Otros activos	1,475,428	1,568,695	1,343,498	-5.9%	9.8%
Total de activos	23,829,513	23,481,472	20,898,850	1.5%	14.0%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	4,136,614	3,820,384	4,008,297	8.3%	3.2%
Que generan intereses	11,120,428	10,986,276	9,699,742	1.2%	14.6%
Total depósitos y obligaciones	15,257,042	14,806,660	13,708,039	3.0%	11.3%
Deudas a bancos y corresponsales	1,605,168	1,491,207	852,776	7.6%	88.2%
Aceptaciones bancarias	63,351	78,795	159,407	-19.6%	-60.3%
Reservas para siniestros de seguros	929,135	916,970	889,326	1.3%	4.5%
Reservas para primas no ganadas	150,045	138,553	140,962	8.3%	6.4%
Deuda a reaseguradoras	53,566	33,999	36,272	57.6%	47.7%
Bonos y deuda subordinada	2,292,080	2,346,061	2,028,348	-2.3%	13.0%
Otros pasivos	850,999	1,203,198	1,012,341	-29.3%	-15.9%
Interés minoritario	195,061	181,477	138,619	7.5%	40.7%
Total pasivos	21,396,447	21,196,920	18,966,090	0.9%	12.8%
Capital	471,912	471,912	471,912	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(74,712)	(75,090)	(73,107)	-0.5%	2.2%
Capital adicional	119,637	116,186	140,693	3.0%	-15.0%
Reservas	1,385,098	1,385,098	1,053,494	0.0%	31.5%
Ganancia no realizada	220,480	262,680	92,057	-16.1%	139.5%
Resultados acumulados	310,649	123,765	247,711	151.0%	25.4%
Patrimonio neto	2,433,065	2,284,552	1,932,760	6.5%	25.9%
Total pasivo y patrimonio neto	23,829,513	23,481,472	20,898,851	1.5%	14.0%
Créditos contingentes	2,984,977	2,662,856	1,841,329	12.1%	62.1%

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA	Jun 10	Jun 09	Jun 10 / Jun 09
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	344,100	332,739	343,031	3.4%	0.3%	676,838	668,939	1.2%
Gastos por intereses	(85,666)	(87,153)	(109,489)	-1.7%	-21.8%	(172,819)	(229,531)	-24.7%
Ingresos netos por intereses	258,434	245,585	233,542	5.2%	10.7%	504,019	439,408	14.7%
Provisiones netas para colocaciones	(30,895)	(43,181)	(54,708)	-28.5%	-43.5%	(74,075)	(81,133)	-8.7%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	128,506	125,430	101,900	2.5%	26.1%	253,936	200,195	26.8%
Ganancia neta en operaciones de cambio	23,612	25,439	19,661	-7.2%	20.1%	49,051	39,177	25.2%
Ganancia neta en venta de valores	37,803	7,022	37,996	438.3%	-0.5%	44,825	83,874	-46.6%
Otros	6,633	9,917	10,920	-33.1%	-39.3%	16,550	20,899	-20.8%
Total ingresos no financieros	196,554	167,808	170,477	17.1%	15.3%	364,362	344,146	5.9%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	121,575	111,029	101,541	9.5%	19.7%	232,604	200,610	15.9%
Siniestros incurridos, neto	(13,950)	(13,624)	(19,109)	2.4%	-27.0%	(27,573)	(37,759)	-27.0%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(62,108)	(64,919)	(53,762)	-4.3%	15.5%	(127,027)	(105,674)	20.2%
Total otros ingresos operativos, neto	45,517	32,487	28,670	40.1%	58.8%	78,004	57,177	36.4%
Remuneraciones y beneficios sociales	(109,137)	(115,196)	(94,197)	-5.3%	15.9%	(224,332)	(188,297)	19.1%
Gastos administrativos	(80,465)	(78,001)	(73,894)	3.2%	8.9%	(158,466)	(148,668)	6.6%
Depreciación y amortización	(20,889)	(20,507)	(17,701)	1.9%	18.0%	(41,396)	(34,989)	18.3%
Gastos de fusión	-	-	-	100.0%	100.0%	-	-	0.0%
Otros	(24,830)	(23,995)	(20,002)	3.5%	24.1%	(48,825)	(55,053)	-11.3%
Total gastos operativos	(235,321)	(237,698)	(205,795)	-1.0%	14.3%	(473,019)	(427,007)	10.8%
Utilidad operativa	234,289	165,002	172,186	42.0%	36.1%	399,290	332,591	20.1%
Resultado por traslación	4,675	12,059	3,958	-61.2%	18.1%	16,734	(750)	-2330.1%
Participación en las utilidades	(8,620)	(5,474)	(6,352)	57.5%	35.7%	(14,093)	(10,931)	28.9%
Impuesto a la renta	(56,991)	(39,429)	(45,955)	44.5%	24.0%	(96,420)	(79,585)	21.2%
Utilidad neta	173,353	132,158	123,837	31.2%	40.0%	305,512	241,324	26.6%
Interés minoritario	11,429	8,288	8,634	37.9%	32.4%	19,718	15,544	26.8%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	161,924	123,870	115,202	30.7%	40.6%	285,794	225,780	26.6%

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Acumulado a	
	2T10	1T10	2T09	Jun 10	Jun 09
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	2.03	1.55	1.44	3.58	2.83
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2) (100%)	4.99%	4.92%	5.12%	4.86%	4.81%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.7%	2.2%	2.2%	2.5%	2.2%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	27.5%	21.5%	25.6%	24.2%	25.2%
No. de acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos/ total préstamos	1.70%	1.81%	1.38%	1.70%	1.38%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	179.3%	176.7%	192.9%	179.3%	192.9%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	3.0%	3.2%	2.7%	3.0%	2.7%
Operating efficiency					
Gastos operativos/ ingresos totales (5)	39.6%	42.1%	40.7%	40.8%	42.3%
Gastos operativos/ activos promedio(2)(3)(5)	3.6%	3.8%	3.5%	3.7%	3.5%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)					
Activos que generan intereses	20,720.69	19,948.14	18,256.33	20,720.69	18,256.33
Activos totales	23,655.49	22,754.79	20,985.49	23,205.14	20,966.04
Patrimonio neto	2,358.81	2,300.70	1,800.46	2,329.76	1,739.56

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

	A			Variación %	
	Jun 10	Mar 10	Jun 09	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	3,342,067	3,395,676	3,316,964	-1.6%	0.8%
Caja y canje	2,931,107	2,761,952	2,604,482	6.1%	12.5%
Depósitos en otros bancos	409,977	534,928	600,551	-23.4%	-31.7%
Interbancario	-	97,499	110,435	-100.0%	-100.0%
Rendimientos devengados del disponible	983	1,297	1,496	-24.2%	-34.3%
Valores negociables, neto	60,037	109,326	39,579	-45.1%	51.7%
Colocaciones	12,611,066	11,852,548	10,502,346	6.4%	20.1%
Vígentes	12,395,974	11,637,580	10,356,401	6.5%	19.7%
Vencidas	215,092	214,968	145,945	0.1%	47.4%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(386,148)	(380,248)	(281,675)	1.6%	37.1%
Colocaciones Netas	12,224,918	11,472,300	10,220,671	6.6%	19.6%
Inversiones disponibles para la venta	3,707,331	4,053,210	3,162,714	-8.5%	17.2%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	287,204	281,627	257,565	2.0%	11.5%
Aceptaciones bancarias	63,351	78,795	159,407	-19.6%	-60.3%
Otros activos	1,184,152	1,262,861	1,030,392	-6.2%	14.9%
Total de Activos	20,869,060	20,653,795	18,187,292	1.0%	14.7%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	14,209,963	13,777,327	14,035,650	3.1%	1.2%
Obligaciones a la vista	5,059,051	4,932,731	4,002,848	2.6%	26.4%
Depósitos de ahorros	3,702,869	3,853,739	3,162,394	-3.9%	17.1%
Depósitos a plazo	4,242,721	3,927,540	5,731,125	8.0%	-26.0%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	1,176,925	1,013,010	1,058,723	16.2%	11.2%
Gastos por depósitos y obligaciones	28,397	50,307	80,560	-43.6%	-64.8%
Deudas a bancos y corresponsales	3,110,545	3,007,252	845,945	3.4%	267.7%
Bonos y deuda subordinada	1,202,434	1,225,968	929,071	-1.9%	29.4%
Aceptaciones bancarias	63,351	78,795	159,407	-19.6%	-60.3%
Otros pasivos	599,269	982,393	770,704	-39.0%	-22.2%
Total Pasivo	19,185,562	19,071,735	16,740,777	0.6%	14.6%
Patrimonio neto	1,679,754	1,578,484	1,442,780	6.4%	16.4%
Capital social	783,213	783,213	667,250	0.0%	17.4%
Reservas	388,309	388,309	388,275	0.0%	0.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	84,959	117,908	82,809	-27.9%	2.6%
Utilidades acumuladas	187,143	187,145	115,922	0.0%	61.4%
Ingreso anual	236,130	101,909	188,524	131.7%	25.3%
Interes Minoritario	3,744	3,576	3,735	4.7%	0.2%
Total pasivos y patrimonio, neto	20,869,060	20,653,795	18,187,292	1.0%	14.7%
Colocaciones contingentes	8,998,223	8,786,376	6,561,565	2.4%	37.1%

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T10	1T10	2T09	TaT	AaA	Jun10	Jun09	Jun10/ Jun09
Ingresos y egresos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	311,548	305,922	314,832	1.8%	-1.0%	617,470	617,202	0.0%
Gasto por intereses	(82,896)	(86,747)	(105,372)	-4.4%	-21.3%	(169,643)	(221,581)	-23.4%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	228,652	219,175	209,460	4.3%	9.2%	447,827	395,621	13.2%
Provisiones netas para colocaciones	(31,183)	(43,445)	(54,074)	-28.2%	-42.3%	(74,628)	(81,254)	-8.2%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	113,577	107,223	87,620	5.9%	29.6%	220,800	165,173	33.7%
Ganancia neta en operaciones de cambio	23,595	25,503	19,700	-7.5%	19.8%	49,098	40,028	22.7%
Ganancia neta en venta de valores	29,727	161	35,983	18364.0%	-17.4%	29,888	82,274	-63.7%
Otros	2,642	4,954	7,285	-46.7%	-63.7%	7,596	11,359	-33.1%
Total ingresos no financieros, netos	169,541	137,841	150,588	23.0%	12.6%	307,382	298,834	2.9%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(90,961)	(98,445)	(79,316)	-7.6%	14.7%	(189,406)	(158,665)	19.4%
Gastos administrativos	(67,866)	(65,785)	(63,919)	3.2%	6.2%	(133,651)	(127,472)	4.8%
Depreciación y amortización	(16,837)	(16,423)	(14,088)	2.5%	19.5%	(33,260)	(27,844)	19.5%
Otros	(7,516)	(4,680)	(4,262)	60.6%	76.3%	(12,196)	(20,699)	-41.1%
Total gastos operativos	(183,180)	(185,333)	(161,585)	-1.2%	13.4%	(368,513)	(334,680)	10.1%
Utilidad operativa	183,830	128,238	144,389	43.4%	27.3%	312,068	278,521	12.0%
Resultado por traslación	4,972	11,680	(10,899)	-57.4%	-145.6%	16,652	(15,159)	-209.8%
Participación de los empleados	(7,459)	(4,840)	(5,765)	54.1%	29.4%	(12,299)	(9,580)	28.4%
Impuesto a la renta	(46,995)	(32,906)	(38,905)	42.8%	20.8%	(79,901)	(64,697)	23.5%
Interes minoritario	(127)	(263)	(278)	-51.7%	-54.3%	(390)	(561)	-30.5%
Utilidad neta	134,221	101,909	88,542	31.7%	51.6%	236,130	188,524	25.3%

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

	Trimestre			Acumulado a	
	2T10	1T10	2T09	Jun 10	Jun 09
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción(US\$ acción) (1)	0.060	0.046	0.040	0.106	0.085
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)	4.91%	4.86%	5.07%	4.88%	4.75%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.6%	2.0%	1.9%	2.4%	2.1%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	33.0%	25.1%	25.7%	29.1%	27.6%
No. acciones (millones)	2,228.29	2,228.29	2,228.29	2,228.29	2,228.29
Calidad de la cartera de préstamos					
Préstamos vencidos / total préstamos	1.71%	1.81%	1.39%	1.71%	1.39%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	179.5%	176.9%	193.0%	179.5%	193.0%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	3.1%	3.2%	2.7%	3.1%	2.7%
Operativos					
Gastos operativos / ingresos totales (4)	48.0%	51.3%	49.7%	49.7%	52.3%
Gastos operativos / activo promedio (2)(3)(4)	3.4%	3.6%	3.4%	3.6%	3.4%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$Mn)	1,969.2	1,966.7	1,586.0		
Capital "Tier I" (millones US\$)	1,514.9	1,511.4	1,195.0		
Ratio BIS (5)	13.6%	14.5%	13.5%		
Datos de balance promedio (millones US\$) (3)					
Activos que ganan intereses	18,643.6	18,037.7	16,541.6	18,340.6	16,644.1
Total Activos	20,761.4	20,108.6	18,355.6	19,741.6	18,373.3
Patrimonio Neto	1,629.1	1,627.0	1,377.4	1,622.5	1,368.8

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

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

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

	Saldos al y por el período de			Saldos Acumulados a		Variaciones %		
	tres meses terminados el			Jun 10	Jun 09	TaT	AaA	Jun 10 / Jun 09
	30 Jun 10	31 Mar 10	30 Jun 09					
	2Q10	1Q10	2Q09					
Resultados								
Primas totales	163,372	155,626	149,172	318,999	287,409	5.0%	9.5%	11.0%
Primas cedidas	17,748	25,268	24,034	43,017	47,137	-29.8%	-26.2%	-8.7%
Ajuste de reservas	20,204	15,161	19,482	35,365	32,644	33.3%	3.7%	8.3%
Prima neta ganada	125,420	115,197	105,657	240,618	207,628	8.9%	18.7%	15.9%
Siniestros directos	76,990	94,845	78,405	171,835	186,394	-18.8%	-1.8%	-7.8%
Siniestros recibidos	932	16,302	5,534	17,234	42,962	-94.3%	-83.2%	-59.9%
Siniestros netos	76,058	78,543	72,871	154,600	143,433	-3.2%	4.4%	7.8%
Comisiones pagadas	19,901	18,147	17,237	38,048	34,139	9.7%	15.5%	11.4%
Comisiones recibidas	2,766	2,419	2,401	5,186	4,749	14.3%	15.2%	9.2%
Comisiones netas	17,135	15,727	14,836	32,862	29,390	9.0%	15.5%	11.8%
Gastos técnicos	6,437	6,666	5,701	13,103	11,411	-3.4%	12.9%	14.8%
Ingresos técnicos	1,962	2,905	2,638	4,866	4,904	-32.5%	-25.6%	-0.8%
Gastos técnicos netos	4,475	3,761	3,064	8,236	6,506	19.0%	46.1%	26.6%
Resultado técnico	27,753	17,166	14,886	44,919	28,300	61.7%	86.4%	58.7%
Ingresos financieros	17,690	17,798	15,490	35,487	29,654	-0.6%	14.2%	19.7%
Utilidad venta inmuebles y valores	3,372	3,083	4,113	6,456	5,788	9.4%	-18.0%	11.5%
Arrendamiento (neto gastos fincas)	1,150	1,186	877	2,335	1,743	-3.1%	31.1%	34.0%
(-) Cargas financieras	1,295	474	428	1,769	1,112	173.1%	202.6%	59.0%
Ingresos financieros netos	20,917	21,593	20,053	42,509	36,073	-3.1%	4.3%	17.8%
Gastos de personal	13,995	13,012	10,904	27,007	20,703	7.6%	28.3%	30.5%
Gastos administrativos	11,126	9,919	8,198	21,046	16,532	12.2%	35.7%	27.3%
Servicios de terceros	5,357	4,819	4,300	10,176	8,236	11.2%	24.6%	23.6%
Cargas diversas de gestion	2,285	2,203	1,753	4,489	3,509	3.7%	30.4%	27.9%
Provisiones	1,609	1,555	1,248	3,164	2,509	3.5%	28.9%	26.1%
Tributos	1,120	1,456	1,166	2,576	2,362	-23.1%	-4.0%	9.0%
Otros Gastos	755	(113)	(269)	642	(84)	-765.8%	-380.7%	-866.9%
Gastos generales	25,121	22,931	19,102	48,052	37,234	9.6%	31.5%	29.1%
Ingresos varios	343	211	9	554	925	63.0%	3697.2%	-40.1%
Resultado de traslación	529	1,005	2,724	1,533	2,213	-47.4%	-80.6%	-30.7%
Imp. renta y participaciones	3,959	2,000	(2,544)	5,959	4,743	98.0%	-255.6%	25.6%
Utilidad antes de int. minoritario	20,461	15,043	16,025	35,504	25,533	36.0%	27.7%	39.1%
Interés minoritario	3,985	2,948	3,277	6,933	5,901	35.2%	21.6%	17.5%
Utilidad neta	16,475	12,095	12,748	28,570	19,632	36.2%	29.2%	45.5%
Balance (fin del periodo)								
Activo total	1,591,564	1,520,168	1,399,945	1,591,564	1,399,945	4.7%	13.7%	13.7%
Inversiones en valores (1)	1,133,861	1,086,084	920,416	1,133,861	920,416	4.4%	23.2%	23.2%
Reservas técnicas	1,079,531	1,056,204	1,030,576	1,079,531	1,030,576	2.2%	4.8%	4.8%
Patrimonio	288,277	270,626	194,786	288,277	194,786	6.5%	48.0%	48.0%
Ratios								
Cesión	10.9%	16.2%	16.1%	13.5%	16.4%			
Siniestralidad neta ganada	60.6%	68.2%	69.0%	64.3%	69.1%			
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	17.2%	16.9%	16.9%	17.1%	17.3%			
Resultado técnico a prima neta ganada	22.1%	14.9%	14.1%	18.7%	13.6%			
Gastos generales a prima neta ganada	20.0%	19.9%	18.1%	20.0%	17.9%			
Retorno sobre patrimonio prom. (2)(3)	25.8%	19.3%	32.4%	21.7%	24.4%			
Retorno sobre primas totales	10.1%	7.8%	8.5%	9.0%	6.8%			
Patrimonio / activo total	18.1%	17.8%	13.9%	18.1%	13.9%			
Aumento de reservas técnicas	13.9%	11.6%	15.6%	12.8%	13.6%			
Gastos Generales / activo total prom. (2)(3)	6.6%	6.2%	5.7%	6.3%	6.3%			
Ratio Combinado de PPS+ PS (4)	92.0%	96.4%	72.8%	94.1%	99.2%			
Siniestros Netos / Prima neta ganada	60.9%	64.9%	52.3%	62.8%	71.8%			
Gastos Generales, Técnicos y Comisiones / Prima neta ganada	31.1%	31.4%	20.4%	31.2%	27.4%			

(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