

CREDICORP Ltd.

Resultados del Tercer Trimestre 2013

Lima, Perú, Noviembre 07, 2013 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el 3T13. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en US\$ nominales.

HECHOS DESTACADOS

- Luego de la gran volatilidad del tipo de cambio registrada durante la primera mitad del año, este 3T gozó de una estabilidad cambiaria en el mercado local permitiéndole a Credicorp reportar resultados con mínimas distorsiones.
- En este contexto, durante el 3T, Credicorp reportó una utilidad neta luego de intereses minoritarios de US\$ 179.4 millones. Este resultado incorpora una menor pérdida por traslación (US\$ 3.3 millones frente a los US\$ 78.5 millones del 2T). Estos resultados están en línea con el desempeño del negocio de Credicorp, gracias a la incorporación de un mayor costo por riesgo a lo largo del año, haciendo que el ROAE se contraiga a 18%.
- En términos de Dólares Americanos consolidados, el Ingreso Neto por Intereses creció 4.1% TaT, logrando así una expansión AaA de 14.3%. Esta fue el resultado de: (i) un sólido crecimiento en el portafolio de colocaciones, (ii) una mejor asignación de precios, y (iii) una reducción en los gastos por intereses.
- El crecimiento, en términos de saldos promedio diarios por moneda, mostró que los Nuevos Soles crecieron 9.1% TaT, mientras que el portafolio en Dólares Americanos reflejó una modesta expansión de 2.1% TaT. Esta tendencia fue liderada por la Banca Corporativa, que creció en Nuevos Soles 33% TaT y solo 2% en Dólares Americanos. Esta evolución demuestra la desdolarización creciente del portafolio de colocaciones. En términos totales, el portafolio de colocaciones expresado en Dólares Americanos creció 3.9% TaT.
- El Margen Neto por Intereses (MNI) creció 32 pbs, alcanzando 5.13% en términos globales sobre los Activos que Generan Intereses y 8.35% sobre el portafolio de colocaciones. Este fue el resultado de una recomposición en los Activos que Generan Intereses, ya que no se utilizó muchos CDs del BCRP a favor de los préstamos con mayores rendimientos, un menor costo de fondeo y correcciones en los modelos de precio en el negocio minorista (incrementos de precio y una herramienta más eficiente de "pricing" que permite discriminar el "pricing" basado en desempeño).
- En línea con el ciclo de maduración esperado de la cartera atrasada, el ratio de morosidad se incrementó 7 pbs adicionales hasta alcanzar 2.18%. Sin embargo, el deterioro de las nuevas cosechas es mucho menor. Las provisiones relacionadas al deterioro de la cartera se estabilizaron, pero fueron reemplazadas por provisiones relacionadas a la expansión del portafolio de colocaciones. Esto ocasionó que las provisiones para el 3T se mantengan en un nivel elevado (2.19% del total de colocaciones).
- Los ingresos no financieros se incrementaron 4.5% durante el 3T, a pesar de una caída en los ingresos por comisiones de -3.1%. Esta caída responde principalmente a menores comisiones registradas en Credicorp Capital y mayores gastos por comisiones en Pacífico debido a una reclasificación de gastos. Las comisiones en el BCP se mantuvieron sin mayor variación. Sin embargo, pequeñas rebajas de mercado de la cartera de bonos soberanos compensados por los menores ingresos por comisiones y menores ganancias por operaciones de cambio estuvieron en línea con la menor volatilidad ocurrida durante el 3T.
- El desempeño del negocio de seguros mejoró durante el 3T, reportando un resultado técnico 25.4% superior al 2T como resultado de la caída en los siniestros. Más aún, PPS registró un mayor ingreso financiero en línea con la venta de activos (bienes raíces) que compensaron la caída en los ingresos financieros de Pacífico Vida. Por otro lado, el negocio de las subsidiarias médicas se desempeñó de manera adecuada y registró un incremento en su resultado técnico de 7.1% TaT. En términos globales, los resultados en la línea base alcanzaron US\$ 18.7 millones al cierre del 3T13, cifra muy superior a la alcanzada al cierre del 2T13 (US\$ 5.5 millones).
- Siguiendo con el nuevo enfoque en eficiencia, se puso presión en los gastos comenzando la segunda mitad del año. A pesar de que el proyecto de eficiencia aún no está en su sitio, algunas reducciones en la expansión de costos se han logrado. Es así, que se logró reducir los gastos operativos en 5.5% TaT como resultado de: i) una mejor gestión de recursos humanos en donde existió una rotación orgánica que resultó en una reducción de personal, ii) menores provisiones para el reparto de utilidades, y iii) menores costos no recurrentes durante el 3T (relacionados a Correval).
- Gracias a todas las mejoras antes mencionadas, los ingresos operativos expresados en Dólares Americanos se incrementaron 28% durante el 3T, alcanzando los US\$ 261.6 millones.
- La pequeña pérdida por traslación obtenida (US\$ 3.3 millones) y la consecuente normalización de la tasa efectiva de impuesto, permitió que la utilidad neta de Credicorp se recupere y alcance los niveles normales en base a desempeño del negocio. Es así que la utilidad neta alcanzada al cierre del 3T fue de US\$ 183.5 millones, la cual luego de intereses minoritarios alcanzó los US\$ 179.4 millones.

CREDICORP

Aida C. Kleffmann
Relaciones
con Inversionistas

Giuliana Cuzquén
Iván Ychikawa
Mariano Barrera
Alessandra Reyes
Giuliana Collina

IRCredicorp@bcp.com.pe

Clarendon House,
2 Church Street
P.O. Box HM 656,
Hamilton HM CX
Bermuda

www.credicorpnet.com

I. Credicorp Ltd.

Resumen

Después de una fuerte fluctuación durante el primer semestre del año que generó una inesperada devaluación del Nuevo Sol de 9% (después de un periodo de 10 años de crecimiento gradual y constante), durante el tercer trimestre del 2013 se registró un tipo de cambio estable. En este contexto, los números registrados por Credicorp para el 3T13 incorporaron sólo mínimas distorsiones y reflejaron el rendimiento real de los negocios de Credicorp.

En consecuencia, Credicorp registró una Utilidad Neta después de interés minoritario de US\$ 179.4 millones, demostrando cifras en línea con su real performance y significativamente mayores a las cifras reportadas en el 2T13 de US\$ 54.5 millones, números completamente distorsionados. Sin embargo, estas cifras demuestran una contracción (-21%) cuando son comparadas al mismo periodo del año pasado, principalmente por: (i) el alto costo de riesgo incurrido como resultado de la mayor morosidad incurrida en el portafolio PYME, y una morosidad en el portafolio de Tarjetas de Crédito (en menor medida), algo que debemos de considerar como un costo para el aprendizaje; y (ii) el mayor nivel de gastos operativos (60% de la utilidad operativa total vs. 57.5% hace un año) debido a los gastos relacionadas a la expansión del negocio. En consecuencia, el ROAE se recuperó de las cifras distorsionadas del 2T13, alcanzando 18% para el presente trimestre (aún menor a la marca de 20%).

El ingreso neto por intereses creció +4.1% este trimestre debido principalmente a la sólida expansión del portafolio de colocaciones. Sin embargo, parte de este mejor vino de un menor gasto por intereses. El ingreso por intereses creció +2.6% este trimestre reflejando el hecho de que una gran porción de la expansión de nuestra cartera se dio en la cartera corporativa, en donde el margen es menor que los productos minoristas. Por otro lado, esta expansión fue concentrada en la cartera denominada en Nuevos Soles, que tienen un menor costo de fondeo. Esto último, llevó a una menor necesidad de otras fuentes de financiamiento en Dólares Americanos, debido a un menor nivel de colocaciones/depositos en ME, y un crecimiento más sólido registrado en los depósitos que no generan intereses en Nuevos Soles. Todo esto resultó en una recomposición en nuestros activos que generan intereses hacia activos más rentables (cambiamos los depósitos en el Banco Central a una expansión en las colocaciones, resultando en un mejor rendimiento sobre los activos existentes) y una reducción en fuentes de fondeo externas en Dólares Americanos conllevaron a una mejora en los costos de fondeo.

La expansión del portafolio alcanzó +5% TaT en saldos contables (Dólares Americanos). Sin embargo, como se mencionó anteriormente, esta expansión proviene de un crecimiento de 6.2% en los saldos promedios diarios en la cartera Mayorista y una expansión de 1.5% en la cartera Minorista, una tendencia inusual explicada por una gradual recuperación en la confianza empresarial y una expansión en las actividades que reactivaron el mercado corporativo. Además, en la cartera Mayorista denominada en Nuevos Soles, se ve un cambio en la demanda por créditos en Dólares Americanos a Nuevos Soles.

La cartera de colocaciones Mayorista en moneda nacional creció +24.3% este trimestre. Esto debido principalmente al crecimiento en la cartera corporativa, demostrando una inusual expansión de 33.5% en las colocaciones denominadas en moneda local, mientras que las de moneda extranjera demostraron una moderada expansión de 2.4%. Esto denota la preferencia que existe en el mercado por colocaciones en moneda local este trimestre, como resultado de las medidas adoptadas por el BCRP y la volatilidad en el tipo de cambio, además de la reactivación en la inversión en el mundo corporativo. Por el lado de la Banca Minorista, se registró una expansión de 4.9% en moneda local para el trimestre, en línea con la expansión regular del negocio, y un contexto más cauteloso en el negocio crediticio (especialmente en Tarjetas de Crédito +1.6% y PYME +3.8%). Otros productos minoristas mantuvieron un crecimiento más dinámico (entre 5.2% y 7.6%), aunque no tan sólido como el crecimiento de la cartera mayorista. La cartera minorista denominada en Dólares Americanos se mantuvo estable.

Por el lado de la calidad de la cartera, se registraron señales de mejora que sin embargo no se reflejaron en los ratios de morosidad, pero es claro que el performance de las cosechas post-ajustes han evidenciado mejoras. Sin embargo, se registró un incremento modesto de 7 pbs en la morosidad situándola en 2.18%. En este contexto, las provisiones sólo crecieron 3% TaT, mientras que el portafolio creció 5%. Esta mejora es aún más evidente si consideramos que la mayoría de la provisión proviene de la cartera Mayorista, en vez de un deterioro de la cartera PYME.

Los ingresos no-financieros crecieron 4.5% TaT, a pesar de una caída en los ingresos por comisiones de -3.1% en el trimestre. Esta caída está relacionada a un nivel más bajo de comisiones de Credicorp Capital, en línea con una desaceleración en IM Trust (Chile) y BCP Capital. Además mientras que el negocio de las comisiones de BCP se mantuvo constantes y el gasto en comisiones aumentó en PPS. También, se registró una menor ganancia en operaciones de cambio este trimestre (en línea con la menor volatilidad en el tipo de cambio este trimestre). Todo lo anterior, fue más que atenuado por el significativo menor mark-to-market del portafolio de bonos soberanos, que permitieron a la tesorería del BCP a obtener ganancias en venta de valores y alcanzar los US\$ 10 millones de ganancias para Credicorp.

Por el lado del negocio de seguros, se contribuyó mejor ya que los ingresos por primas crecieron 2.7% este trimestre. Además, los siniestros fueron menores en -7.6% (cómo porcentaje del volumen del negocio y resultados técnicos) este trimestre, alcanzando un incremento de 25.4% del total de seguros y resultados técnicos. Las subsidiarias médicas continuaron con una buena performance y registraron un aumento de 7.1% en los resultados técnicos este trimestre.

La utilidad operativa reflejó una mejora en los resultados de los negocios y registraron un incremento de 28% para el trimestre, alcanzando los US\$ 261.6 millones.

Como se indicó anteriormente, la estabilidad de la moneda local este trimestre resultó en una menor pérdida por traslación de US\$ 3.3 millones, sobre la porción del patrimonio de Credicorp en Nuevos Soles. Además, debido a que los impuestos están calculados en Nuevos Soles, éstos se mantuvieron altos y totalizaron otros US\$ 75 millones, dado que (i) el reporte de BCP en Nuevos Soles mostró una mejora en la utilidad imponible como resultado de menores pérdidas en la venta de valores y menores gastos, los que compensaron por mucho la ganancia por traslación registrada en el trimestre anterior; y (ii) por los mejores resultados de PPS.

En consecuencia, debido a la ausencia de las significativas distorsiones del trimestre pasado, los resultados de Credicorp en Dólares Americanos, reflejaron la buena performance de los negocios de Credicorp. Sin embargo, estas no consideraron el aumento en provisiones para el trimestre (+3%) y para el año (+25.6%), cosa que se evidenció en el ROAE de 18% para el 3T13 (vs. 23.7% en el 3T12).

Credicorp Ltd. US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA	Set 13	Set 12	AaA
Ingreso neto por intereses	458,704	440,809	415,203	4.1%	10.5%	1,350,161	1,181,390	14.3%
Provisiones netas para colocaciones	(118,580)	(115,038)	(94,389)	3.1%	25.6%	(328,400)	(274,877)	19.5%
Ingresos no financieros	270,465	258,880	275,636	4.5%	-1.9%	811,544	764,212	6.2%
Resultado Técnico de Seguros	38,055	30,350	46,718	25.4%	-18.5%	104,122	91,972	13.2%
Resultado Técnico Servicios Médicos	6,927	6,466	(3,894)	7.1%	277.9%	18,927	(305)	6108.1%
Gastos operativos (1)	(393,974)	(417,077)	(367,816)	-5.5%	7.1%	(1,213,908)	(1,015,975)	19.5%
Utilidad operativa (2)	261,597	204,390	271,458	28.0%	-3.6%	742,446	746,417	-0.5%
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	261,597	204,390	271,458	28.0%	-3.6%	742,446	746,417	-0.5%
Ingreso extraordinario	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por traslación	(3,312)	(78,541)	33,105	-95.8%	-110.0%	(100,498)	44,604	-325.3%
Impuesto a la renta	(74,757)	(71,008)	(71,351)	5.3%	4.8%	(218,165)	(189,998)	14.8%
Utilidad neta	183,528	54,842	233,212	234.7%	-21.3%	423,782	601,024	-29.5%
Interés minoritario	4,102	348	5,681	1080.3%	-27.8%	8,341	12,433	-32.9%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	179,426	54,494	227,531	229.3%	-21.1%	415,442	588,590	-29.4%
Utilidad neta / acción (US\$)	2.25	0.68	2.85	229.3%	-21.1%	5.21	7.38	-29.4%
Total colocaciones	22,414,876	21,353,037	20,287,468	5.0%	10.5%	22,414,876	20,287,468	10.5%
Depósitos y obligaciones	24,027,999	23,565,473	22,047,452	2.0%	9.0%	24,027,999	22,047,452	9.0%
Patrimonio neto	4,089,916	3,885,127	4,007,654	5.3%	2.1%	4,089,916	4,007,654	2.1%
Margen neto por intereses	5.13%	4.81%	5.13%			5.0%	5.2%	
Ratio de eficiencia	42.0%	43.9%	43.6%			43.1%	41.9%	
Retorno sobre el patrimonio promedio	18.0%	5.4%	23.7%			13.4%	21.3%	
Préstamos Vencidos / total préstamos	2.18%	2.11%	1.73%			2.18%	1.73%	
Préstamos Vencidos 90 días / total préstamos	1.52%	1.45%	1.15%			1.52%	1.15%	
Índice de cartera deteriorada (3)	2.76%	2.73%	2.39%			2.76%	2.39%	
Ratio de cobertura de préstamos vencidos	162.6%	167.4%	191.3%			162.6%	191.3%	
Cobertura de cartera deteriorada	128.7%	129.3%	138.6%			128.7%	138.6%	
Empleados	27,457	27,518	25,149			27,457	25,149	

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

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

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

Credicorp – La Suma de sus Partes

Es evidente que para el 3T13 se confirmaron nuestras expectativas con respecto a varios puntos:

- i) Una mayor desdolarización de nuestra economía y de nuestra cartera de colocaciones, que significó grandes beneficios a nuestros resultados, gracias a menores costos de fondeo y activos más rentables.
- ii) Una mejora en nuestros márgenes, guiados por mejores herramientas de pricing, introducidas a nuestros modelos de scoring en productos minoristas, menor presión por la competitividad, permitiendo un incremento en las participaciones de mercado y una redistribución en los fondos denominados en Nuevos Soles, hacia activos más rentables.
- iii) Buenas señales que indican un menor costo de riesgo a futuro, ya que las nuevas cosechas, están empezando a demostrar mejoras y la morosidad empieza a desacelerarse.
- iv) El crecimiento de la cartera (principalmente en corporativa) confirma una recuperación en la confianza empresarial y la continuación en la actividad inversora, además de mayor precaución en las colocaciones denominadas en Dólares Americanos.

Los hechos mencionados anteriormente están detrás de una recuperación en la performance de BCP, que cerró el 3T13 con una utilidad neta de US\$ 150.8 millones y una contribución a Credicorp de US\$ 146.7 millones. Como resultado de esto BCP experimentó un regreso a sus tradicionales niveles de ROE (de más de 20%), aunque aún no se sitúa en los niveles esperados, ya que esperamos aún mejoras asociadas a los gastos por provisiones (relacionados a la curva de aprendizaje) y una mejor gestión en la eficiencia.

Contribuciones a los resultados de Credicorp US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA	Set 13	Set 12	AaA
Banco de Crédito BCP (1)	146,677	33,291	188,225	341%	-22%	317,506	479,049	-33.7%
BCB (2)	3,921	4,052	5,274	-3%	-26%	12,646	16,178	-21.8%
Edyficar	11,330	5,361	9,671	11%	17%	24,544	24,604	-0.2%
Pacifico Grupo Asegurador	18,458	5,460	20,617	238%	-10%	35,176	49,103	-28.4%
Atlantic Security Bank	9,782	13,427	12,534	-27%	-22%	38,710	34,696	11.6%
Prima	12,541	14,372	9,450	-13%	33%	38,530	30,060	28.2%
Credicorp Capital (3)	886	1,469	-	-40%	-	8,789	-	-
Credicorp Inv (4)	991	2,743	-	-64%	-	7,278	-	-
BCP Capital (5)	(106)	(1,274)	-	-92%	-	1,511	-	-
Credicorp Ltd. (6)	(5,659)	(12,809)	(5,620)	-56%	1%	(16,695)	(4,603)	263%
Others (7)	(3,260)	(715)	2,326	356%	-240%	(6,576)	285	-2406%
Net income attributable to Credicorp	179,426	54,494	227,531	229%	-21%	415,442	588,590	-29%

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

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

(3) Cifras proforma no-auditedas, según IFRS. Es la suma de los consolidados de Credicorp Inv y BCP Capital.

(4) Está conformada por BCP Chile, IMT, Credicorp Inv, individual, BCP Colombia, Correal y CSI.

(5) Está integrado por Credibolsa, Credifondo y Creditítulos.

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

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

BCP Bolivia reportó durante el 3T13 una utilidad neta de US\$ 4.0 millones, habiéndose reducido 3.2% TaT. Esto resultó de: (i) un crecimiento en las provisiones netas para colocaciones de 112.6%, como resultado de la expansión del portafolio de colocaciones que al mes de septiembre marcó un hito al sobrepasar los US\$ 1,000 millones, (ii) y un incremento de los gastos operativos, asociado a la constitución de provisiones extraordinarias (contingencias impositivas). Los incrementos antes mencionados fueron atenuados por el crecimiento de los ingresos no financieros (23.5%) TaT producto de la recuperación de las inversiones en fondos mutuos peruanos. Estos resultados les permitió obtener un ROE de 12.4%.

Edyficar alcanzó durante el 3T13 una utilidad neta de US\$ 12.5 millones (+127.3% TaT). Este significativo incremento se encuentra asociado en gran medida a una menor pérdida por efecto de traslación equivalente a solo US\$ - 0.7 millones (vs. - US\$ 11.5 millones durante el 2T13). Sin embargo, a nivel operativo, la utilidad sufrió una contracción de -15.4% este 3T debido a una reducción de los ingresos por intereses (-7.9% TaT) como resultado de la gran competitividad del sector micro financiero. En términos anuales dicha utilidad creció +77.8% como resultado de un incremento de los ingresos por intereses (+32.3%) explicado por el mayor volumen de cartera (+30.7%). Este incremento anual es explicado por el

excelente desempeño que tuvieron las colocaciones tanto durante el 3T (+7.3%) y el año (+30.7%), manteniendo controlado el índice de morosidad en 4.03%. Estos resultados les permitió obtener un ROAE de 30.7% al 3T13.

Atlantic Security Bank (ASB) reportó una utilidad neta de US\$ 9.8 millones durante el 3T13, cifra que representó una reducción de -27.2% TaT. Este descenso se explica principalmente por menores ingresos provenientes de la venta de activos de inversiones como resultado de la realización en el 2T de una ganancia extraordinaria asociada a la liquidación de un fondo. Lo cual resultó en una caída de -US\$ 4.1 millones TaT. A pesar de ello, en términos acumulados a septiembre 2013, la contribución de ASB a Credicorp asciende a US\$ 38.7 millones, cifra superior en +11.6% a la reportada al cierre de septiembre 2012. Estos resultados les permitió obtener un ROAE de 22.1% en el 3T13.

Pacífico Grupo Asegurador (PGA) reportó una utilidad neta antes de intereses minoritarios de US\$ 18.2 millones durante el 3T13 (+234.0% TaT). Este resultado fue posible principalmente gracias a: i) un mayor resultado técnico en los negocios de Seguros Generales (PPS) y Salud (EPS) como resultado de la mayor producción neta y de la menor ocurrencia de siniestros, ii) y de los mayores ingresos financieros en PPS principalmente como resultado de una mayor utilidad en la venta de inmuebles (US\$ 7.7 millones), incrementándose la participación que estos tienen en los ingresos financieros, pasando de 23.0% en el 2T a 78.1% en el 3T. Asimismo se obtuvo un ingreso por resultado de traslación de US\$ 235 mil a diferencia de la pérdida por - US\$ 6.4 millones del 2T13. Estos resultados permitieron que la contribución hacia Credicorp fuera de US\$ 18.5 millones.

Si analizamos los resultados en cada una de los negocios de PGA, se logra apreciar una buena evolución de los mismos: i) PPS alcanzó US\$ 7.6 millones (+213.3% TaT) como resultado de un mayor ingreso financiero (+10.9 millones TaT), un mayor resultado técnico (+US\$ 5.7 millones TaT) y un efecto positivo de la traslación (+US\$ 4.2 millones TaT); ii) Pacífico Vida alcanzó US\$ 13.8 millones (sin mayor variación) como resultado de un mayor ingreso por primas y un efecto positivo de la traslación, y iii) EPS junto con subsidiarias médicas alcanzaron US\$ 0.4 millones (+138.6% TaT) como resultado de un mayor resultado técnico y de una mayor ocupación en las clínicas de la red y el aumento del ticket promedio cobrado debido a la mayor complejidad de las atenciones realizadas.

Prima AFP reportó una utilidad neta de US\$ 12.5 millones al cierre del 3T13. Esta cifra es 12.7% menor a la obtenida durante el 2T13. La contracción se dio como resultado de que en el 2T13 se produjo una ganancia por traslación de US\$ 1.3 millones y un menor pago de impuesto de la renta de US\$ 0.7 millones, situación que fue diferente durante 3T13, dado que se generó una pérdida por traslación de - US\$ 67 mil. Sin embargo en términos acumulados a septiembre 2013, la utilidad neta generada fue de US\$ 38.5 millones, cifra que representa un crecimiento de +28.2% con relación al mismo período del 2012. Este crecimiento se explica principalmente por los mayores ingresos percibidos por comisiones, en línea con el incremento de la cartera de clientes (más de 200,000 afiliados durante el período de asignación). Estos logros le permitieron alcanzar una cartera administrada al cierre de septiembre 2013 de US\$ 11,112 millones (+3.9% TaT), cifra que representa el 31.5% del sistema. Estos resultados les permitió obtener un ROAE de 31.7% al 3T13.

Es importante mencionar que el impacto, producto de no haber ganado la licitación, será leve. Esto como resultado de que la nueva AFP si bien ganó la licitación para captar a nuevos afiliados, estos son nuevos al sistema, por lo que se espera que la cartera de fondos administrados no sea tan representativa. Además del ahorro que significaría en los gastos incurridos para captar nuevos afiliados.

Credicorp Capital reportó una utilidad neta al cierre del 3T13 de US\$ 883 mil, logrando así una contribución a Credicorp de US\$ 8.8 millones. Los ingresos brutos al cierre del 3T13 están distribuidos de la siguiente manera: sales & trading (38%), gestión de activos (41%), finanzas corporativas (13%) y otros como las comisiones de confianza, fidecomisos y tesorería generaron el (8%) restante.

La línea de Credicorp Ltd. principalmente incluye la provisión de impuesto a la renta sobre los dividendos de BCP y PPS y otros gastos a nivel del holding. Para el 3T13 la pérdida generada se redujo en 56% hasta alcanzar los - US\$ 5.6 millones.

La cuenta otros incluye principalmente los resultados de Grupo Crédito, encargada de manejar algunos emprendimientos como Tarjeta Naranja (aún en rojo y explica la mayor parte de las pérdidas reportadas) y el negocio fiduciario.

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

Capital Regulatorio y Capitalización US\$ (000)	Saldo a			Variación %	
	Set 13	Jun 13	Set 12	Set 13 / Jun 12	Set 13 / Set 12
Capital	496,041	496,041	505,164	0.0%	-1.8%
Reservas facultativas y restringidas (1)	2,898,793	2,894,076	2,302,187	0.2%	25.9%
Interés minoritario (2)	102,463	104,642	94,547	-2.1%	8.4%
Provisiones (3)	310,084	295,306	278,298	5.0%	11.4%
Deuda Subordinada Perpetua	227,500	227,500	225,300	-	1.0%
Deuda Subordinada	1,282,284	1,282,284	1,139,132	-	12.6%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros.	(167,392)	(185,497)	(181,221)	-9.8%	-7.6%
Goodwill	(361,769)	(361,620)	(369,949)	0.0%	-2.2%
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) (4)	-	-	(218,150)	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) (4)	-	-	(282,601)	-	(1)
Total Patrimonio efectivo del Grupo financiero (A)	4,788,004	4,752,731	3,492,706	0.7%	37.1%
Tier I (5)	2,837,758	2,830,737	1,746,353	0.2%	62.5%
Tier II (6) + Tier III (7)	1,950,246	1,921,994	1,746,353	1.5%	11.7%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero (8)	3,746,082	3,406,895	3,202,389	10.0%	17.0%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros (9)	317,887	291,279	257,715	9.1%	23.3%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(53,879)	(55,500)	(28,730)	-2.9%	87.5%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
Requerimiento de Patrimonio efectivo del grupo financiero (B)	4,010,089	3,642,674	3,431,374	10.1%	16.9%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.19	1.30	1.02	-8.5%	17.3%
Ratio de requerimiento de capital regulatorio (10)	1.00	1.00	1.00		

- (1) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (US\$ 2,458 millones) y reservas de capital opcionales (US\$ 441 millones)
(2) Interés minoritario incluye US\$ 103.6 millones del interés minoritario Tier I (Acciones y reservas de capital) y US\$ 1.0 millones del interés minoritario Tier II (Acciones de capital y reservas)
(3) Hasta 1.25% del total de activos ponderados por riesgo del BCP, Solución Empresa Administradora Hipotecaria, Financiera Edyficar y Atlantic Security Bank
(4) Tier 2 + Tier 3 no puede ser mayor al 50% del capital regulatorio total
(5) Tier 2 = Capital + Reservas de capital restringidas + Tier I Interés minoritario (Acciones de capital y reservas) - Goodwill - (0.5 x Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada del sistema financiero y de seguros) + Deuda subordinada perpetua.
(6) Tier 2 = Deuda Subordinada + Interés minoritario tier II acciones de capital y reservas + Provisiones - (0.5 x Inversiones en subsidiarias).
(7) Tier 3 = Deuda subordinada para cubrir riesgo de mercado.
(8) Incluye requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero.
(9) Incluye requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros.
(10) Capital regulatorio / Total Requerimiento de capital (mínimo legal = 1.00).

Como se puede apreciar, en líneas generales Credicorp mantiene un holgado nivel de capitalización a nivel del holding, que al cierre de septiembre del 2013 representa 1.19 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Este ratio es menor al reportado al cierre del 2T13, principalmente por el aumento de +10.1% en los Requerimientos de Patrimonio efectivo del grupo financiero. Este crecimiento se da principalmente por la expansión en el requerimiento de capital por parte de BCP, en donde los Activos Ponderados por Riesgo aumentaron +6.7% TaT. Dicho crecimiento se dio principalmente por el crecimiento de los APPR por riesgo de crédito, en línea con el crecimiento de las colocaciones este trimestre (+5%).

Adicionalmente es importante considerar que el Tier 1 representa 59.3% del capital regulatorio total que mantiene Credicorp.

Como se aprecia, el mayor requerimiento de capital (93.4%) proviene del negocio financiero, donde el negocio bancario realizado a través del BCP representa a su vez el 73.8%.

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

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

II. Banco de Crédito del Perú Consolidado

El BCP alcanzó un sólido nivel de rentabilidad en el 3T13 al registrar una utilidad neta de US\$ 150.8 millones (+469.7% sobre el T anterior), lo que resultó en un ROAE de 21.9%.

El buen desarrollo del negocio estuvo reflejado en:

- i) el INI que creció +4.9% TaT y +9.8% AaA, como resultado, principalmente, de la significativa expansión de los intereses sobre colocaciones, en línea con el crecimiento de +3.9% de los saldos promedios diarios de colocaciones y una mejor asignación de nuestros recursos, a través de la utilización de fuentes de fondeo menos costosas (aumento de los depósitos que no generan intereses en +7.5% TaT y una reducción de la deuda con corresponsales -5.5% TaT) que llevaron a un menor costo por intereses. El MNI se incrementa y alcanza el 5.27%.
- ii) las comisiones por servicios bancarios y ganancias en operaciones de cambio las que se mantuvieron en un nivel sólido mientras las pérdidas en venta de valores se redujeron significativamente (-97.3% TaT) como resultado de un mejor desempeño de los Bonos soberanos este trimestre. Como consecuencia, los ingresos no financieros registraron un crecimiento de 9.9% TaT.

Con relación a los gastos operativos, estos disminuyeron -8% TaT, debido a gastos no-recurrentes en el 2T13 relacionados al registro de una pérdida técnica generada por la venta de Correal a Credicorp Capital; y a una disminución en los gastos por remuneraciones y beneficios a empleados (-6.4% TaT), relacionado a una mejor gestión de Recursos Humanos en donde existió una rotación orgánica del personal, bajando el número de empleados de 22,615 al cierre del 2T13 a 22,403 al cierre del 3T13.

Lo anterior permitió atenuar:

- i) El aumento de 3.2% en el gasto de provisiones alcanzando un gasto en provisiones netas de US\$ 119 millones. Este nivel de provisiones es, sin embargo más bajo en términos relativos que el T anterior ya que representa 28% del ingreso neto por intereses (vs. 28.4%) y el 2.19% (vs. 2.23%) de colocaciones. En términos absolutos, el aumento se atribuye principalmente a la maduración de la cartera morosa.

Por el lado de la eficiencia operativa esta se situó en 46.13% mejorando la cifra registrada en el 2T13 de 49.30%. Este fue el resultado de la contracción en los gastos mencionada líneas arriba.

A pesar del importante crecimiento en las colocaciones, los activos totales mostraron un pequeño incremento de 0.5% TaT, y los activos que generan intereses se incrementaron +1.1% TaT y 9.0% AaA denotando una reorientación de activos de inversión hacia activos más rentables ante la demanda generada por mayores colocaciones principalmente en moneda nacional.

Más aún, al cierre del 3T13 el portafolio de colocaciones denominado en MN, en términos de saldos promedios diarios, representó el 45.9% del total de las colocaciones, nivel superior al del 2T13 (44.9%) y 3T12 (43.1%), lo cual muestra el impacto favorable a la desdolarización de las políticas del Banco Central de Reserva para incentivar los préstamos en Nuevos Soles a través de la reducción del encaje en dicha moneda y su aumento en ME, reduciéndose así la brecha entre las tasas en Nuevos Soles y Dólares Americanos. Esta medida según indicó la entidad, busca promover una evolución ordenada del crédito y otorga mayores fuentes de financiamiento en MN.

Siguiendo esta tendencia, la evolución de las colocaciones en MN registró un excelente dinamismo durante el trimestre, reflejándose en una expansión de +9.1% TaT y +28.0% AaA. Tal evolución fue liderada principalmente por el extraordinario desempeño de Banca Mayorista (+24.3% TaT, +29.3% AaA) en donde resaltó el crecimiento de +33.5% TaT del segmento de Banca Corporativa principalmente como resultado del otorgamiento de créditos de Capital de Trabajo. Este crecimiento fuera de lo común de la cartera en moneda nacional se dio como resultado de una mezcla de factores, dentro de los que destacan: i) una desdolarización de la demanda de financiamientos como resultado de la alta volatilidad de la moneda nacional durante el 2T, ii) una tasa en Nuevos Soles más competitiva y atractiva como resultado de la reducción del encaje en MN y un aumento en ME, iii) un cambio de financiamientos del extranjero

por financiamiento local en Nuevos Soles, así como iv) una reactivación de las actividades de inversión en los sectores corporativos. Por su parte, el portafolio de Banca Minorista se expandió +4.9% TaT y +26.1% AaA, resultado principalmente del incremento de los segmentos Hipotecarios (+7.6% TaT y +43.9% AaA) y Pyme (+3.8% TaT y +24.6% AaA). Adicionalmente, Edyficar, cuya cartera está básicamente en MN, mantuvo sus niveles de crecimiento al registrar un incremento de +7.3% TaT y una excelente expansión de +42.1% AaA.

Como contraparte está el desempeño del portafolio en ME, el cual si bien fue bueno, tuvo un crecimiento significativamente menor que el de MN, habiéndose incrementado +2.1% TaT y +6.6% AaA. El resultado de ambos desempeños permitió un crecimiento total de +3.9% TaT y +12.2% AaA del portafolio de colocaciones en términos de saldos promedio.

En la misma línea, pero en términos de saldos contables, al término del Setiembre 2013, las colocaciones totales del BCP alcanzaron los US\$ 21,715 millones, cifra que representa un crecimiento de +5.0% TaT y + 10.4% AaA. Al cierre de setiembre 2013, BCP consolidado continúa siendo el líder del mercado con una participación del 31.2%. Más de 10 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano. Estos resultados muestran la recuperación que han tenido las colocaciones a los largo de estos meses, reflejando el dinamismo que la economía peruana ha tenido durante el tercer trimestre del año.

Por otro lado, al analizar el MNI de las colocaciones, se observa un incremento de 16 pbs TaT al pasar de 8.19% a 8.35% al cierre del 3T13. Más aún, el MNI global se incrementa en 28pbs y alcanza 5.27%. Lo anterior es una clara evidencia del positivo impacto en los márgenes, por un lado, de la aplicación de los nuevos modelos de *pricing* en el negocio minorista, asignándoles a los clientes un precio adecuado según su riesgo, principalmente en el segmento PYME (MN) e Hipotecario (MN y ME) durante los meses de agosto y septiembre; y por otro lado, de un menor costo de fondeo obtenido de 2.14% (3 pb menor al registrado en el trimestre anterior), resultado de una recomposición eficiente de nuestros activos.

En cuanto a calidad de la cartera, el índice de morosidad aumentó 9 pbs registrando un nivel de 2.25% al cierre del trimestre (vs. 2.16% al cierre del 2T13), mientras que el ratio de morosidad de más de 90 días se incrementó 7 pbs, pasando de 1.45% a 1.52%. El aumento del ratio de morosidad se explica por el incremento de 9.4% de la cartera atrasada, que a su vez es resultado de la mayor morosidad del segmento PYME la cual alcanzó 8.03% al cierre del 3T13 (vs. 7.56% al culminar el 2T13), en línea con el período promedio de maduración de 24 meses de las cosechas pre-ajustes (julio 2011 - agosto 2012), como se explicó en el trimestre anterior.

El aumento en la morosidad antes mencionado fue contrarrestado en parte por una mejora en la morosidad del segmento de tarjetas de crédito, mostrando una reducción de 5 pbs, evidenciando el impacto de los ajustes implementados a través de un mejor desempeño de las cosechas post-ajustes.

Banco de Crédito y subsidiarias US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA	Set 13	Set 12	Set 13 / Set 12
Ingreso por intereses, neto	425,215	405,388	387,131	4.9%	9.8%	1,242,511	1,084,891	14.5%
Provisiones netas para colocaciones	(119,019)	(115,288)	(94,604)	3.2%	25.8%	(328,980)	(275,537)	19.4%
Ingresos no financieros	211,659	192,604	223,350	9.9%	-5.2%	615,373	628,436	-2.1%
Gastos operativos (1)	(303,434)	(329,881)	(295,724)	-8.0%	2.6%	(941,707)	(824,621)	14.2%
Utilidad Operativa (2)	214,421	152,823	220,153	40.3%	-2.6%	587,197	613,169	-4.2%
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	214,421	152,823	220,153	40.3%	-2.6%	587,197	613,169	-4.2%
Ingreso extraordinario (3)	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Resultado por traslación	(2,877)	(63,395)	28,945	95.5%	-109.9%	(82,025)	37,371	-319.5%
Impuesto a la renta	(60,529)	(62,774)	(56,620)	-3.6%	6.9%	(185,345)	(159,218)	16.4%
Utilidad neta	150,826	26,473	192,046	469.7%	-21.5%	319,245	490,400	-34.9%
Utilidad neta / acción (US\$)	0.049	0.009	0.062	471.8%	-21.5%	0.103	0.158	-34.9%
Total colocaciones	21,715,317	20,687,219	19,671,782	5.0%	10.4%	21,715,317	19,671,782	10.4%
Depósitos y obligaciones	22,784,079	22,364,890	20,803,195	1.9%	9.5%	22,784,079	20,803,195	9.5%
Patrimonio atribuible a accionistas Credicorp	2,843,292	2,670,880	2,644,881	6.5%	7.5%	2,843,292	2,644,881	7.5%
Margen financiero neto	5.27%	4.92%	5.41%			5.11%	5.30%	
Ratio de eficiencia	46.1%	49.3%	48.4%			48.0%	48.0%	
Retorno de patrimonio promedio	21.9%	4.0%	30.2%			15.5%	26.8%	
Préstamos vencidos / total préstamos	2.25%	2.16%	1.78%			2.25%	1.78%	
Índice de cartera deteriorada (4)	2.84%	2.80%	2.46%			2.84%	2.46%	
Ratio de Cobertura de préstamos vencidos	162.7%	168.7%	191.5%			162.7%	191.5%	
Ratio de Cobertura de cartera deteriorada	128.7%	130.1%	138.6%			128.7%	138.6%	
Ratio BIS	14.12%	15.06%	14.11%			14.1%	14.1%	
Sucursales	387	380	359			387	359	
Agentes BCP	5,385	5,705	5,479			5,385	5,479	
Cajeros	2,039	1,966	1,752			2,039	1,752	
Empleados (5)	22,403	22,615	19,524			22,403	19,524	

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

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

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

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

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

(5) Excluye empleos de BCP Colombia y BCP Chile.

Con relación a los pasivos, al cierre del 3T13, se notó un aumento de +1.9% TaT del total de los depósitos de clientes, principalmente por el aumento de los depósitos que no generan intereses (+7.5% TaT) y el incremento de los depósitos de ahorro (+2.6% TaT). Lo anterior fue atenuado por una reducción de los depósitos CTS (-6.1% TaT). Por otro lado, se registró una caída en las deudas a bancos corresponsales (-5.5% TaT) como resultado de la cancelación/amortización de deuda con bancos del exterior con fondos excedentes en ME como resultado de una menor demanda de préstamos en ME, y en otros pasivos (-18.2% TaT). La evolución positiva de los depósitos unida a la disminución de otras fuentes de fondeo, resultaron en un menor costo de fondeo global con un nivel de pasivos similar al registrado en el trimestre pasado. Estos resultados permitieron elevar en este 3T13 el ratio de colocaciones/depósitos a 95.3%, que desagregado por moneda logra mostrar la desdolarización que el portafolio de colocaciones vienen teniendo.

Principales ingresos US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA	Set 13	Set 12	Set 13 / Set 12
Interés neto e ingreso por dividendos (1)	425,215	405,388	387,131	4.9%	9.8%	1,242,511	1,084,891	14.5%
Ingreso por comisiones, neto (2)	162,715	163,155	159,755	-0.3%	1.9%	477,782	447,563	6.8%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera (2)	47,487	52,216	44,063	-9.1%	7.8%	146,273	126,053	16.0%
Principales ingresos	635,417	620,759	590,949	2.4%	7.5%	1,866,566	1,658,507	12.5%

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

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

Finalmente, los principales ingresos se incrementaron +2.4% TaT y +7.5% AaA, con un excelente desempeño en la línea de intereses netos e ingreso por dividendos relacionados como resultado principalmente de la significativa expansión de los intereses sobre colocaciones.

II.1 Activos que Generan Intereses

Los activos que generan intereses se incrementaron +1.1% TaT y +9.0% AaA. Es importante destacar que se evidencia la buena evolución del negocio real (intermediación) pues se observa un incremento en el total de colocaciones y una reducción en las inversiones disponibles para la venta; lo que representa una recomposición de activos hacia aquellos más rentables.

Activos que generan intereses US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA
BCRP y otros bancos (1)	6,519,429	6,254,247	5,684,038	4.2%	14.7%
Fondos interbancarios	101,562	75,389	7,270	34.7%	1297.0%
Valores negociables (2)	108,130	111,930	94,566	-3.4%	14.3%
Inversiones disponibles para la venta (3)	3,998,181	4,955,672	4,301,495	-19.3%	-7.1%
Colocaciones totales	21,715,317	20,687,219	19,671,782	5.0%	10.4%
Total de activos que generan intereses	32,442,619	32,084,457	29,759,151	1.1%	9.0%

(1) Las cifras en 3T12 difieren respecto a lo reportado previamente en US\$ 19,585. Para mayor detalle ver nota (*) del BG de BCP y Subsidiarias.

(2) Ver la nota 2 en el BG de BCP y Subsidiarias.

(3) Ver la nota 4 en el BG de BCP y Subsidiarias.

La evolución de los activos que generan intereses no muestra una expansión muy destacada, al crecer solo +1.1% TaT, pero sí una importante mejora en retorno sobre activos, pues se muestra una recomposición de activos, incrementándose aquellos más rentables como son las colocaciones. Es así que en el 3T13 se registra una reducción de las inversiones disponibles para la venta (-19.3% TaT) que permitió liberar fondos para el crecimiento de las colocaciones, reemplazando fuentes de fondeo más caras en Dólares Americanos (adeudados), financiando así más eficientemente el importante crecimiento del total de colocaciones (+5.5% TaT).

Es importante señalar que la reducción de las inversiones disponibles para la venta fue resultado principalmente de la disminución de inversión en Certificados de Depósitos durante el 3T, siguiendo el vencimiento natural de los mismos.

Como se indicó, lo anterior facilitó la expansión de +5.0% TaT del total de colocaciones, donde destacó el crecimiento del total de colocaciones denominadas en MN (+9.9% TaT), lideradas por la excelente evolución del portafolio de Banca Mayorista, como se explicará más adelante. Tal resultado está en línea con las medidas tomadas por el BCRP (menores requerimientos de encaje legal en MN y mayores en ME) para incentivar las colocaciones en MN y que se reflejan en una continua desdolarización de las colocaciones. Por su parte el total de colocaciones denominadas en ME, que representan el 53.1% del total, crecieron ligeramente en +0.9% TaT.

Los depósitos en el BCRP y otros bancos crecieron +4.2% TaT. Al analizar este rubro por moneda generada se refleja el impacto de las medidas tomadas por el BCRP. Así, en línea con los menores requerimientos de encaje en MN durante el 3T, se redujeron los depósitos denominados en MN (-19.5% TaT). Respecto a los depósitos en el BCRP y otros bancos denominados en ME, estos se incrementaron +14.9% TaT como resultado de que el menor incremento de las colocaciones en ME llevó a un aumento del saldo disponible en dicha moneda y con ello de los depósitos en instituciones financieras del exterior.

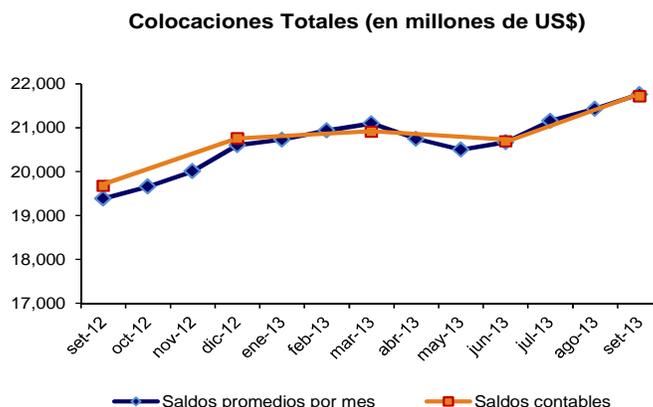
Al analizar la evolución AaA, se observa un sólido crecimiento de +9.0% en el total de activos que generan intereses, principalmente explicado por la expansión del total de colocaciones (+10.4% AaA).

En el cuadro a continuación se observa las variaciones por moneda de cada una de las cuentas que componen los activos que generan intereses:

Variación de los Activos que generan intereses según la moneda en la que se generaron	Moneda Nacional (MN)			Moneda Extranjera (ME)		
	Variación %		Part. %	Variación %		Part. %
	TaT	AaA	3T13	TaT	AaA	3T13
BCRP y otros bancos	-19.5%	11.4%	23.9%	14.9%	18.5%	76.1%
Fondos interbancarios	15.0%	3400.0%	24.8%	42.8%	1075.4%	75.2%
Valores negociables	17.7%	137.3%	92.0%	-68.3%	-82.6%	8.0%
Inversiones disponibles para la venta	-25.9%	-12.6%	59.8%	-8.6%	17.2%	40.2%
Colocaciones totales	9.9%	28.7%	46.9%	0.9%	3.0%	53.1%
Total de activos que generan intereses	-1.7%	17.9%	43.9%	3.4%	8.2%	56.1%

Portafolio de Colocaciones

Al término del Setiembre 2013, el saldo contable de las colocaciones totales del BCP alcanzó un total de US\$ 21,715 millones, cifra que representa un crecimiento de +5.0% TaT y + 10.4% AaA. El siguiente gráfico muestra la evolución de los saldos contables y saldos promedios diarios de cada mes durante el último año. Durante los meses del 3T13, se observa una tendencia creciente a nivel de saldos promedios diarios, principalmente durante el mes de Julio.



Fuente: BCP

Al analizar los saldos promedios diarios según moneda generada se observa una fuerte expansión en ambas monedas, liderada principalmente en el portafolio denominado en MN:

	COLOCACIONES EN MN (1) (Expresado en millones de S/.)					COLOCACIONES EN ME (1) (Expresado en millones de US\$)				
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA
Banca Mayorista	6,379.1	5,130.7	4,934.2	24.3%	29.3%	7,613.4	7,433.8	7,207.0	2.4%	5.6%
- Corporativa	4,214.7	3,157.6	3,077.5	33.5%	37.0%	4,827.1	4,732.8	4,514.9	2.0%	6.9%
- Empresa	2,164.4	1,973.2	1,856.7	9.7%	16.6%	2,786.3	2,701.0	2,692.1	3.2%	3.5%
Banca Minorista	18,715.5	17,832.8	14,843.8	4.9%	26.1%	2,924.4	2,922.0	2,771.4	0.1%	5.5%
- PYME	6,131.6	5,908.5	4,920.5	3.8%	24.6%	285.1	285.4	271.6	-0.1%	5.0%
- Negocios	640.7	605.9	517.2	5.7%	23.9%	675.4	651.6	603.9	3.7%	11.8%
- Hipotecario	5,445.3	5,060.5	3,784.0	7.6%	43.9%	1,452.4	1,484.9	1,461.7	-2.2%	-0.6%
- Consumo	4,069.7	3,868.5	3,403.9	5.2%	19.6%	395.9	385.8	333.8	2.6%	18.6%
- Tarjeta de Crédito	2,428.2	2,389.4	2,218.2	1.6%	9.5%	115.5	114.4	100.5	1.0%	14.9%
Edyficar	2,270.4	2,116.5	1,597.7	7.3%	42.1%	10.2	10.0	10.7	1.5%	-4.7%
Otros (2)	149.9	139.5	126.4	7.5%	18.6%	1,053.4	998.5	889.8	5.5%	18.4%
Total BCP Consolidado	27,514.9	25,219.6	21,502.1	9.1%	28.0%	11,601.3	11,364.4	10,878.9	2.1%	6.6%

(1) Saldos promedios diarios.

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

Fuente: BCP

Al cierre del 3T13 el portafolio de colocaciones denominado en MN, en términos de saldos promedios diarios, representó 45.9% del total de las colocaciones, nivel superior al del 2T13 (44.9%)¹ y 3T12 (43.1%). Asimismo, este portafolio registró un excelente dinamismo durante el trimestre, que se refleja en una expansión de +9.1% TaT y +28.0% AaA.

Tal evolución fue liderada principalmente por un extraordinario desempeño de Banca Mayorista en MN (+24.3% TaT) en donde resaltó el crecimiento de +33.5% TaT del segmento de Banca Corporativa, resultado de la convergencia de los siguientes hechos: i) durante el 1S nuestros clientes mantuvieron bajo su nivel de financiamiento, el cual creció durante el 3T debido a una continuación de sus planes de inversión; ii) los requerimientos de financiamiento se han solarizado debido al alto nivel de volatilidad de tipo de cambio registrado en el 1S, que llevó a un cambio de financiamientos del extranjero por financiamiento local en Nuevos Soles; y iii) las tasas en Nuevos Soles se volvieron más competitivas como consecuencia de los cambios en requerimientos de encaje del BCRP. Así pues, lo anterior se reflejó en un excelente desarrollo del portafolio de Banca Corporativa, liderado por créditos de capital de trabajo.

¹ El ratio de colocaciones en MN respecto al total para el 2T13 difiere en 127 pbs a lo publicado el trimestre pasado. Considerar la cifra presentada en este reporte.

El crecimiento del portafolio de Banca Mayorista denominado en ME (+2.4% TaT) refleja la preferencia por préstamos en MN. Cabe mencionar que la expansión de +2.0% TaT del portafolio en ME de Banca Corporativa fue liderado por el aumento de financiamientos de mediano y largo plazo seguido por préstamos para capital de trabajo. Mientras que el crecimiento de +3.2% TaT del portafolio en ME de Banca Empresa se explica por el aumento de financiamientos de mediano y largo plazo y préstamos para comercio exterior. Ello en línea con la expansión de la demanda interna y la ligera la mejora de las exportaciones que alcanzaron su nivel más alto del año en Agosto.

Por su parte, el portafolio de Banca Minorista en MN se expandió +4.9% TaT y el denominado en ME se mantuvo estable (-0.1%TaT). Las variaciones al interior de la cartera fueron las siguientes:

- i) Los portafolios de los segmentos Negocios y Consumo se expandieron principalmente en MN, +5.7% TaT y +5.2% TaT, respectivamente;
- ii) El segmento Hipotecario en MN se expandió +7.6% TaT, pero en ME se redujo -2.2% TaT. Tal evolución se explica principalmente porque el 90% aproximadamente de las nuevas colocaciones se dieron en MN. Asimismo, la reducción del portafolio en ME es reflejo del mayor encaje requerido por el BCRP directamente asociado al crecimiento de créditos Vehiculares e Hipotecarios en ME, que claramente continua desincentivando las colocaciones en esa moneda;
- iii) El segmento Pyme mostró un incremento en MN de +3.8% TaT y se mantuvo estable en ME (-0.1% TaT), estos resultados van en línea con el desarrollo propio del negocio debido a que a partir de Agosto se inició el otorgamiento de créditos para las campañas de fin de año; y
- iv) El portafolio de Tarjetas de crédito denominado en MN se expandió +1.6% TaT y el denominado en ME aumentó +1.0% TaT. No obstante, al analizar el total del portafolio expresado en ME se observa una ligera reducción de -0.8% TaT, producto de la volatilidad diaria del tipo de cambio durante el 3T, el cual llegó a su nivel más alto del año en Agosto.

Edyficar, cuya cartera está básicamente en MN, mantuvo sus niveles de crecimiento al registrar un incremento de +7.3% TaT y una excelente expansión de +42.1% AaA.

Como mencionáramos anteriormente, la importante expansión del portafolio denominado en MN está en línea con los esfuerzos del BCRP por incentivar la desdolarización de las colocaciones, promovida mediante la reducción de la tasa de encaje legal en MN e incremento en ME durante el 3T.

Finalmente, al analizar las colocaciones totales expresadas en ME, en términos de saldos promedios diarios, se aprecia un crecimiento de +3.9% TaT y +12.2% AaA. Lo anterior fue resultado de la expansión del portafolio en ME (+2.1% TaT y +6.6%AaA) y de que el excelente desempeño mostrado por el portafolio denominado en MN (+9.1% TaT) fue afectado por la volatilidad diaria del tipo de cambio durante el 3T.

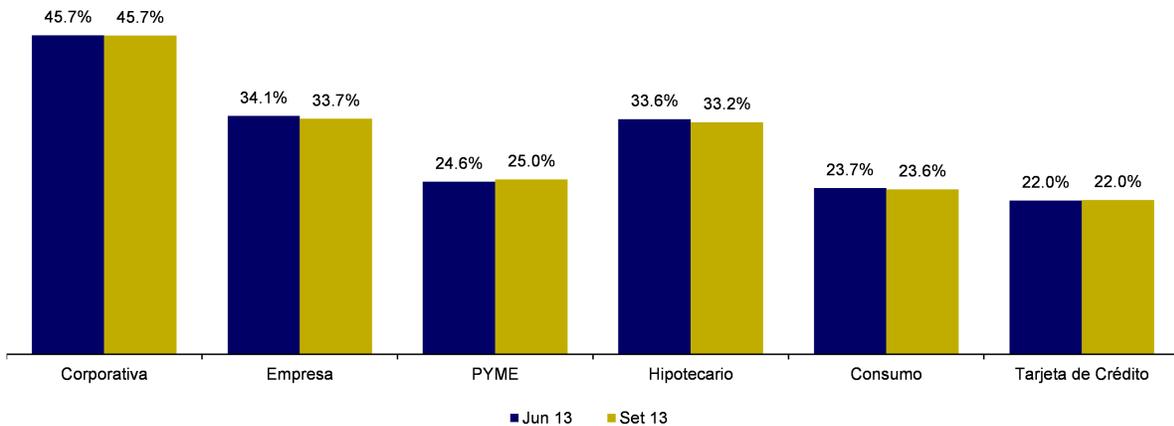
	COLOCACIONES TOTALES (1) (Expresado en millones de US\$)				
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA
Banca Mayorista	9,897.0	9,320.7	9,095.7	6.2%	8.8%
- Corporativa	6,335.9	5,894.0	5,692.8	7.5%	11.3%
- Mediana Empresa	3,561.1	3,426.7	3,402.8	3.9%	4.7%
Banca Minorista	9,623.9	9,478.8	8,454.3	1.5%	13.8%
- PYME	2,480.0	2,458.0	2,155.4	0.9%	15.1%
- Negocios	904.7	874.3	801.9	3.5%	12.8%
- Hipotecario	3,401.7	3,345.2	2,910.4	1.7%	16.9%
- Consumo	1,852.7	1,808.2	1,636.9	2.5%	13.2%
- Tarjeta de Crédito	984.7	993.1	949.7	-0.8%	3.7%
Edyficar	822.9	788.1	622.4	4.4%	32.2%
Otros (2)	1,107.0	1,049.8	938.1	5.5%	18.0%
Total BCP Consolidado	21,450.8	20,637.4	19,110.5	3.9%	12.2%

(1) Saldos promedios diarios

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

Fuente: BCP

Participación de Mercado en Colocaciones



Fuente: BCP

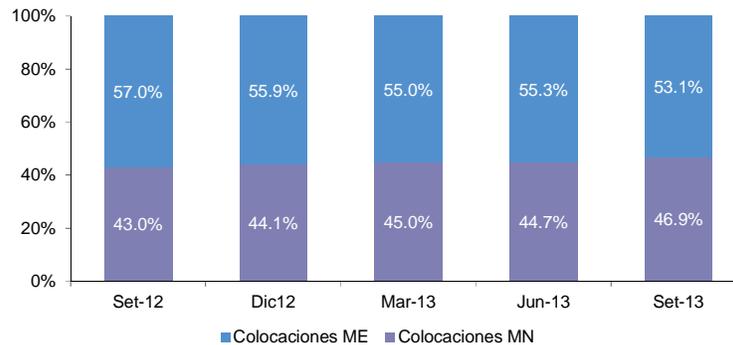
Al cierre de Setiembre 2013, BCP consolidado continúa siendo el líder del mercado con una participación del 31.2%, más de 10 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano.

A la misma fecha, el segmento de Banca Minorista que más cuota de mercado ganó respecto a Junio fue PYME (de 24.6% a 25.0%). Los segmentos Tarjeta de Crédito (de 22.0% a 22.0%) y Consumo (de 23.7% a 23.6%) mantuvieron sus niveles de participación de mercado TaT; sin embargo, el segmento Hipotecario presentó una ligera reducción, al pasar de 33.6% a 33.2%. A nivel de Banca Mayorista, la participación de mercado en colocaciones de Banca Corporativa se mantuvo en el mismo nivel de Junio 2013 (45.7%); sin embargo, Banca Empresa registró una reducción, al pasar de 34.1% a 33.7%.

Dolarización

La participación del portafolio denominado en MN se incrementó TaT y AaA, al pasar de 43.0% en el 3T12 y 44.7% en el 2T13 a 46.9% en el 3T13. Al analizar la evolución AaA es notorio que el proceso de desdolarización continúa, al observarse una reducción de aproximadamente 380 pbs en la participación de las colocaciones en ME, lo cual está en línea con el crecimiento AaA de las colocaciones de Banca Minorista, donde la mayor parte de colocaciones se concentra en MN.

Dolarización de colocaciones



*Saldo contable de cierre de trimestre.
Fuente: BCP

II. 2 Pasivos

Al cierre del 3T13, se notó un aumento de +1.9% TaT del total de los depósitos de clientes, principalmente por el aumento de los depósitos que no generan intereses de +7.5% TaT y el incremento de los depósitos de ahorro (+2.6% TaT). Lo anterior fue atenuado por una reducción de los depósitos CTS (-6.1% TaT). Por otro lado, se registró una caída en las deudas a bancos y corresponsales (-5.5% TaT) y Otros Pasivos (-18.2% TaT). La evolución positiva de los depósitos unida a la disminución de otras fuentes de fondeo más costosas, resultaron en un menor costo de fondeo con un nivel de pasivos totales muy similar al registrado en el trimestre pasado.

Depósitos y fondos mutuos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA
Depósitos que no generan intereses	5,801,749	5,396,314	5,612,351	7.5%	3.4%
Depósitos a la vista	1,351,176	1,355,574	1,335,369	-0.3%	1.2%
Depósitos de ahorro	6,070,575	5,916,783	5,635,303	2.6%	7.7%
Depósitos a plazos	7,357,460	7,356,075	6,260,989	0.0%	17.5%
Compensación por tiempo de servicios (CTS)	2,130,214	2,267,416	1,904,804	-6.1%	11.8%
Gastos por pagar de depósitos	72,905	72,728	54,379	0.2%	34.1%
Total de depósitos de clientes (1)	22,784,079	22,364,890	20,803,195	1.9%	9.5%
Deudas a bancos y corresponsales (2)	3,832,745	4,055,121	3,994,722	-5.5%	-4.1%
Bonos y deuda subordinada	4,147,354	4,168,247	3,507,149	-0.5%	18.3%
Otros pasivos (3)	723,650	884,903	2,103,935	-18.2%	-65.6%
Total pasivos	31,487,828	31,473,161	30,409,001	0.0%	3.5%

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

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

(3) Ver nota 9 en el Balance General de BCP y Subsidiarias.

Depósitos

El aumento registrado en los depósitos totales (+1.9% TaT) es resultado principalmente de:

- i) El aumento de +7.5% TaT de los depósitos que no generan intereses. Es importante tener en cuenta que el nivel registrado del 2T13 fue bajo debido al inesperado fortalecimiento del Dólar Americano y a retiros específicos por parte de clientes de Banca Corporativa para asumir pagos de gestión (pagos CAPEX, pago a proveedores, pago de dividendos, etc). Los depósitos que no remuneran pasaron de representar 24.1% en el 2T13 a 25.5% en el 3T13; y
- ii) El aumento de +2.6% TaT de los depósitos de ahorro, producto del incremento de depósitos de ahorro de personas naturales y otras personas jurídicas. Además de un incremento en ahorros de entidades financieras.

Lo mencionado anteriormente fue atenuado por la caída en los depósitos CTS (-6.1% TaT). Cabe mencionar que la CTS se paga en el mes de mayo, por lo que dicho rubro experimentó una expansión estacional durante el 2T13, que lleva a una subsecuente contracción en los terceros trimestres del año.

En términos AaA, los depósitos aumentaron 9.5%, principalmente por el aumento de +3.4% en los depósitos que no generan intereses y +7.7% en los depósitos de ahorro.

Al cierre del 3T13 el ratio de colocaciones/depósitos ascendió a 95.3% (vs. 92.5% en el 2T13). Por moneda, dicho indicador fue 85.1% en MN (vs. 75.5% en el 2T13) y 106.6% en ME (vs. 111.4% en el 2T13). En línea con la desdolarización que la cartera de colocaciones viene experimentando.

Otras Fuentes de Fondeo

Con respecto a las otras fuentes de fondeo, las cuales son típicamente denominadas en ME, se aprecia una disminución de -4.4% TaT, producto de la reducción (-5.5% TaT) de deuda a bancos y corresponsables; asociada a la cancelación y/o amortización de deuda por parte de bancos en el extranjero.

Por el lado de bonos y deuda subordinada se aprecia una ligera disminución de (-0.5% TaT) relacionada principalmente con cancelación y amortizaciones de capital de bonos en circulación.

Tanto la reducción de fondeo exterior a través de la reducción de deuda como de emisiones de bonos responde a una menor demanda de financiamiento en ME como lo evidencia el pequeño crecimiento de la cartera denominada en ME en comparación a la fuerte expansión de las colocaciones en MN.

Por último, se registró una disminución en Otros Pasivos (-18.2%), debido a las cuentas por pagar por contratos de operaciones forward y swap. Así como de mayores transacciones pendientes como consecuencia de mayor volumen de operaciones por proceso de cierre sábado, las cuales son regularizadas al mes siguiente.

Costo de Fondeo

Finalmente, el costo de fondeo del Banco se ubicó en 2.14%² en el 3T13, 3 pbs menor al registrado en el 2T13 (2.17%³). Este resultado está asociado principalmente al aumento sólido en los depósitos que no generan intereses de +7.5% TaT, y de un aumento de +2.6% en los depósitos de ahorros, mientras se observó una disminución en otras fuentes de fondeo de mayor costo (-4.4% TaT).

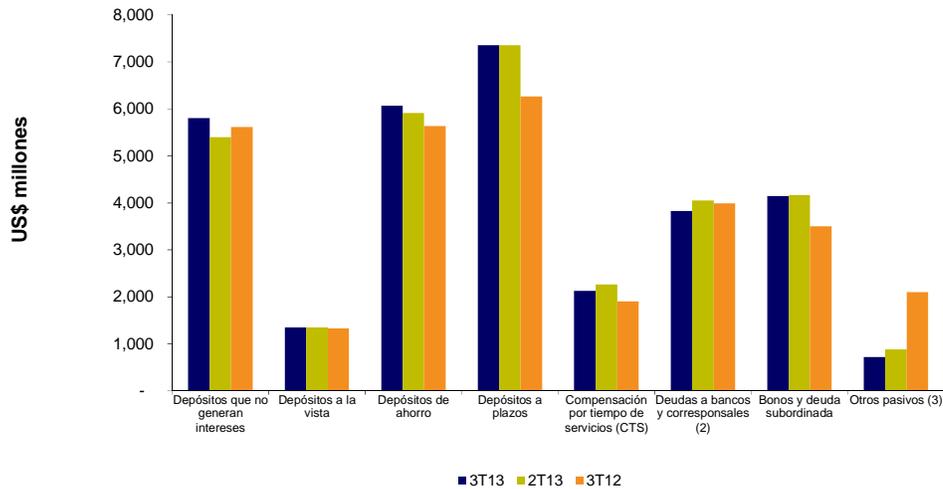
² El costo de fondeo es calculado usando la siguiente fórmula:

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

* Se considera el promedio entre el saldo inicial y de cierre del total de pasivos (sin incluir otros pasivos) para el periodo. El costo de fondeo para el 2T13 difiere a lo publicado el trimestre pasado. Considerar la cifra presentada en este reporte.

³ El costo de fondeo para el 2T13 difiere a lo publicado el trimestre pasado. Considerar la cifra presentada en este reporte.

Depósitos y Obligaciones



Participación de Mercado en Depósitos

Al cierre de Septiembre 2013, el BCP continuó manteniendo su tradicional liderazgo en los depósitos con una participación de mercado de 31.6% en todo el sistema financiero. En línea con ello, se logró mantener un liderazgo en los diferentes tipos de depósitos, tanto en moneda nacional como extranjera.

Participación de mercado por tipo de depósito y moneda

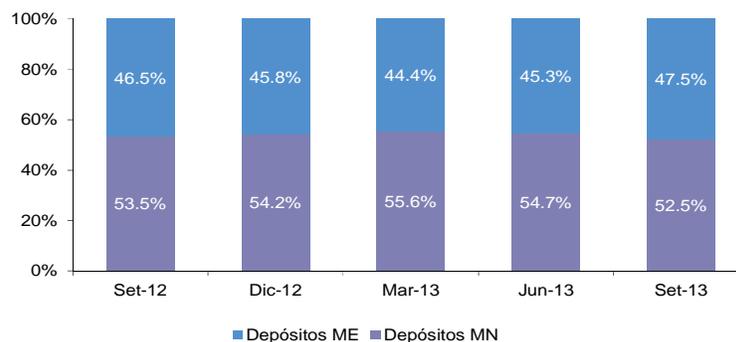
	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorros	Depósitos a plazo	Depósitos CTS
MN	36.9%	38.1%	23.6%	38.3%
ME	35.5%	39.5%	30.6%	51.8%

MN: Moneda Nacional
ME: Moneda Extranjera

Dolarización de Depósitos

Los depósitos en moneda extranjera aumentaron de 45.3% al cierre del 2T13, a 47.5% al cierre del 3T13. En términos AaA, el proceso de desdolarización también retrocedió, observándose un aumento de 100 pbs en la participación de los depósitos en moneda extranjera.

Dolarización de depósitos



Fuente: BCP

Fondos Mutuos

Los fondos mutuos en Credifondo Perú disminuyeron -5.3% TaT, en línea con la alta volatilidad en los mercados financieros internacionales, a raíz de una expectativa de posible retiro del estímulo de la Reserva Federal. Además de un menor crecimiento esperado por parte de China y el desempeño del mercado local, donde el Índice General de la Bolsa retrocedió 22.9% durante los primeros 9 meses del año. Lo anterior mencionado contribuyó a un menor volumen administrado en fondos mutuos. Por último, por el lado de número de participantes Credifondo Perú, alcanzó 80,817 participantes al cierre de Septiembre 2013, cifra menor a la registrada en Junio 2013 de 84,384. Alcanzando una participación de mercado aproximada de 42% en el sistema peruano de fondos mutuos.

Por otro lado, los fondos mutuos en Credifondo Bolivia se redujeron en -8.9% TaT. Esto se debe principalmente a dos razones: i) la subasta de títulos valores del Banco Central de Bolivia que incrementó el rendimiento por títulos de 1 año y plazos menores (para retirar liquidez del sistema, como medida para prevenir la inflación); y ii) los Bancos al requerir fondeo están abriendo depósitos a plazo fijo. Siendo las opciones antes mencionadas, alternativas atractivas para los inversionistas.

Fondos Mutuos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	2,412,824	2,546,804	2,570,569	-5.3%	-6.1%
Fondos mutuos en Bolivia	64,545	70,845	84,106	-8.9%	-23.3%
Total fondos mutuos	2,477,368	2,617,649	2,654,675	-5.4%	-6.7%

II.3 Ingreso Neto por Intereses (INI)

El INI creció +4.9% TaT y +9.8% AaA, como resultado, principalmente, de la expansión de los intereses sobre colocaciones, en línea con el crecimiento de +3.9% de los saldos promedios diarios de colocaciones. Por otro lado, los gastos por intereses disminuyeron -3.3%, contribuyendo al MNI que se situó en 5.27% al cierre del 3T13.

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación %			Acumulado a		Variación % Set 13 / Set 12
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA	Set 13	Set 12		
Ingresos por intereses (1)	608,643	595,032	553,998	2.3%	9.9%	1,804,691	1,552,961	16.2%	
Intereses sobre colocaciones	563,218	545,309	497,702	3.3%	13.2%	1,649,188	1,388,563	18.8%	
Intereses sobre depósitos en otros bancos	7,982	7,913	12,038	0.9%	-33.7%	26,751	29,346	-8.8%	
Intereses sobre valores y otros	36,930	41,228	38,696	-10.4%	-4.6%	119,833	118,182	1.4%	
Otros ingresos por intereses **	513	582	5,562	-4.3%	-90.0%	1,916	10,207	-81.2%	
Gastos por intereses (2)	183,428	189,644	166,867	-3.3%	9.9%	562,180	468,070	20.1%	
Intereses sobre depósitos	64,249	68,985	64,037	-6.9%	0.3%	211,666	181,965	16.3%	
Intereses sobre préstamos	35,722	35,806	35,286	-0.2%	1.2%	106,913	93,392	14.5%	
Intereses sobre bonos y notas subord.	64,433	65,323	55,566	-1.4%	16.0%	188,174	159,873	17.7%	
Otros gastos por intereses	19,024	19,530	11,978	-2.6%	58.8%	55,427	32,840	68.8%	
Ingreso por intereses, neto	425,215	405,388	387,131	4.9%	9.8%	1,242,511	1,084,891	14.5%	
Activos rentables promedio (3)	32,263,538	32,976,722	28,623,227	-2.2%	12.7%	32,440,895	27,273,407	18.3%	
Margen por intereses*	5.27%	4.92%	5.41%			5.11%	5.30%		

*Anualizado

**Incluye intereses y dividendos sobre inversiones

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

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

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

Ingresos por Intereses

La expansión de 2.3% TaT de los ingresos por intereses, proviene principalmente del crecimiento de los intereses sobre colocaciones. Si bien los intereses se expanden 3.3% en el 3Q, esta expansión está por debajo de la expansión del portafolio medido en saldos promedios diarios de 3.9%, lo cual refleja el efecto de tres factores que combinados resultan en una aun relativamente fuerte expansión del ingreso por intereses:

- mayor crecimiento de la banca mayorista (6.2% vs. 1.5% en minorista) con mucho menores márgenes, lo cual presiona la expansión del ingreso por intereses hacia abajo,
- ajustes en nuestros modelos de banca minorista que llevan a incremento en tasas, y

- iii) fuerte expansión y al mismo tiempo migración de portafolio mayorista de ME a MN, siendo este último de mejores márgenes,

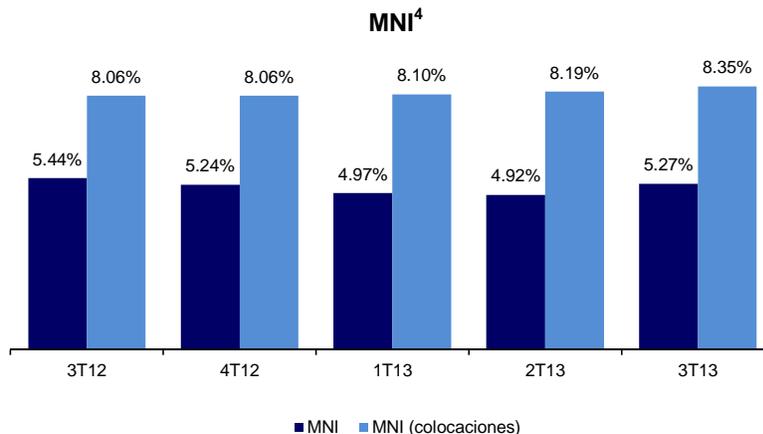
En líneas generales, la constante demanda por crédito a pesar del incremento de las tasas en algunos segmentos, y la migración del portafolio mayorista a MN fueron el motivo principal del alza del ingreso por intereses.

Por último, la expansión en los ingresos por intereses fueron ligeramente atenuados por un menor nivel de ingresos por intereses sobre valores y otros (-10.4% TaT), asociado a un menor ingreso por intereses en Certificados de depósito del BCRP principalmente por una menor tasa de los nuevos certificados adquiridos en Nuevos Soles.

Gastos por Intereses

La disminución de los gastos por intereses (-3.3% TaT), está principalmente relacionada a la contracción de los intereses sobre depósitos al concentrarse el crecimiento en depósitos en aquellos que no generan intereses los cuales crecieron 7.5% TaT. Esta evolución, junto con la reducción de 4% en las deudas a bancos (típicamente en USD), al migrar la demanda de créditos a Nuevos Soles, contribuyeron a mejorar el costo de fondeo el cual cae a 2.14% en el 3T13.

Como se mencionó en la sección de pasivos, es importante mencionar la mejor asignación de fondos hacia las colocaciones por moneda, en donde los ratios de colocaciones/depósitos tuvieron un mejor calce (85.1% en MN y 106.6% en ME vs. 75.5% en MN y 111.35% en ME en el T anterior). Lo anterior sumado a la desdolarización de la cartera y a la evolución de las tasas en Nuevos Soles, contribuyeron a la mejora en el margen de contribución total.



Fuente: BCP

Por otro lado, al analizar el MNI de colocaciones, se observa un incremento de 16 pbs TaT al pasar de 8.19% a 8.35% al cierre del 3T13. Lo anterior es nuevamente una clara evidencia de la migración de la cartera a MN y del mejor *pricing* como se mencionó anteriormente, específicamente en las colocaciones de Banca Minorista.

El Margen Neto por Intereses (MNI) global, se expandió de 4.92% en el 2T13 a 5.27% en el 3T13. Esto en línea con el sólido incremento de 4.9% TaT de los Ingresos netos por intereses combinado con una disminución de los activos rentables promedios de -2.2% TaT, donde destaca la recomposición de los activos en MN a favor de los activos más rentables como son las colocaciones.

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

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

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

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

El ratio de morosidad global alcanzó 2.25% este trimestre, superior al 2.16% registrado en el 2T13. Este crecimiento está asociado principalmente al aumento en la morosidad del portafolio PYME que alcanzó 8.03% como consecuencia del desempeño de cosechas pre-ajustes. Sin embargo, cabe destacar que la morosidad de Tarjeta de Crédito continua disminuyendo como resultado de ajuste previos en la política crediticia.

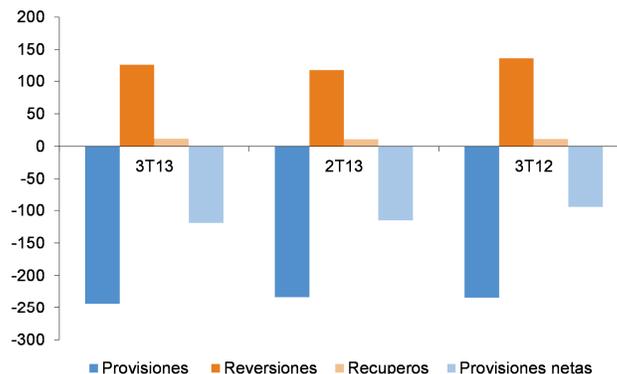
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T13	2Q13	3T12	TaT	AaA
Provisiones	(131,739)	(127,673)	(106,485)	3.2%	23.7%
Recuperos	12,721	12,383	11,881	2.7%	7.1%
Provisiones netas para colocaciones	(119,018)	(115,290)	(94,604)	3.2%	25.8%
Provisiones netas / Total colocaciones	2.2%	2.2%	1.9%	-	-
Provisiones netas / Ingreso neto por intereses	28.0%	28.4%	24.4%	-	-
Total colocaciones	21,715,317	20,687,219	19,671,782	5.0%	10.4%
Reserva para pérdidas en colocaciones	794,032	752,538	669,756	5.5%	18.6%
Castigos del BCP sin subsidiarias	84,203	72,923	68,284	15.5%	23.3%
Colocaciones vencidas	488,120	446,086	349,821	9.4%	39.5%
Cartera deteriorada	616,978	578,566	483,263	6.6%	27.7%
Cartera atrasada 90 días / total colocaciones	1.52%	1.45%	1.15%		
Cartera atrasada / total colocaciones	2.25%	2.16%	1.78%		
Cartera deteriorada / total colocaciones	2.84%	2.80%	2.46%		
Cobertura de cartera atrasada	162.7%	168.7%	191.5%		
Cobertura de cartera deteriorada	128.7%	130.1%	138.6%		

Provisiones

Si bien las provisiones netas registraron un aumento de 3.2% TaT en línea con la maduración de la cartera morosa, alcanzando el nivel de US\$ 119 millones, este representó un menor costo de riesgo al representar 28% del ingreso neto por intereses (cifra menor al 28.4% del 2T13), y el 2.19% del total de colocaciones (vs. 2.23 en el trimestre anterior).

Por otro lado, el stock de provisiones al cierre del 3T13 aumentó 5.5% TaT y se ubicó en US\$ 794 millones. Sin embargo el crecimiento de la cartera atrasada y vencida fue levemente superior (9.4% TaT y 6.6% TaT, respectivamente), lo cual llevó a que los ratios de cobertura al cierre del 3T13 se disminuyan ligeramente y alcancen un nivel de 162.7% y 128.7%, respectivamente. Cabe resaltar que estos se sitúan en niveles suficientemente mayores a los límites internos del BCP. El monto de castigos realizados en el 3T13 fue de US\$ 84.2 millones, 15.5% mayor a la cifra registrada en el trimestre previo (US\$ 72.9 millones).

Provisiones (US\$ millones)



Fuente: BCP

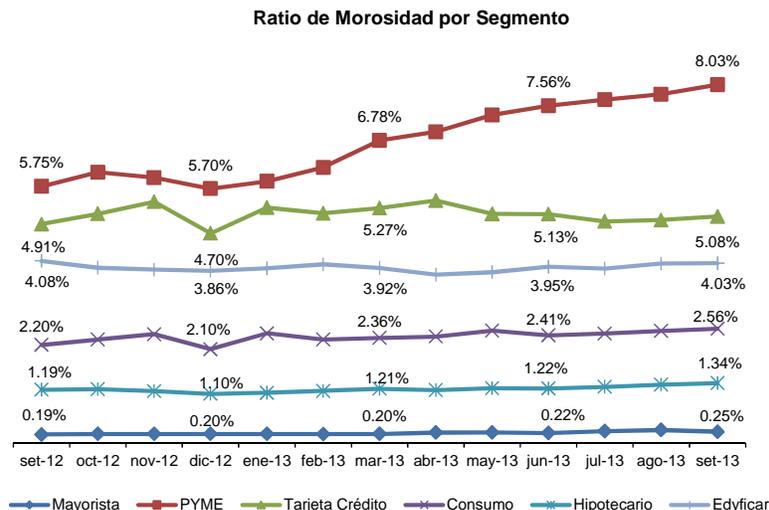
Calidad de Cartera

El índice de morosidad aumentó 9 pbs registrando un nivel de 2.25% al cierre del trimestre (vs. 2.16% al cierre del 2T13), mientras que el ratio de morosidad de más de 90 días se incrementó 7 pbs, pasando de 1.45% a 1.52%.

El aumento del ratio de morosidad se explica por el incremento de 9.4% de la cartera atrasada, que a su vez es resultado de la mayor morosidad del segmento PYME. La morosidad de PYME alcanzó 8.03% al cierre del 3T13 (vs. 7.56% al culminar el 2T13), en línea con el período promedio de maduración de 24 meses de las cosechas pre-ajustes (julio 2011 - agosto 2012), como se explicó en el trimestre anterior.

Por el lado de la cartera deteriorada (incluyendo refinanciados), ésta se incrementó 6.6% TaT y se tradujo en un aumento de 4 pbs del ratio de cartera deteriorada alcanzando un nivel de 2.84% (mayor al 2.80% registrado en el 2T13). Es importante resaltar que el ratio de cartera deteriorada del BCP sigue siendo menor al ratio promedio de cartera deteriorada de todo el sistema bancario del Perú que se situó en 3.0% al cierre de Setiembre 2013 (Data SBS).

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



En el análisis de la evolución del índice de morosidad por banca y producto es importante resaltar la estabilidad en la calidad de cartera, aparte del deterioro ya comentado y esperado del sector PYME:

- i) El segmento de tarjeta de crédito nuevamente mostró una mejora con respecto al trimestre pasado, con una reducción de 5 pbs, que evidencia el impacto de los ajustes implementados a través de un mejor desempeño de las cosechas post-ajustes.
- ii) El segmento consumo mostró un ligero aumento en el índice de morosidad, alcanzando 2.56% (versus 2.41% en el 2T13).
- iii) El portafolio de créditos hipotecarios mostró un ligero aumento en el índice de morosidad de 1.22% en el 2T13 a 1.34% al 3T13.
- iv) La morosidad de Edyficar se situó en 4.03%. Es importante considerar que el índice se mantiene estable pese a que la cartera de colocaciones se expandió +7.3% TaT.

II.5 Ingresos no financieros

Al 3T13, las comisiones por servicios bancarios y ganancias en operaciones de cambio se mantuvieron en un nivel sólido, mientras los resultados netos en venta de valores mejoraron significativamente (+97.3% TaT) como resultado de un mejor desempeño de los Bonos soberanos en Latinoamérica este trimestre. Como consecuencia, los ingresos no financieros registraron un crecimiento de 9.9% TaT.

Ingresos no financieros (1) US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA	Set 13	Set 12	Set 13 / Set 12
Comisiones por servicios bancarios	162,715	163,155	159,755	-0.3%	1.9%	477,782	447,563	6.8%
Ganacias netas en operac. de cambio	47,487	52,216	44,063	-9.1%	7.8%	146,273	126,053	16.0%
Ganancia neta en venta de valores	(738)	(26,988)	17,652	97.3%	-104.2%	(26,675)	38,340	-169.6%
Otros ingresos	2,195	4,221	1,880	-48.0%	16.8%	17,993	16,480	9.2%
Total ingresos no financieros	211,659	192,604	223,350	9.9%	-5.2%	615,373	628,436	-2.1%

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

Las Comisiones por servicios bancarios, consideradas como un ingreso principal para el negocio, registraron una leve disminución de 0.3% TaT, sustentado en la disminución de la línea *Otras comisiones* en la cual resalta las menores comisiones recibidas de Credicorp Capital en línea con la evolución del negocio y las menores comisiones generadas por préstamos comerciales (productos leasing y financiamiento de mediano y largo plazo). Esta disminución fue atenuada por el aumento en la línea *Cuentas Varias*, en la cual resalta el desempeño de las comisiones generadas por los productos de Tarjeta de Débito. Cabe resaltar que en términos anuales los ingresos no financieros crecieron 1.9% AaA.

Al desarrollo de las comisiones se le suma la *Ganancia neta en operaciones de cambio*, la que a pesar de disminuir 9.1% TaT como resultado de la menor volatilidad cambiaria vs. el 2T13, registró un excelente desempeño este trimestre. Cabe resaltar que en términos anuales, esta fuente de ingreso creció 7.8% AaA.

Los resultados de *venta de valores* registraron una mejora de + 97.3% TaT como consecuencia de una menor pérdida generada por venta y fluctuación. En términos de venta se registró una ganancia por bonos de gobierno latinoamericanos (Perú, Colombia y Brasil) en línea con la mejor evolución registrada en el trimestre. Sin embargo, esto fue contrarrestado por una pérdida por venta de CDs del BCRP. En términos de fluctuación, se registró una menor pérdida por la posición del BCP en bonos soberanos latinoamericanos nuevamente como resultado de un mejor rendimiento en el trimestre.

Por su parte, el rubro *Otros ingresos* disminuyó - 48% al 3T13, asociado principalmente a que en el 2T13 se reconoció un ingreso extraordinario por \$/ 2.4 millones por la venta de Inmobiliaria BCP.

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

Comisiones por Servicios Bancarios US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA
Cuentas Varias (1)	47,095	45,474	45,564	3.6%	3.4%
Contingentes	11,217	11,446	10,659	-2.0%	5.2%
Recaudaciones, pagos y cobranzas	24,740	24,910	22,561	-0.7%	9.7%
Giros y Transferencias	9,281	9,303	9,318	-0.2%	-0.4%
Tarjetas de Crédito	24,184	24,404	21,953	-0.9%	10.2%
Otras comisiones	46,199	47,617	49,700	-3.0%	-7.0%
Préstamos Personales (2)	6,612	5,810	4,200	13.8%	57.4%
Crédito PYME (2)	6,349	5,458	4,196	16.3%	51.3%
Seguros (2)	4,585	4,768	3,803	-3.8%	20.6%
Crédito Hipotecario (2)	3,968	3,932	3,652	0.9%	8.6%
Préstamos comerciales (3)	4,190	5,851	5,209	-28.4%	-19.6%
Comercio exterior (3)	4,535	3,831	3,722	18.4%	21.8%
Credicorp Capital	5,243	7,373	4,662	-28.9%	12.5%
Otros (4)	10,718	10,593	20,257	1.2%	-47.1%
Total Comisiones	162,715	163,154	159,756	-0.3%	1.9%

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

(2) Principalmente comisiones de Banca minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca mayorista.

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

Fuente: BCP

Finalmente, al analizar los ingresos financieros por moneda generada destaca la mayor participación y el crecimiento de este tipo de ingreso en MN, en línea con la evolución del negocio. Así, por ejemplo se registró un crecimiento de +6.5% TaT de las comisiones por servicios bancarios denominadas en MN, las cuales representan 73.5% del total.

Variación de los Ingresos no financieros según la moneda en que se generaron	Moneda Nacional (MN)			Moneda Extranjera (ME)		
	Variación %		Part. % 3T13	Variación %		Part. % 3T13
	TaT	AaA		TaT	AaA	
Comisiones por servicios bancarios	6.5%	15.7%	73.5%	-6.0%	-15.0%	26.5%
Ganancias netas en operac. de cambio	-4.9%	19.9%	86.3%	-9.8%	-16.0%	13.7%
Ganancia neta en venta de valores	96.3%	-107.0%	84.7%	98.1%	-101.7%	15.3%
Otros ingresos	-68.4%	-23.8%	33.3%	-26.7%	55.9%	66.7%
Total ingresos no financieros	16.0%	8.1%	76.0%	2.9%	-6.8%	24.0%

Canales de Distribución y Transacciones

El número promedio de transacciones aumentó +1.7% TaT, en línea con la mayor penetración bancaria del país. Referido incremento se explica principalmente por la actividad transaccional canalizada a través Banca por Internet VíaBCP (+6.0% TaT), resultado del esfuerzo del Banco por migrar clientes a canales costo-eficientes. Otros canales que también reportaron un mayor número de transacciones fueron: Módulo de Saldos Vía BCP (+14.6% TaT), Puntos de venta P.O.S. (+3.2% TaT), Banca Celular (+14.8% TaT) y Telecrédito (+1.6% TaT), en línea con el objetivo de incrementar la eficiencia en el uso de la red de canales.

Al analizar AaA el número promedio de transacciones creció +11.8% y destaca el mayor uso de canales costo-eficientes, como: Banca por Internet VíaBCP (+16.0% AaA), Módulo de Saldos Vía BCP (+45.5% AaA), Cajeros Automáticos Vía BCP (+10.2% AaA) y Agente BCP (+9.6% AaA).

N° de Transacciones por canal	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
	3T13	%	2T13	%	3T12	%	TaT	AaA
Ventanilla	10,075,605	11.9%	10,334,170	14.1%	10,512,965	14.8%	-2.5%	-4.2%
Cajeros Automáticos VíaBCP	14,931,056	17.7%	14,935,718	18.2%	13,543,934	18.2%	0.0%	10.2%
Módulos de Saldos VíaBCP	5,474,766	6.5%	4,779,041	4.8%	3,762,887	5.4%	14.6%	45.5%
Banca por Teléfono VíaBCP	2,749,498	3.3%	2,872,801	3.9%	2,622,774	3.6%	-4.3%	4.8%
Banca por Internet VíaBCP	18,991,719	22.5%	17,922,367	20.5%	16,374,601	21.2%	6.0%	16.0%
Agente BCP	14,876,251	17.6%	15,454,927	18.2%	13,569,423	17.0%	-3.7%	9.6%
Telecrédito	7,330,772	8.7%	7,216,271	9.0%	6,781,285	8.9%	1.6%	8.1%
Banca Celular	1,495,892	1.8%	1,303,456	1.6%	969,813	1.2%	14.8%	54.2%
Débito Automático	713,759	0.8%	672,811	0.7%	565,564	0.8%	6.1%	26.2%
Puntos de venta P.O.S.	7,588,016	9.0%	7,354,841	8.6%	6,539,434	8.5%	3.2%	16.0%
Cajeros automáticos de otras redes	317,179	0.4%	289,304	0.4%	374,900	0.5%	9.6%	-15.4%
Totales	84,544,514	100.0%	83,135,707	100.0%	75,617,580	100.0%	1.7%	11.8%

Fuente: BCP

Los canales de distribución del BCP alcanzaron un total de 7,811 puntos de contacto al cierre del 3T13, nivel -3.0% menor al registrado al cierre del 2T13 pero mayor en +2.9% al registrado al cierre del 3T12. Tal evolución se explica por la disminución en el nivel de Agentes BCP (-5.6% TaT y -1.7% AaA), resultado de las desinstalaciones realizadas durante el 3T13 debido a que se identificaron los Agentes que: (i) no fueron rentables durante el año, (ii) no realizaban transacciones al menos durante un mes y/o (iii) cuyo representante legal obtuvo una mala calificación crediticia, todo lo cual está en línea con el objetivo de incrementar los niveles de eficiencia de nuestros canales.

La evolución TaT en el nivel de Agentes BCP opacó el crecimiento en el número de cajeros automáticos (+3.7% TaT y +16.4% AaA) y de oficinas (+1.8% TaT y +7.8% AaA) que va en línea con la estrategia del Banco de incrementar el nivel de penetración bancaria del país.

	Saldo a			Variación %	
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA
Oficinas	387	380	359	1.8%	7.8%
Cajeros electrónicos	2039	1966	1752	3.7%	16.4%
Agentes BCP	5385	5705	5479	-5.6%	-1.7%
Total puntos de contacto	7811	8051	7590	-3.0%	2.9%

Fuente: BCP

II.6 Gastos Operativos y Eficiencia

Los gastos operativos disminuyeron -8% TaT, debido al menor nivel de Otros gastos asociado con gastos no-recurrentes en el 2T13 y a una disminución en los gastos por Remuneraciones y beneficios empleados (-6.4% TaT). El ratio de eficiencia se situó en 46.13% mejorando la cifra registrada en el 2T13 de 49.30%.

Gastos operativos (1) US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA	Set 13	Set 12	Set 13 / Set 12
Remuneraciones y benef. de empleados	149,547	159,823	151,912	-6.4%	-1.6%	471,691	431,448	9.3%
Gastos administrativos y generales	118,567	122,057	111,850	-2.9%	6.0%	351,652	296,571	18.6%
Depreciación y amortización	25,025	24,177	22,111	3.5%	13.2%	73,315	68,793	6.6%
Otros	10,295	23,824	9,851	-56.8%	4.5%	45,049	27,809	62.0%
Total gastos operativos	303,434	329,881	295,724	-8.0%	2.6%	941,707	824,621	14.2%
Ratio de eficiencia	46.1%	49.3%	48.4%			48.0%	48.0%	

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

Los gastos operativos mostraron una disminución de -8% principalmente gracias a una caída considerable en Otros gastos (-56.8%), asociada a que en el 2T13 se registró una pérdida no-recurrente, generada por la venta de Correval a Credicorp Capital. Además, se registró un menor gasto en remuneraciones y beneficios de empleados (-6.4%) relacionado a una mejor gestión de Recursos Humanos en donde existió una rotación orgánica del personal, bajando el número de empleados de 22,615 al cierre del 2T13 a 22,403 al cierre del 3T13.

Por el lado de los Gastos Administrativos, el siguiente cuadro contiene el detalle:

Gastos Administrativos US\$ (000)	Trimestre				Variación %			
	3T13	%	2T13	%	3T12	%	TaT	AaA
Marketing	14,633	12.3%	15,271	12.5%	14,220	12.7%	-4.2%	2.9%
Programación y Sistemas	11,062	9.3%	10,675	8.7%	11,901	10.6%	3.6%	-7.1%
Tercearización de Sistemas	10,046	8.5%	9,472	7.8%	9,501	8.5%	6.1%	5.7%
Transportes	9,355	7.9%	9,643	7.9%	8,905	8.0%	-3.0%	5.1%
Mantenimiento	4,228	3.6%	3,615	3.0%	4,327	3.9%	17.0%	-2.3%
Comunicaciones	5,758	4.9%	6,617	5.4%	6,007	5.4%	-13.0%	-4.1%
Consultores	6,346	5.4%	7,378	6.0%	4,607	4.1%	-14.0%	37.8%
Otros menores	34,400	29.0%	37,300	30.6%	31,745	28.4%	-7.8%	8.4%
Impuestos y Contribuciones	12,377	10.4%	7,951	6.5%	5,367	4.8%	55.7%	130.6%
Otras subsidiarias y eliminaciones, neto	10,362	8.7%	14,134	11.6%	15,270	13.7%	-26.7%	-32.1%
Total Gastos Administrativos	118,567	100.0%	122,057	100.0%	111,850	100.0%	-2.9%	6.0%

Fuente: BCP

Los gastos administrativos y generales cayeron -2.9% TaT principalmente producto de un menor nivel de gasto en Otras subsidiarias y eliminaciones de -26.7%, producto de la salida de los gastos de Correval. Además, se vio un disminución en Otros menores de -7.8% TaT producto de un menor nivel de comisiones a Agentes BCP, en línea con el proyecto de eficiencia en dicho canal, ya que se han cerrado los Agentes BCP que no eran rentables. También cabe mencionar en menor medida, la disminución en los gastos en Suministros y Comisiones pagadas a terceros.

En términos anuales, los gastos operativos aumentaron +2.6% AaA principalmente producto del crecimiento en los gastos administrativos y generales (+6% AaA) en donde destaca el rubro Otros menores (+8.4% AaA), debido principalmente al aumento en los gastos Institucionales y Alquiler de locales. En menor medida, también resalta el aumento en gastos por consultoría (+37.8%).

II.7 Patrimonio Neto y Capital Regulatorio

El BCP alcanzó un sólido nivel de rentabilidad en el 3T13 al registrar un ROAE de 21.9%, en línea con el crecimiento de +470% TaT de la utilidad neta, que llevo a un incremento de la utilidad del período de 89.6%. A su vez, el ratio BIS se redujo de 15.06% a 14.12%, siendo importante notar que permanece significativamente por encima del mínimo legal (10%) y el límite interno (13.7%).

Patrimonio neto US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA
Capital social	1,237,652	1,237,652	1,019,491	0.0%	21.4%
Reservas	788,325	788,325	711,685	0.0%	10.8%
Ganancias y pérdidas no realizadas	140,603	119,017	148,707	18.1%	-5.4%
Utilidad retenida	357,467	357,467	274,596	0.0%	30.2%
Utilidad del periodo	319,245	168,419	490,402	89.6%	-34.9%
Total patrimonio neto	2,843,292	2,670,880	2,644,881	6.5%	7.5%
ROAE	21.9%	4.0%	30.2%		

La evolución del patrimonio neto al 3T13 (6.5% TaT) se explica principalmente por el crecimiento de la utilidad del periodo (+89.6%) y las mayores ganancias no realizadas (+18.1% TaT), estas últimas se explican por las mejores condiciones de mercado que permitieron un *mark-to-market* más favorable del portafolio. El mayor incremento en la utilidad neta trimestral con respecto al incremento del patrimonio neto promedio impulsó el crecimiento del ROAE de 4.0% en el 2T13 a 21.9% al finalizar el 3T13.

Por su parte, el ratio de adecuación patrimonial (BIS) alcanzó un nivel de 14.12%, cifra menor a la registrada al cierre del 2T13 (15.06%), como resultado del crecimiento de +6.7% TaT de los activos ponderados por riesgo (APPR). Esto a su vez estuvo asociado al incremento de los APPR por riesgo crediticio en línea con el crecimiento de las colocaciones este trimestre (+5.0%). Finalmente, es importante destacar que los ratios TIER 1 y TIER 1 Common se mantuvieron dentro de los límites establecidos, al pasar de 9.86% en el 2T13 a 9.27% en el 3T13 en el caso del TIER 1, y de 8.58% en el 2T13 a 8.33% en el 3T13 para el TIER 1 Common. Ambos permanecen por encima de nuestro límite interno, situado en 8.5% y 8.0%, respectivamente.

Capital Regulatorio y Capitalización US\$ (000)	Saldo a			Variación %	
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA
Capital	1,348,892	1,348,892	1,227,058	0.0%	9.9%
Reservas	870,679	870,679	856,266	0.0%	1.7%
Utilidades Acum. con Acuerdo de Capit.	-	-	-	-	-
Provisiones (1)	287,451	273,891	260,052	5.0%	10.5%
Deuda Subordinada Perpetua	250,000	250,000	250,000	0.0%	0.0%
Deuda Subordinada	1,223,717	1,223,717	1,091,667	0.0%	12.1%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(265,593)	(253,348)	(436,517)	4.8%	-39.2%
Inversiones en subsidiarias y otros	498,401	460,780	687,632	8.2%	-27.5%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	232,808	207,432	251,115	12.2%	-7.3%
Goodwill	(43,883)	(43,883)	(46,991)	0.0%	-6.6%
Total Capital Regulatorio	3,671,264	3,669,948	3,201,535	0.0%	14.7%
Tier 1 (2)	2,409,296	2,402,730	2,193,632	0.3%	9.8%
Tier 2 (3) + Tier 3 (4)	1,261,968	1,267,218	1,007,903	-0.4%	25.2%
Activos ponderados por riesgo totales	25,994,615	24,370,124	22,687,882	6.7%	14.6%
Activos ponderados por riesgo de mercado (5)	1,362,380	1,285,854	783,651	6.0%	73.9%
Activos ponderados por riesgo crediticio	22,946,241	21,859,893	20,744,731	5.0%	10.6%
Activos ponderados por riesgo operacional	1,685,993	1,224,377	1,159,500	37.7%	45.4%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado (5)	136,238	128,585	76,798	6.0%	77.4%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	2,294,624	2,185,989	2,032,984	5.0%	12.9%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	168,599	122,438	113,631	37.7%	48.4%
Requerimientos adicionales de capital (9)	452,577	323,925	-	39.7%	-

Ratios de Capital

Tier 1 ratio (6)	9.27%	9.86%	9.67%
Tier 1 Common ratio (7)	8.33%	8.58%	8.03%
Ratio BIS (8)	14.12%	15.06%	14.11%
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio Efectivo (9)	7.08	6.64	7.09

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

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

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

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

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

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

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

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

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

III. Banco de Crédito de Bolivia

Banco de Crédito de Bolivia US\$ millones	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA	Set 13	Set 12	Set 13 / Set 12
Margen por intermediación	17.2	16.2	15.5	6.0%	11.1%	49.6	42.9	15.6%
Provisiones netas para colocaciones	(4.3)	(2.0)	(1.5)	112.6%	178.3%	(7.3)	(5.7)	27.3%
Ingresos no financieros	8.7	7.1	7.5	23.5%	17.0%	24.8	22.3	11.1%
Gastos operativos	(15.8)	(14.9)	(12.5)	5.9%	26.5%	(47.6)	(36.9)	29.2%
Utilidad operativa	5.8	6.3	8.9	-8.4%	-34.7%	19.5	22.7	-13.9%
Resultado por traslación	0.0	-0.6	0.0	-100.6%	100.0%	(0.6)	0.0	100.0%
Impuesto a la renta	(1.8)	(1.6)	(3.5)	13.8%	-48.0%	(5.9)	(6.1)	-2.6%
Utilidad neta	4.0	4.1	5.4	-3.2%	-25.7%	12.9	16.6	-21.8%
Total colocaciones	1,014.6	948.1	844.7	7.0%	20.1%			
Préstamos vencidos	17.0	15.3	11.5	10.8%	48.0%			
Provisiones netas	(35.6)	(33.3)	(30.0)	6.7%	18.8%			
Inversiones totales	337.7	361.6	348.2	-6.6%	-3.0%			
Total activos	1,576.3	1,537.8	1,380.7	2.5%	14.2%			
Total depósitos	1,392.4	1,356.9	1,210.0	2.6%	15.1%			
Patrimonio neto	144.4	140.4	130.0	2.9%	11.0%			
Préstamos vencidos / total préstamos	1.69%	1.63%	1.37%					
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	224.6%	230.3%	275.0%					
ROAE	12.4%	11.9%	17.0%					
Oficinas	46	43	40					
Agentes	41	37	25					
Cajeros	243	235	189					
Empleados	1,694	1,652	1,507					

* El ROE a septiembre 2013 fue de 12.4% y a Septiembre 2012 fue de 18.3%.

(1) Reclasificación del rendimiento de inversiones en fondos de inversión registrado anteriormente en Ingresos financieros (Margen Financieros) a Ganancia Neta en Venta de Valores (Ingresos No Financieros).

La utilidad neta alcanzada por el BCP Bolivia en el 3T13 fue de US\$ 4.0 millones, lo cual representa una reducción de 3.2% TaT. Esto se explica principalmente por el crecimiento de las provisiones netas para colocaciones de 112.6% TaT como resultado de la expansión del portafolio de colocaciones y del crecimiento de la mora; y al incremento de gastos operativos de 5.9% TaT, asociado a la constitución de provisiones extraordinarias (contingencias impositivas). El incremento en las provisiones de cartera y los gastos operativos fue atenuado por el crecimiento de los ingresos no financieros (+23.5%) TaT producto de la recuperación de las inversiones en fondos mutuos peruanos.

AaA la utilidad neta del BCP Bolivia presentó una variación negativa (-25.7%), principalmente como resultado del crecimiento de 26.5% en los gastos operativos, asociado principalmente al nuevo impuesto a la venta de moneda extranjera y al incremento salarial de ley; y la mayor constitución de provisiones (+112.6%). Sin embargo, esto se compensó parcialmente con el crecimiento del margen por intermediación (+11.1%) que se encuentra asociado a la expansión del portafolio de cartera (+20.1%) y el incremento de 17.0% en los ingresos no financieros debido principalmente al negocio de transferencias al exterior.

La estrategia prudencial del BCP Bolivia en el manejo de riesgo crediticio permitió alcanzar una morosidad de 1.69% para el 3T13 (1.63% en 2T13 y 1.37% en 3T12) y el ratio de cobertura de 224.6% (230.3% en 2T13 y 275.0% en 3T12). Si bien se muestran incrementos en el ratio de morosidad, el BCP Bolivia continua posicionado como una de las entidades más estables y confiables del sistema bancario boliviano, el cual registró un ratio de morosidad de 1.63% y un índice de cobertura 258.2% al finalizar el 3T13. El ROAE de BCP Bolivia en el 3T13 fue de 12.4%.

Activos y Pasivos

Septiembre 2013, marcó un hito para el BCP Bolivia pues la cartera directa superó los mil millones de Dólares Americanos alcanzando un saldo de US\$ 1,041.6 millones, superior en +7.0% a los US\$ 948.1 millones reportados a junio de 2013 y 20.1% por encima del nivel registrado a septiembre de 2012. El crecimiento de las colocaciones TaT se explica principalmente por el importante aporte de la Banca Minorista (representa actualmente el 58.9% de la cartera de BCP Bolivia), que se expandió 6.5% TaT y 35.7% AaA. Dentro de esta banca, los segmentos que presentaron mayor crecimiento fueron: i) Pyme (+9.4% TaT y +39.3% AaA) ii) Hipotecario de Vivienda (+6.2% TaT y +34.2 AaA) y iii) Efectivo Personal (+1.2% TaT y +35.5% AaA). Por otro lado, la cartera de Banca Mayorista, la cual representa el 38.7% del portafolio del BCP Bolivia, mostró un crecimiento de +8.0% TaT y +12.1% AaA.

El saldo de inversiones del BCP Bolivia a septiembre 2013 alcanzó a US\$ 337.7 millones mostrando una reducción de 6.6% TaT y 3.0% AaA. La tendencia mostrada TaT está asociada al vencimiento de inversiones en el Banco Central de Bolivia.

En el pasivo, los depósitos del BCP Bolivia experimentaron una expansión de 2.6% TaT, que se explica principalmente por el crecimiento de 18.9% en depósitos a plazo. El análisis AaA refleja un incremento de 15.1%, como resultado de la expansión de los depósitos a plazo (+47.7%) y ahorro (+13.9%).

El patrimonio neto muestra un incremento de 2.9% TaT y 11.0% AaA. Gracias a la confianza depositada por Credicorp en Bolivia, se decidió reinvertir las utilidades generadas en la gestión 2012, para así poder fortalecer el patrimonio del Banco y contribuir a la expansión del portafolio de colocaciones.

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una sólida y estable participación de mercado de 10.8% en colocaciones vigentes (cuarta posición en el sistema bancario) y 11.4% en total depósitos (quinta posición en el sistema bancario).

IV. Financiera Edyficar

Edyficar US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA	Set 13	Set 12	Set 13 / Set 12
Ingreso por intereses, neto	51,472	55,861	38,900	-7.9%	32.3%	156,299	108,589	43.9%
Provisiones netas para colocaciones	(6,781)	(8,092)	(7,186)	-16.2%	-5.6%	(23,404)	(18,469)	26.7%
Ingresos no financieros	477	194	450	145.3%	6.0%	1,170	1,061	10.3%
Gastos operativos	(27,299)	(26,852)	(22,115)	1.7%	23.4%	(81,062)	(61,606)	31.6%
Utilidad Operativa	17,869	21,111	10,049	-15.4%	77.8%	53,002	29,575	79.2%
Resultado por traslación	(743)	(11,385)	3,006	-93.5%	-124.7%	(14,916)	4,978	-399.7%
Impuesto a la renta	(4,618)	(4,223)	(3,128)	9.4%	47.6%	(12,013)	(9,296)	29.2%
Utilidad Neta	12,508	5,503	9,927	127.3%	26.0%	26,073	25,257	3.2%
Contribución a BCP	12,482	5,492	9,907	127.3%	126.0%	26,018	25,204	3.2%
Total colocaciones (1)	874,203	815,029	668,979	7.3%	30.7%	874,203	668,979	30.7%
Préstamos vencidos	35,212	32,222	26,886	9.3%	31.0%	35,212	26,886	31.0%
Provisiones netas	(59,047)	(56,201)	(46,157)	5.1%	27.9%	(59,047)	(46,157)	27.9%
Total de activos	1,197,234	1,133,505	1,013,915	5.6%	18.1%	1,197,234	1,013,915	18.1%
Depósitos y obligaciones	472,260	454,862	530,526	3.8%	-11.0%	472,260	530,526	-11.0%
Patrimonio neto	118,271	105,763	87,137	11.8%	35.7%	118,271	87,137	35.7%
Préstamos vencidos / total préstamos	4.03%	3.95%	4.02%			4.03%	4.02%	
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	167.7%	174.4%	171.7%			167.7%	171.7%	
Retorno sobre patrimonio promedio (2)	30.7%	14.3%	23.8%			21.9%	24.1%	
Agencias	186	174	148					
Empleados	4,187	3,974	3,339					

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

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

En el 3T13, Edyficar alcanzó una utilidad neta de US\$ 12.5 millones, lo que representa un aumento de 127.3% TaT, asociado principalmente a un menor pérdida por efecto de traslación, (alcanzando un nivel de US\$ 0.7 millones).

Al analizar la utilidad operativa se aprecia una contracción de -15.4% TaT, ello debido principalmente a una disminución de los Ingresos por intereses (-7.9% TaT) por un menor nivel en las tasas activas. Por otro lado se redujo el gasto por provisiones netas para colocaciones (-16.2% TaT) y se mostraron incrementos en los ingresos no financieros (+145.3% TaT) y Gastos Operativos (+1.7% TaT).

En la comparación AaA el incremento de la utilidad operativa es de 77.8% debido al crecimiento del ingreso por intereses neto (+32.3%) explicado principalmente por el mayor volumen en la cartera de colocaciones (+30.7%).

En relación al volumen y calidad del portafolio, la cartera de colocaciones creció en 7.3% TaT, llegando a los US\$ 874.2 millones, lo cual representó una expansión de 30.7% AaA continuando con la expansión e incremento en la participación del mercado en el sector. La cartera atrasada registró un crecimiento de 9.3% TaT y de 31.0% AaA, con un índice de morosidad de 4.03%, ligeramente mayor al registrado el trimestre pasado (4.01%). Este ligero aumento estuvo relacionado principalmente a las colocaciones cafetaleras, ya que los pequeños agricultores de café, principalmente en la selva central, han sufrido de la plaga de roya amarilla (un hongo que afecta las plantaciones de café). Así mismo, el ratio de cobertura de préstamos vencidos alcanzó niveles de 167.7% al cierre del 3T13.

El total de activos creció en +5.6% TaT y +18.1% AaA, explicados principalmente por el crecimiento de las colocaciones en +7.3% TaT y +30.7% AaA. Las agencias continúan su expansión al alcanzar 186 agencias, cifra mayor a las 174 agencias registradas el trimestre pasado.

El patrimonio neto se incrementó 11.8% en el 3T13, generado por el incremento de resultados acumulados. El rendimiento sobre el patrimonio promedio (ROAE), incluyendo el goodwill, se ubicó en 30.7% y, sin goodwill, en 44.7% en el 3T13.

En términos acumulados a setiembre del 2013, se observa que la utilidad neta de Edyficar se incrementó en 3.2%. Los ingresos financieros mostraron un sólido crecimiento (+43.9%) mientras que los ingresos no financieros se incrementaron en 10.3%, sin embargo la expansión de los ingresos fue contrarrestada por la pérdida por Traslación de -400.0% (Principalmente a la fuerte depreciación experimentada por el Nuevo Sol durante el 2T13), el mayor gasto en provisiones (+26.7) y el incremento de los gastos operativos (+31.6%).

Los resultados obtenidos por Financiera Edyficar muestran la continua contribución a los objetivos del BCP, en términos de crecimiento de colocaciones y generación de ganancias.

V. Credicorp Capital

La utilidad neta consolidada total de Credicorp Capital en 3T13 fue de US\$ 883 mil, de la cual BCP Capital generó una pérdida de US\$ 108 mil, Credicorp Investments Individual una utilidad de US\$ 991 mil, Correval una utilidad de US\$ 558 mil, IM Trust una pérdida de US\$ 593 mil y CSI una utilidad de US\$ 51 mil para el 3T13. En el caso de BCP Capital la pérdida contable como resultado por traslación fue de US\$ 225 mil, a diferencia de 2T13 donde alcanzó US\$ 2.7 millones, producto de la estabilización de las monedas regionales.

Contribuciones a los resultados US\$ 000	Trimestre		Variación % TaT	Acumulado a Set 13
	3T13	2T13		
BCP Capital Consolidado	-108	-1,305	-91.7%	1,547
Credicorp Investments Consolidado	991	2,741	-63.8%	7,278
Credicorp Investments (Holding)	975	958	1.8%	2,760
BCP Colombia (Correval) (1)	558	648	-13.9%	2,409
BCP Chile (IM Trust)	-593	1,026	-157.8%	1,838
CSI (2)	51	109	-53.0%	271
Credicorp Capital	883	1,436	-38.5%	8,825
Contribución a Credicorp (1)	885	1,467	-39.7%	8,788

* Cifras proforma no-auditado.

(1) Corresponde a las utilidades de BCP Colombia que son parte del Consolidado recién a fines del 2T13.

(2) A partir del 3T13, CSI se consolida en Credicorp Investments.

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

Lo anterior representó una contribución a Credicorp de US\$ 885 mil en el 3T13. En términos acumulados a setiembre 2013, Credicorp Capital ha contribuido en US\$ 8.8 millones a Credicorp.

Los ingresos brutos, de US\$ 37.6 millones en 3T13, provienen del negocio de sales & trading en un 38%, gestión de activos en 41%, finanzas corporativas en 13%, y otros como los negocios de comisiones de confianza, fideicomisos y tesorería generaron el restante 8%. Cabe indicar que los ingresos brutos en 3T13 representaron una caída de -2.3%. Los ingresos de BCP Capital e IM Trust fueron afectados por la desaceleración en el crecimiento económico y caída de las bolsas a nivel regional, lo que repercutió particularmente en los negocios de finanzas corporativas y transacciones de renta variable en sales & trading. Correval mantuvo su posición debido al mayor peso de sus transacciones en renta fija, las cuales han destacado con un cumplimiento de más de 120% del presupuesto acumulado al 3T13. Cabe indicar que, acumulado al cierre del 3T13, BCP Capital, Correval e IM Trust cementaron su liderazgo en los mercados secundarios locales de renta fija con 47.1, 22 y 26.4% de participación de mercado. BCP Capital igualmente se mantiene como líder en el mercado primario local de renta fija con 47% de participación.

En cuanto a los gastos totales, estos ascendieron a US\$ 33.9 millones en el 3T13 siendo los principales rubros las remuneraciones, gastos administrativos y gastos de soporte, mostrando un alza de 10.1% TaT. En cuanto a eficiencia operativa, el índice de eficiencia de Credicorp Capital fue de 85.9% en el 3T13. En términos acumulados a setiembre 2013, los gastos ascendieron a US\$ 97.2 millones, situando el ratio de eficiencia acumulado en 77.4%.

Entre las transacciones más importantes de Credicorp Capital en el 3T13 el equipo de Finanzas Corporativas, en conjunto con el de Sales & Trading, actuó como joint lead manager de un importante número de transacciones en el mercado internacional de bonos (144A / RegS): Hunt Oil Company of Perú (US\$ 355 millones), Graña y Montero (ADS por US\$ 413 millones) y Abengoa Transmisión Norte (US\$ 110 millones).

Al cierre del 3T13, Credicorp Capital mantiene AuM por US\$ 7,070 millones, de los cuales 59% corresponden a BCP Capital, 22% a Correval y 19% a IM Trust. Igualmente, al 3T13, Credicorp Capital posee activos bajo custodia (AuC) por US\$ 11,950, de los cuales 79% pertenecen a BCP Capital, 11% a Correval y 10% a IM Trust.

Credicorp Capital US\$ 000	Trimestre		Variación % TaT	Acumulado a Set 13
	3T13	2T13		
Ingreso Financiero	1,917	2,304	-16.8%	6,837
Ingresos No-financieros	37,614	38,518	-2.3%	118,770
Gastos Financieros	-2,223	-1,334	66.6%	-5,099
Gastos Operativos (1)	-33,973	-30,867	10.1%	-97,170
Utilidad neta antes de IR	3,335	8,621	-61.3%	23,339
Impuesto a la Renta	-1,140	-1,867	-38.9%	-6,103
Resultado por traslación	-225	-2,713	-91.7%	-3,425
Interes Minoritario (2)	-1,087	-2,605	-58.3%	-4,987
Utilidad Neta	883	1,436	-38.5%	8,825
Contribución a Credicorp	885	1,467	-39.7%	8,788
Patrimonio Neto (3)	244,349	243,179	0.5%	244,349
Activos Administrados	7,070	7,036	0.5%	7,070
Ratio de Eficiencia (4)	85.9%	75.6%		77.4%
ROAE (3) (5)	1.4%	2.3%		5.3%

* Cifras proforma no-auditado, según IFRS.

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

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

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

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

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

VI. Atlantic Security Bank

Atlantic Security Bank (ASB) reportó una utilidad neta de US\$ 9.8 millones en el 3T13, cifra que representó una reducción de -27.2% TaT. Este descenso se explica principalmente por menores ingresos provenientes de la venta de activos de inversiones. Como consecuencia de la menor utilidad del trimestre, el ROAE anualizado del trimestre alcanzó el 22.1%, cifra menor al 30.3% registrado en el 2T13 y al 26.1% reportado en el 3T12.

Los principales ingresos aumentaron +4.0% TaT como resultado del menor egreso por pérdida en operaciones de cambio (+94.4% TaT), que mitigó los cambios marginales de las demás categorías del ingreso con relación al 2T13. Así, la disminución de los ingresos por intereses neto (-3.9% TaT) y comisiones (-3.8% TaT) se explican por el menor volumen de los activos rentables y por la reducción en la valorización de mercado de los activos administrados, como consecuencia de la volatilidad experimentada hacia finales del trimestre anterior y que se extendió hasta mediados del mes de agosto. En la comparación AaA, los principales ingresos descienden -3.8% como resultado de menores comisiones y por la pérdida en operaciones de cambio.

La utilidad neta del trimestre resultó inferior en -27.2% TaT y -22.0% AaA, asociado principalmente a menores ingresos provenientes de la venta de activos de inversiones, resultado de la realización en el 2T de una ganancia extraordinaria debido a la liquidación de un fondo. Lo cual resultó en una caída de -US\$ 4.1 millones TaT.

En términos acumulados a Setiembre 2013, la contribución de ASB a Credicorp asciende a US\$ 38.7 millones, +11.6% mayor a la cifra reportada al cierre de Setiembre 2012. Este incremento está asociado a la mayor ganancia en venta de valores (+85.8%), alcanzada en los primeros dos trimestres del año. Al 3T, los ingresos totales se mantienen al mismo nivel alcanzado al mismo periodo del año anterior, US\$35.7 millones.

ASB US\$ millones	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA	Set 13	Set 12	Set 13 / Set 12
Ingreso por intereses, neto	9.4	9.8	9.6	-3.9%	-1.2%	29.6	28.3	4.7%
Dividendos	0.3	0.3	0.1	-3.2%	109.4%	0.9	0.5	85.0%
Comisiones	2.2	2.3	2.5	-3.8%	-12.4%	6.4	7.0	-9.1%
Ganancia neta en operaciones de cambio	-0.1	-1.0	0.1	94.4%	-141.6%	-1.2	-0.1	-1506.6%
Principales Ingresos	11.8	11.4	12.3	4.0%	-3.8%	35.7	35.7	0.0%
Provisiones netas	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%	-0.3	0.0	-100.0%
Ganancia realizada	0.2	4.3	2.3	-94.3%	-89.5%	10.1	5.4	85.8%
Otros ingresos	0.1	0.2	0.0	-68.4%	149.8%	0.2	-0.1	288.0%
Gastos operacionales	-2.4	-2.5	-2.1	-4.4%	10.7%	-7.0	-6.3	10.3%
Utilidad neta	9.8	13.4	12.5	-27.2%	-22.0%	38.7	34.7	11.6%
Utilidad neta/acción	0.1	0.2	0.2	-27.2%	-22.0%	0.6	0.5	11.6%
Contribución a Credicorp	9.8	13.4	12.5	-27.2%	-22.0%	38.7	34.7	11.6%
Total colocaciones	778.1	747.8	699.6	4.1%	11.2%	778.1	699.6	
Total inversiones disponibles para la venta	825.7	785.7	813.9	5.1%	1.4%	825.7	813.9	
Total activos	1,703.1	1,634.4	1,631.6	4.2%	4.4%	1,703.1	1,631.6	
Total depósitos	1,349.1	1,321.7	1,370.4	2.1%	-1.6%	1,349.1	1,370.4	
Patrimonio neto	182.5	172.2	204.6	6.0%	-10.8%	182.5	204.6	
Margen neto (3)	2.3%	2.4%	2.5%			3.8%	3.8%	
Ratio de eficiencia (4)	19.5%	15.5%	14.6%			15.2%	15.4%	
ROAE (1) (2)	22.1%	30.3%	26.1%			25.7%	23.5%	
Préstamos vencidos / préstamos totales	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	
Ratio de cobertura	0.1%	0.1%	0.1%			0.1%	0.1%	
Ratio BIS (*)	15.37%	16.26%	17.38%			15.37%	17.38%	

(*) Basilea II Ratio Bis = (Patrimonio elegible - Deducciones) / (APR_{RC} + Cargo_{RO} + Cargo_{RM}).

(1) Ratios anualizados.

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

(3) El Margen neto del 2T13 difiere respecto al previamente reportado. Considerar la cifra presentada en este reporte.

(4) Ratio de eficiencia: Gastos operativos / (Utilidad Neta - Gastos operativos - Provisiones netas).

Con relación a la eficiencia operativa, ASB registró un ratio de eficiencia de 19.5% en el 3T13, lo que significó un incremento de 400pbs respecto al trimestre anterior. Este incremento está relacionado al menor volumen de utilidad generada en el trimestre ya que respecto del 2T13 los gastos resultan menores en US\$ 108 mil. En la comparación AaA, el ratio de eficiencia resultó mayor por 490pbs.

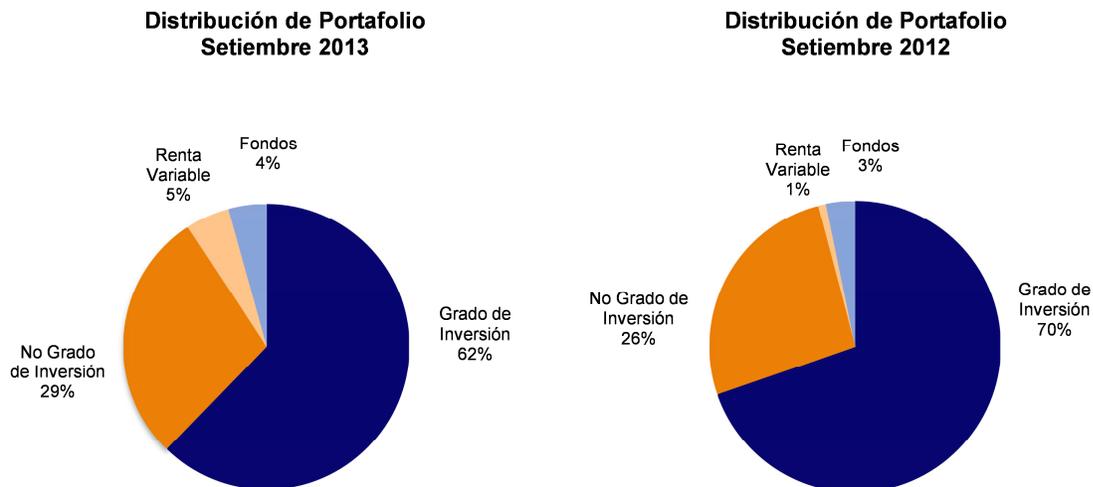
Activos y Pasivos

Los activos que devengan intereses alcanzan US\$ 1,587 millones, como se muestra en la tabla inferior. Al comparar contra el 2T13 se evidencia un incremento del +2.0% y +1.9% con relación al 3T12, incrementos que se registran principalmente en colocaciones (+4.1% TaT y +11.2% AaA) como consecuencia del desembolso neto entre nuevos préstamos de corto plazo y con garantías. Los volúmenes totales se mantienen respecto al 2T13 con un crecimiento neto de US\$31 millones. Por otro lado la Caja y Bancos conjuntamente con las Inversiones presentan un cambio neto positivo de US\$1 millón, como consecuencia del flujo de las operaciones activas y pasivas durante el trimestre. Cabe mencionar que ASB ha logrado mantener siempre un buen perfil de riesgos lo cual se refleja en una cartera sin morosidad.

Activos que devengan intereses* US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA
Caja y bancos	65	68	83	-4.8%	-21.9%
Colocaciones	778	748	700	4.1%	11.2%
Inversiones	744	739	776	0.6%	-4.0%
Total Activos que devengan intereses	1,587	1,556	1,558	2.0%	1.9%

(*) Excluye inversiones en renta variable y fondos.

Con relación al portafolio de inversiones es importante señalar que ASB mantiene su política de inversión en instrumentos de un buen perfil de riesgos. Por ello, la participación de instrumentos con grado de inversión representa un 62% del total del portafolio, lo que evidencia la estrategia sostenida y conservadora de concentrar las inversiones en instrumentos de alta calidad crediticia.



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

Por otro lado, los depósitos de clientes reflejan un incremento de +2.1% TaT aunque un descenso de -1.6% en la comparación AaA. El incremento TaT en depósitos está relacionado a la captación de nuevos fondos y al flujo de compras y ventas de inversiones de clientes conforme a las condiciones de mercado presentes a lo largo del trimestre. Asimismo, los otros pasivos, mayormente compuestos por los financiamientos tomados, resultan mayores en +22.1% TaT, en línea con el incremento de los activos. Para mantener el nivel de los activos durante los últimos trimestres el Banco ha tomado financiamientos de corto plazo para capital de trabajo, lo cual explica en mayor medida el balance de los otros pasivos (+202.9% AaA).

Pasivos US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA
Depósitos	1,349	1,322	1,370	2.1%	-1.6%
Otros Pasivos	171	140	57	22.1%	202.9%
Total Pasivos	1,521	1,462	1,427	4.0%	6.6%

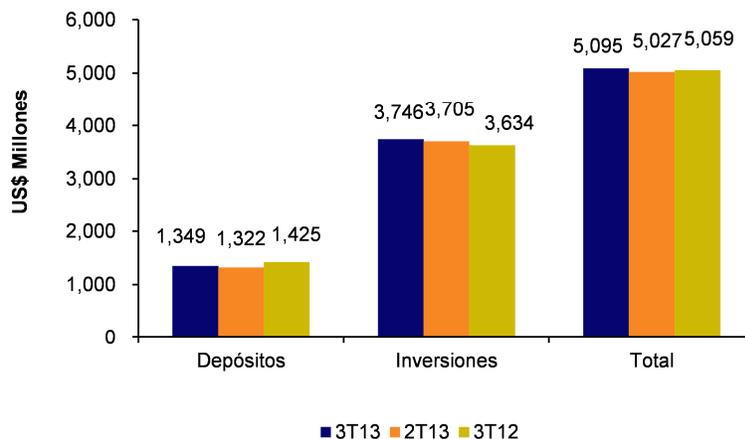
El patrimonio registra un incremento de +6.0% TaT, efecto que se atribuye a las utilidades acumuladas en el trimestre (US\$9.8 Millones). Asimismo, las ganancias no realizadas, que componen el patrimonio, registraron un cambio positivo de 4.1% TaT, resultado de la volatilidad de los mercados experimentada hacia finales del segundo trimestre.

El Ratio BIS al cierre del 3T13 se ubica en 15.37%, menor al 16.26% registrado en el 2T13. Lo anterior se explica por el incremento registrado en el valor de los activos ponderados por riesgo (incremento en inversiones de renta variable). Cabe mencionar que para el Banco el ratio mínimo exigido se mantiene en 12%.

Administración de Activos

Los activos administrados de terceros que incluyen depósitos de clientes, inversiones en fondos y custodia de instrumentos financieros alcanzaron US\$5,095 millones al 3T13 a valor de mercado; incrementándose +1.4% respecto al 2T13 y +0.7% respecto a la comparación AaA. El resultado TaT se explica por el efecto neutro de mercado hacia el cierre de septiembre, ya que el stock de inversiones en valores ha tenido un crecimiento sostenido neto de +1.6% TaT y +13.2% AaA, lo cual demuestra la confianza de nuestros clientes en nuestros servicios de administración de patrimonios.

Activos Bajo Administración y Depósitos



VII. Pacífico Grupo Asegurador (PGA)

PGA US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA	Set 13	Set 12	Set 13 / Set 12
Prima neta ganada	209,362	204,167	186,548	2.5%	12.2%	613,491	529,640	15.8%
Siniestros netos	138,410	138,522	118,472	-0.1%	16.8%	408,623	355,244	15.0%
Comisiones netas	38,480	34,113	30,182	12.8%	27.5%	106,042	87,712	20.9%
Gastos técnicos netos	5,643	10,323	9,434	-45.3%	-40.2%	26,242	24,700	6.2%
Resultado técnico	26,829	21,208	28,461	26.5%	-5.7%	72,583	61,985	17.1%
Resultado técnico de Servicios Médicos (1)	6,927	6,466	4,212	7.1%	64.4%	18,927	14,245	32.9%
Resultado técnico total (1)	33,756	27,674	32,673	22.0%	3.3%	91,510	76,230	20.0%
Ingresos financieros netos	33,583	32,504	31,763	3.3%	5.7%	95,526	92,734	3.0%
Gastos generales	47,991	49,001	44,351	-2.1%	8.2%	144,499	121,516	18.9%
Resultado por traslación	235	-6,424	3,103	-103.7%	-92%	-8,172	4,636	-276.3%
Impuesto a la renta	2,792	-1,214	4,250	-329.9%	-34%	1,126	5,671	-80.1%
Utilidad antes de int. minoritario	18,176	5,450	21,046	233.5%	-13.6%	35,093	50,137	-30.0%
Utilidad neta	16,214	3,824	18,960	324.0%	-14.5%	29,528	44,140	-33.1%
Contribución a Credicorp	18,458	5,460	20,617	238.1%	-10.5%	35,176	49,103	-28.4%
Activo total	2,718,080	2,626,453	2,518,019	3.5%	7.9%	2,718,080	2,518,019	7.9%
Inversiones en valores	1,666,733	1,626,763	1,653,662	2.5%	0.8%	1,666,733	1,653,662	0.8%
Reservas técnicas	1,739,872	1,691,124	1,532,319	2.9%	13.5%	1,739,872	1,532,319	13.5%
Patrimonio neto	501,810	484,965	585,183	3.5%	-14.2%	501,810	585,183	-14.2%
Siniestralidad neta ganada	66.1%	67.8%	63.5%			66.6%	67.1%	
Retorno sobre patrimonio prom. (2) (3) (4)	13.1%	2.7%	13.7%			7.0%	11.6%	
Ratio Combinado de PPS + EPS (5)	102.1%	106.8%	102.2%			105.6%	106.2%	

(1) Considerando el resultado técnico de las subsidiarias médicas.

(2) Excluyendo GNR del patrimonio neto.

(3) Anualizado.

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

(5) Sin eliminaciones entre compañías.

Pacífico Grupo Asegurador reportó una utilidad neta antes de interés minoritario de US\$ 18.2 millones en el 3T13, +234.0% mayor a los US\$ 5.5 millones obtenidos el 2T13, producto principalmente del mayor resultado técnico en los negocios de Seguros Generales (PPS) y Salud (EPS); y de los mayores ingresos financieros en PPS. Asimismo, se obtuvo un ingreso por resultado de traslación (US\$235 mil), a diferencia de la pérdida registrada el trimestre pasado por - US\$ 6.4 millones. Respecto al 3T12, la utilidad reportada este trimestre disminuye -13.6 % (-US\$ 2.9 millones AaA), asociado al menor resultado técnico de PPS y menor resultado de traslación.

En el 3T13, el resultado técnico alcanzó US\$ 26.8 millones (+ 26.5% TaT), como resultado de la mayor producción neta de las tres compañías, y de la menor ocurrencia de siniestros en los negocios de PPS y EPS. La reducción de siniestros en el caso de PPS (-US\$ 0.6 millones TaT) se debe a menores siniestros netos en el ramo de Riesgos Generales. En el caso de EPS (-US\$ 0.4 millones TaT) se debe a menores siniestros en productos Regulares, y por menor costo medio de casos en productos del Seguro Complementario de Trabajo y Riesgo (SCTR) salud.

Por su parte, los ingresos financieros ascendieron a US\$ 33.6 millones en el 3T13, superiores a los US\$ 32.5 millones del 2T13, en línea con la mayor utilidad en la venta de inmuebles y valores en PPS. Los mayores ingresos financieros de Pacífico PPS permitieron mitigar la disminución de ingresos financieros Pacífico Vida, que si bien tuvo ingresos financieros por intereses similares al trimestre anterior (US\$ 22.8 millones en el 3T13 vs. US\$ 23 millones en el 2T13), registró menores ingresos por venta de valores debido a que una parte importante de las ventas de instrumentos de renta fija se realizaron durante el segundo trimestre, como anticipo al incremento de tasas de interés.

El rubro otros ingresos se incrementaron al pasar de -US\$ 0.5 millones en el 2T13 a US\$ 1.4 millones en el 3T13, debido a diversas liberaciones de provisiones de años pasados de PPS y Subsidiarias Médicas.

Los gastos generales registraron una disminución, al pasar de -US\$ 49.0 millones en el 2T13 a -US\$ 48.0 millones en el 3T13, producto de menores gastos en subsidiarias médicas dado que en el 2T se tuvieron gastos extraordinarios por el lanzamiento de la marca SANNA y Aliada.

Finalmente, cabe mencionar que en el mes de Julio se realizó una reclasificación de una de las cuentas de egresos técnicos a comisiones directas por un total de US\$ 2.4 millones (monto acumulado en el año), que explica parte de las variaciones entre estas cuentas.

De esta manera, la contribución a Credicorp fue de US\$ 18.5 millones en el 3T13, superior a los US \$5.5 millones registrados en el 2T13 pero -9.1% menor a lo registrado en el 3T12 (US \$20.6 millones).

PGA US\$ 000	Utilidad neta *			Variación %	
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA
PPS	7,581	-6,689	8,696	213.3%	-12.8%
PV	13,827	13,826	14,976	0.0%	-7.7%
EPS**	401	-1,040	-2,337	138.6%	117.2%
PGA	18,176	5,450	21,046	233.5%	-13.6%
Ajustes de consolidación	-282	-10	429	n.d.	n.d.
Contribución a Credicorp	18,458	5,460	20,617	238.1%	-10.5%

* Antes de interés minoritario.

** Incluye resultado de Subsidiarias Médicas.

Pacífico Seguros Generales (PPS)

PPS reportó una utilidad de US\$ 7.6 millones, +213.3% respecto a la pérdida registrada en el 2T13, resultado de mayores ingresos financieros (+US\$ 10.9 millones TaT), mayor resultado técnico (+US\$ 5.7 millones TaT) y un efecto positivo del resultado de traslación (+US\$ 3.1 millones TaT). Tal evolución permitió mitigar el incremento del impuesto a la renta (+US\$ 4.2 millones TaT) y de los gastos generales (+US\$ 1.8 millones TaT) por mayores gastos de reorganización.

El resultado técnico registró un incremento de +45.9%, TaT debido al buen resultado en el ramo de Riesgo Generales. El resultado en Riesgos Generales se debe a un incremento en la producción neta (+2.7% TaT), menor gasto técnico y menores siniestros netos en Ramos Técnicos. Finalmente, los ingresos financieros de PPS se incrementaron principalmente por el extraordinario crecimiento de la utilidad en la venta de inmuebles y valores por la venta de activos inmobiliarios (US\$ 7.7 millones). Como resultado, TaT se incrementó la participación de la utilidad en venta de inmuebles respecto a los ingresos financieros, al pasar de 23.0% en el 2T13 a 78.1% en el 3T13.

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

Resultado Técnico por línea de negocios US\$ millones	3T13				2T13				3T12			
	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS
Prima neta ganada	31.8	25.7	18.9	76.4	31.2	25.5	16.2	72.9	27.7	23.9	18.6	70.3
Resultado técnico	2.9	4.5	10.7	18.2	2.9	5.1	4.5	12.4	6.9	5.7	9.4	22.0
Siniestralidad neta ganada	64.5%	73.1%	32.1%	59.4%	62.8%	68.0%	55.3%	62.9%	46.4%	67.5%	28.0%	48.7%
Resultado técnico a PNG	9.2%	17.5%	56.7%	23.8%	9.4%	19.9%	27.6%	17.1%	24.9%	23.9%	50.4%	31.3%

- i) El negocio de Seguros Vehiculares alcanzó un resultado técnico de US\$ 2.9 millones en el 3T13, sin mayor variación TaT, debido a un menor costo de adquisición por menor demanda de servicios de asistencia en el negocio de Autos, contrarrestado por la ocurrencia de siniestros severos en el uso interprovincial en el negocio de SOAT. AaA el resultado técnico disminuye -57.7% (-US\$ 4.0 millones AaA) debido a un aumento de la siniestralidad por el incremento del costo medio de reparación y el menor crecimiento de primas en una coyuntura de fuerte competencia en el mercado.
- ii) El negocio de Asistencia Médica alcanzó un resultado técnico de US\$ 4.5 millones en el 3T12, menor en -4.8% TaT por un incremento en la ocurrencia de siniestros (+4.3% TaT), asociado a mayor costo medio en atenciones del seguro colectivo, internacional y oncológico, a pesar del incremento en prima neta (+0.3% TaT) por mayor captación de asegurados en productos de baja prima y ajustes de precios realizados en algunos productos. Cabe mencionar que la prima de los productos del ramo tiene tarifas que soportan casos severos y a la fecha la Siniestralidad Neta Ganada (SNG) acumulada se encuentra dentro de los rangos necesarios para rentabilizar el ramo. AaA el resultado técnico disminuye -21.2% (-US\$ 1.2 millones AaA) debido también a un incremento de siniestros netos.
- iii) El negocio de Ramos Generales (RRGG) obtuvo un resultado técnico de US\$ 10.7 millones en el 3T13, +79.0% TaT. Este resultado está asociado a: mayor siniestralidad cedida (+US\$ 8.2 millones TaT) en Ramos Técnicos que disminuyen la cuenta de siniestros netos y menores gastos técnicos (-US\$ 1 millón TaT) por liberaciones de cuentas ya cobradas. AaA el resultado técnico aumenta +14.3% (+US\$ 1.3 millones AaA)

debido a mayor siniestralidad cedida en los ramos de Incendio, Ramos Técnicos y Transporte, por la incorporación de un contrato de cuota parte, como parte de la estrategia de reaseguros de la compañía. Este tipo de contrato reduce la exposición a siniestros severos mediante la transferencia del 35% del riesgo de la cartera de los ramos de Incendio y Ramos Técnicos al mercado de reaseguros; lo cual permite a su vez mejorar la política de suscripción de la compañía.

Con estos resultados, PPS obtiene en el 3T13 un ratio combinado de 106.5% el cual se descompone en 59.4 puntos en siniestros netos (siniestralidad), 16.9 puntos de costos de adquisición del negocio, y 30.3 puntos a los gastos generales.

Pacífico Vida (PV)

Pacífico Vida obtuvo una utilidad de US\$13.8 millones, monto similar al obtenido en el 2T13 (US\$13.8 millones). En el 3T13 se registraron mayores ingresos por primas, menor gasto general y un resultado por traslación positivo respecto al 2T13, trimestre en el que dichas diferencias fueron compensadas por mayores ingresos financieros por venta de valores y por una pérdida en traslación. Respecto al 3T12, la utilidad reportada este trimestre disminuye -7.7% (-US\$ 1.1 millones AaA), debido a un menor resultado por traslación AaA.

Las primas en el 3T13 son ligeramente superiores al 2T13 (+0.9% TaT) como resultado de la mayor producción en casi todas las líneas de negocio, a excepción de Seguros Previsionales. Las líneas de mayor crecimiento en el 3T fueron Rentas Vitalicias, Vida Individual y Vida Crédito.

Por su parte, los gastos generales en el 3T13 (US\$ 10.1 millones) resultaron menores al 2T13 (US\$ 10.8 millones) debido principalmente a una reducción en gastos de servicios de terceros por disminución en gastos de publicidad y propaganda.

Los ingresos financieros netos disminuyeron -15.7% TaT principalmente por una menor utilidad de venta de valores, que pasaron de US\$ 5.3 millones en el 2T13 a US\$ 1.1 millones en el 3T13. Esta diferencia en venta de valores se debe a que una parte importante de las ventas de instrumentos de renta fija se realizaron durante el segundo trimestre, como anticipo al incremento de tasas de interés.

Finalmente, en el 3T13 el resultado por traslación alcanzó los US\$ 0.2 millones, superior respecto a la pérdida de US\$ 5.3 millones en el segundo trimestre.

Pacífico Vida

Productos US\$ millones	Producción			Variación %	
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA
Vida individual	21.2	20.5	18.9	3.5%	12.0%
Rentas vitalicias	29.0	28.0	28.1	3.4%	3.1%
AFP	23.7	25.3	20.5	-6.2%	15.6%
Vida crédito	20.7	19.9	15.8	3.7%	30.6%
Accidentes personales	5.0	5.0	4.7	0.6%	6.4%
Vida ley	3.5	3.8	3.5	-9.3%	0.1%
Vida grupo	5.4	5.6	4.2	-3.6%	27.7%
SCTR	6.1	5.4	5.6	12.3%	9.4%
Total	114.6	113.6	101.4	0.9%	13.0%

Pacífico Salud (EPS)

En el 3T13, Pacífico Salud registró una utilidad neta del Negocio de Seguros de US\$1.4 millones, superior a la reportada en el 2T13 (US\$ 1.2 millones) debido al mayor resultado técnico; y bastante mayor a la pérdida reportada en el 3T12 (-US\$ 2.2 millones).

El mayor resultado técnico está afectado por una menor SNG, tanto en los productos Regulares como en SCTR Salud. En el caso de Regulares se debió a mayor prima por regularizaciones de aportes en cuentas antiguas y captación de cuentas nuevas, mientras que en SCTR Salud se debió a menor costo medio de

casos frente al trimestre anterior. El mejor resultado es mitigado en parte por: i) menor ingreso por ajuste por traslación frente al 2T13, el cual ascendió a US\$ 0.1 millones en el 3T13 frente a US\$ 1.2 millones registrados en el 2T13, y ii) mayor impuesto a la renta, el cual ascendió a US\$ 1.1 millones frente a US\$ 0.1 millones en el 2T13, debido a mayor utilidad antes de impuestos y variaciones en el activo diferido en el 3T13.

Totalizando ambos negocios, en el 3T13 la utilidad de Pacífico Salud fue de US\$ 0.4 millones, mejorando frente al resultado del 2T13 (-US\$1.0 millones) y también frente al del 3T12 (-US\$2.3 millones).

Subsidiarias Médicas

Las subsidiarias médicas registraron US\$ 8.6 millones de resultado técnico, que representó un incremento de US\$ 0.9 millones respecto al 3T12 (+11% AaA) y una disminución de US\$ 1.6 millones respecto al 2T13 (-15% TaT). El resultado positivo versus el 3T12 es explicado por la mayor venta de las clínicas de la red por: (1) mayor ocupación por un aumento en el número de atenciones; y por (2) el incremento del ticket promedio cobrado dada la mayor complejidad de las atenciones realizadas.

En la última línea las subsidiarias médicas registraron una pérdida luego de interés minoritario de US\$0.64 millones durante el 3T13, frente a una pérdida de US\$1.84 millones del 2T13 (-65% TaT). La menor pérdida registrada se explica por: i) la reducción de US\$ 2.08 millones (-17% TaT) en Gastos Generales (principalmente porque los resultados del 3T ya no se vieron afectados por los gastos asociados al lanzamiento de la marca SANNA y Aliada) y ii) el tercer trimestre no se vio afectado por pérdidas de diferencia en cambio en los niveles que ocurrieron en el 2T13.

Por último, es importante mencionar que se espera una mejora en los resultados del último trimestre, producto de: i) un incremento en nuestra capacidad ambulatoria y hospitalaria; ii) finalización de obras de infraestructura en algunos negocios (principalmente Clínica Sánchez Ferrer); iii) el inicio de operaciones de nuevos negocios (Centro Médico La Molina); y iv) la ejecución de un plan de sinergias en la red.

US\$ 000	3T13	2T13	Variación %
Resultado Técnico*	8,639	10,190	-15.2%
Ingresos Financieros**	117	-717	116.3%
Gastos Generales	10,124	12,199	-17.0%
Utilidad antes de Int. Minoritario	-704	-2,222	68.3%
Utilidad Neta***	-638	-1,839	65.3%

* Ventas - Costo de ventas.

** Considera Ingresos varios.

*** Excluye amortización PPA.

VIII. Prima AFP

Principales Indicadores financieros (US\$ miles) (1)	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA	Set 13	Set 12	Set 13 / Set 12
Ingresos por comisiones	34,294	33,311	32,080	2.9%	6.9%	101,255	92,542	9.4%
Gastos de administración y ventas	(12,988)	(14,020)	(13,042)	-7.4%	-0.4%	(41,124)	(37,401)	10.0%
Depreciación y Amortización	(1,755)	(1,759)	(2,179)	-0.2%	-19.4%	(5,276)	(6,340)	-16.8%
Utilidad operativa	19,551	17,532	16,860	11.5%	16.0%	54,854	48,801	12.4%
Otros ingresos y gastos, neto	(577)	(52)	(1,102)	1017.1%	-47.7%	(847)	(1,602)	-47.2%
I.R.	(6,365)	(4,416)	(6,154)	44.1%	3.4%	(16,500)	(16,932)	-2.5%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	12,609	13,064	9,604	-3.5%	31.3%	37,507	30,267	23.9%
Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido	(67)	1,308	(154)	-105.1%	-56.3%	1,023	(203)	-603.7%
Utilidad neta	12,542	14,372	9,450	-12.7%	32.7%	38,531	30,063	28.2%
ROAE (2)	31.7%	38.8%	25.9%	-18.3%	22.4%	30.8%	22.1%	9.7%
Activos totales	273,595	264,371	282,699	3.5%	-3.2%			
Pasivos totales	108,963	112,780	97,295	-3.4%	12.0%			
Patrimonio neto	164,632	151,591	185,403	8.6%	-11.2%			

(1) IFRS.

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

En el 3T13, la utilidad neta de PRIMA AFP fue de US\$ 12.5 millones, menor en 12.7% a la utilidad neta registrada en el segundo trimestre del 2013 (US\$ 14.4 millones).

La disminución de la utilidad neta se debe a que en el 2T13 se produjo una ganancia de US\$ 1.3 millones por traslación y un menor pago de impuesto a la renta de US\$ 0.7 millones. Esto se debió a extornos correspondientes a ejercicios anteriores e impacto por diferimiento de ingresos (normativa contable NIC 18) hecho que no sucedió en este último periodo.

A nivel de resultados acumulados a setiembre de 2013, la utilidad neta de Prima AFP fue de US\$ 38.5 millones lo que representa un crecimiento de 28.2% respecto al resultado neto del mismo periodo en el 2012. Este crecimiento se explica, principalmente por mayores ingresos percibidos por comisiones en línea con el incremento de nuestra cartera de clientes (más de 200 mil nuevos afiliados durante el periodo de asignación).

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

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	PRIMA	Sistema	Part. %	PRIMA	Sistema	Part. %
	3T13	3T13	3T13	2T13	2T13	2T13
Afiliados	1,477,358	5,448,441	27.1%	1,476,493	5,401,384	27.3%
Nuevas afiliaciones (1)	-	62,328	0.0%	60,788	65,141	93.3%
Fondo administrado US\$ millones	11,112	35,260	31.5%	10,694	34,408	31.1%
Recaudación de aportes US\$ millones (1)	237	703	33.7%	245	696	35.2%
Aportes voluntarios US\$ millones	89	206	43.0%	92	211	43.4%
RAM US\$ millones (2)	692	2,032	34.0%	685	2,009	34.1%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

(1) Acumulado del trimestre.

(2) Estimados de PRIMA a Julio 2013.

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

Resultados Comerciales

En el tercer trimestre del año 2013, se registró 5.4 millones de afiliados a nivel SPP. Es importante mencionar que a partir de junio 2013, la AFP ganadora del proceso de licitación realizado en diciembre 2012, tiene la exclusividad de afiliaciones por el periodo de junio 2013 – mayo 2015. En el 3T13 el volumen de nuevas afiliaciones al Sistema alcanzó los 62,328 afiliados.

Por otro lado, la cartera administrada por Prima AFP alcanzó US\$ 11,112 millones al cierre de setiembre 2013, cifra que representa 31.5% en relación a la cartera total del Sistema. En comparación con el trimestre anterior (10,694 millones), la cartera administrada de la compañía refleja un crecimiento de 3.9%.

En términos de recaudación de nuevos aportes, Prima AFP recaudó US\$ 237.1 millones durante el tercer trimestre del año, lo que representa 33.7% de la recaudación total del SPP. En comparación con el mismo periodo del año anterior, la recaudación de la compañía reporta un crecimiento de 12.8%.

En términos del indicador de RAM (remuneración asegurable mensual, base de ingresos de AFP), la compañía alcanza un resultado de US\$692.0 millones a julio de 2013, manteniendo una participación de mercado de 34.0%.

Estos resultados confirman una vez más que Prima AFP sigue avanzando y consolidando su posición en el mercado, con una cartera importante de clientes que respaldan su crecimiento y sostenibilidad en el negocio.

Inversiones

En el tercer trimestre del 2013, la volatilidad estuvo presente en los mercados globales debido a la posible reducción del estímulo económico que mantiene la Reserva Federal de los EEUU, así como a la incertidumbre sobre quién sería el candidato propuesto por el gobierno estadounidense para ser el nuevo Presidente de la Reserva Federal una vez que culmine el periodo de B.Bernanke, a finales de Enero 2014. Adicionalmente, se generó gran incertidumbre a nivel global, debido al alto nivel de endeudamiento que podría alcanzar el gobierno estadounidense en el mes de octubre y frente a esto, la posibilidad de ampliar o no, su techo de deuda.

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

En términos de rentabilidad de los fondos administrados, en los últimos 12 meses (setiembre 2013 / setiembre 2012) los resultados fueron de 1.6%, -1.6% y -2.3% para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente. Estos resultados colocan a Prima AFP en el primer lugar del Fondo 1, y en el tercer lugar en los Fondos 2 y 3, dentro del ranking de rentabilidad del sistema. Este resultado se explica, por la corrección del mercado de bonos globales a raíz de una expectativa de posible retiro del estímulo de la Reserva Federal. Además de un menor crecimiento al esperado por parte de China, y por el deficiente desempeño de los mercados emergentes respecto a los desarrollados. Otro componente importante que explica este resultado es el mercado local, donde el Índice General de la Bolsa retrocedió 22.9% durante los primeros 9 meses del año, siendo así, una de las bolsas con más bajo rendimiento a nivel mundial; así como el impacto de la depreciación de 9.2% del Nuevo Sol durante el 2013.

En un periodo de evaluación de 7 años (setiembre 2013 / setiembre 2006), el fondo 2 administrado por Prima AFP, que representa el 65.7% del total de la cartera que administra, alcanzó una rentabilidad nominal anualizada de 8.3%, por encima de la rentabilidad promedio del SPP que fue 8.2%.

Desde la creación del SPP a la fecha (setiembre 2013 / diciembre 1993) la rentabilidad anualizada de los fondos administrados por las AFP ha sido de 12.2% nominal y de 7.4% real.

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

Cartera administrada a Junio 2013	Set 13	Part. %	Jun 13	Part. %
Fondo 1	1,275	11.5%	1,206	11.3%
Fondo 2	7,306	65.7%	7,050	65.9%
Fondo 3	2,531	22.8%	2,438	22.8%
Total US\$ millones	11,112	100.0%	10,694	100.0%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Resultados Financieros

Ingresos

Los ingresos por comisiones de Prima AFP, en el tercer trimestre del año ascendieron a US\$ 34.3 millones, 2.9% mayor TaT y +6.9% AaA. Este incremento se debe al sólido crecimiento de la RAM (la base de ingresos) producto del dinamismo de la economía peruana, así como también al buen resultado de la labor comercial en la captación de nuevos afiliados, en especial, durante el periodo de asignación que se llevó a cabo en los meses de octubre 2012 – mayo 2013, así como a acciones comerciales orientadas al mantenimiento de la cartera de clientes.

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

- i) Comisión por flujo: 1.60% aplicada sobre la remuneración mensual de los afiliados.
- ii) Comisión mixta: compuesta por una comisión por flujo de 1.51% aplicada sobre la remuneración mensual de los afiliados, más una comisión de 1.25% anual aplicada sobre el nuevo saldo (generado a partir de febrero 2013 para los nuevos afiliados al sistema y a partir de junio 2013 para los afiliados antiguos que optaron por este esquema de comisión).

Gastos

Respecto a los gastos de administración y ventas del tercer trimestre 2013, estos alcanzaron US\$ 13.0 millones, lo que significó una disminución de 7.4% respecto al trimestre anterior. Esto debido principalmente a que en este trimestre no se presenta mayores gastos relacionados al proceso de asignación en las partidas de cargas de personal de ventas y servicios prestados por terceros, como sucedió en el trimestre pasado. Al analizar AaA, se observó estabilidad en el nivel gastos, presentándose una mínima diferencia de -0.4%.

Los gastos de depreciación y amortización ascendieron a US\$ 1.8 millones en este trimestre, incluyendo cargas de amortización de activos intangibles (obtenidos en el marco de la fusión con Unión Vida), así como depreciación y amortización de inmuebles, equipos y sistemas.

La utilidad operativa del 3T13 alcanzó los US\$ 19.6 millones, superior a la utilidad operativa registrada en el trimestre anterior en 11.5%. Partiendo de este resultado, y luego de descontar otros ingresos y egresos, así como la provisión de impuesto a la renta, se alcanzó una utilidad neta de US\$ 12.5 millones. La utilidad disminuyó -12.7% TaT debido a que en el trimestre anterior se registró una ganancia de US\$ 1.3 millones de traslación cambiaria y menor pago de impuesto de la renta debido a extornos por US\$ 0.7 millones correspondientes al periodo anterior. En términos AaA, se observó un incremento de +32.7%.

En el 3T13, la rentabilidad patrimonial (ROAE) alcanzó un nivel de 31.7%, mientras que, en el resultado acumulado a setiembre 2013 alcanzó 32.6%, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior (22.9%).

A setiembre 2013, Prima AFP reportó un nivel de activos de US\$ 273.6 millones, un patrimonio que asciende a US\$ 164.6 millones y pasivos por un monto total de US\$ 109.0 millones.

Cambios Relacionados a la Reforma del Sistema Privado de Pensiones

El 13 de setiembre 2013, se llevó a cabo la licitación pública de la póliza de seguros colectiva para la administración de los riesgos de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio del periodo octubre 2013 – diciembre 2014, establecida por la Ley de Reforma del SPP. De acuerdo a lo dispuesto por la normativa, se ha realizado un cambio en el esquema de licitación de las compañías de seguro. Hasta setiembre 2013, cada AFP licitaba la administración de esta póliza de forma independiente, de manera tal que la compañía de seguros ganadora de esta licitación asumía la cobertura de estos riesgos de forma individual.

Bajo el nuevo esquema establecido, la póliza se administrará de manera colectiva por cuatro Compañías de Seguros ganadoras de la licitación, La nueva prima de seguro establecida como resultado de este proceso es de 1.23% sobre la remuneración aplicable a todos los afiliados del SPP.

Es importante mencionar, que este cambio no impactará sobre los resultados de la compañía, dado que la prima de seguros no forma parte de los ingresos de la empresa.

IX. Perspectivas Económicas

Actividad Económica

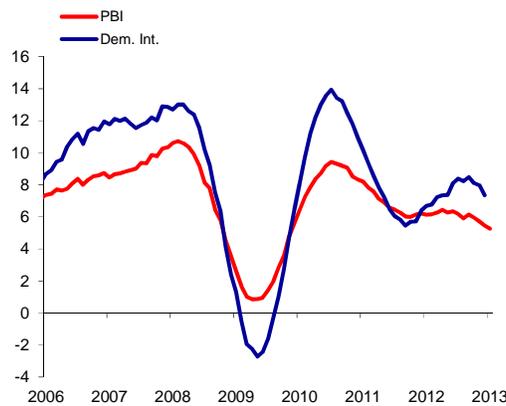
La economía peruana creció 4.3% durante agosto, tras haberse expandido 4.5% en julio y 5.1% durante la primera mitad del año. El resultado respondió a la contribución negativa del sector externo (por el aún débil crecimiento de las exportaciones), y a la expansión de la demanda interna, que continuó mostrando una gradual moderación. Sectorialmente, el resultado se reflejó en un menor crecimiento en ramas no primarias como construcción, comercio y servicios, el cual fue contrarrestado parcialmente por el mejor desempeño en la producción minera, en línea con la recuperación en los volúmenes extraídos de cobre, oro y estaño.

Por el lado de los componentes del gasto, se observó un crecimiento sostenido del gasto privado, aunque a tasas algo menores respecto a trimestres previos. Así, la inversión privada y el consumo de las familias crecieron 9.3% y 5.3%, respectivamente, en un contexto de crecimiento del ingreso y expectativas de los agentes moderándose pero todavía en terreno asociado a optimismo. Por su parte, el gasto público se aceleró (14.9% frente a 9.6% en 1T13), manteniendo la tendencia creciente de la inversión y el consumo público.

Cabe destacar que, luego de ocho meses de trayectoria a la baja, las expectativas empresariales mostraron un repunte al cierre del tercer trimestre, retornando a terreno asociado a expansión. Considerando que dicha variable es un indicador adelantado del crecimiento de la inversión privada, esperamos que la recuperación en la misma se consolide en los próximos trimestres.

Teniendo en cuenta que el crecimiento del tercer trimestre sería el más bajo del año (descontando el resultado de 1T13, influido por la menor cantidad de días laborables), y nuestras expectativas de una gradual recuperación en la actividad económica por mejoras en el sector externo y la producción minera, esperamos una expansión cercana a 5.5% en 2013, y un crecimiento de 5.8% para 2014. Este escenario es condicional a la recuperación en los volúmenes de exportaciones y al repunte sostenido en las expectativas empresariales y del consumidor en los próximos meses.

PBI y Demanda Interna
(Variaciones porcentuales anualizadas)



Fuente: INEI, BCR

Sector Externo

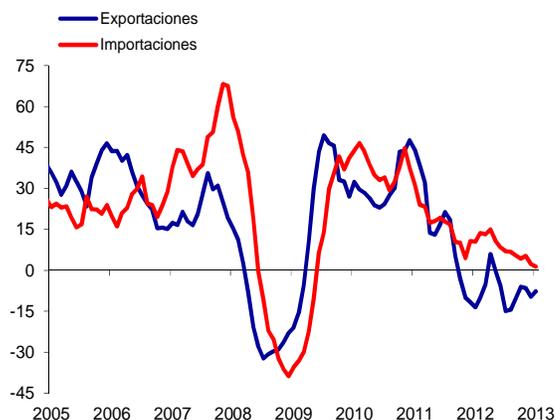
Durante los primeros ocho meses de 2013, la balanza comercial acumuló un déficit de US\$ 1,057 millones, monto inferior en US\$ 4,068 millones al resultado observado en el mismo periodo de 2012. Las exportaciones ascendieron a US\$ 27,388 millones, cifra que representó una caída de 9.0% respecto al mismo periodo de 2012. Esta disminución se debió principalmente a la menor venta de productos tradicionales en 10.4%, lo que se explica tanto por una menor producción de éstos, como por los menores precios de nuestros minerales de exportación. Las exportaciones no tradicionales cayeron 4.5%, afectadas

por la menor demanda de productos textiles por EE.UU. y Venezuela y por la menor oferta de productos pesqueros.

Por su parte, las importaciones sumaron US\$ 28,445 millones, registrando un crecimiento de 5.0% respecto al mismo periodo de 2012. El volumen importado registró un aumento anual de 7.0% por las mayores compras de bienes de consumo, insumos y bienes de capital. El precio promedio de las importaciones se contrajo 1.9%. Así, la balanza comercial acumulada en los últimos doce meses llegó a US\$ 459 millones, ubicándose en el menor nivel desde abril del 2003.

Por otro lado, el nivel de las RIN se ha mantenido sin cambios significativos desde junio del 2013, debido a que las ventas de Dólares Americanos en el mercado cambiario por parte del BCRP han sido compensadas por los mayores depósitos del sistema financiero. Así, al cierre del 4 de octubre, las RIN se ubicaron en US\$ 66,845 millones, monto superior en US\$ 2,854 millones al del cierre de 2012 pero menor en US\$ 1,073 millones al del cierre del 1T13 y mayor en US\$ 162 millones al cierre del 2T13. El aumento de las RIN registrado en lo que va del año se produjo principalmente por las mayores compras netas de moneda extranjera en Mesa de Negociación en US\$ 1,895 millones y por el aumento de los depósitos del sistema financiero en US\$ 3,522 millones. Ello fue parcialmente atenuado por la menor valuación de las inversiones por US\$ 1,250 millones y por las ventas netas de Dólares Americanos del sector público en US\$ 3,698 millones.

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



Fuente: BCR

Precios y Tipo de Cambio

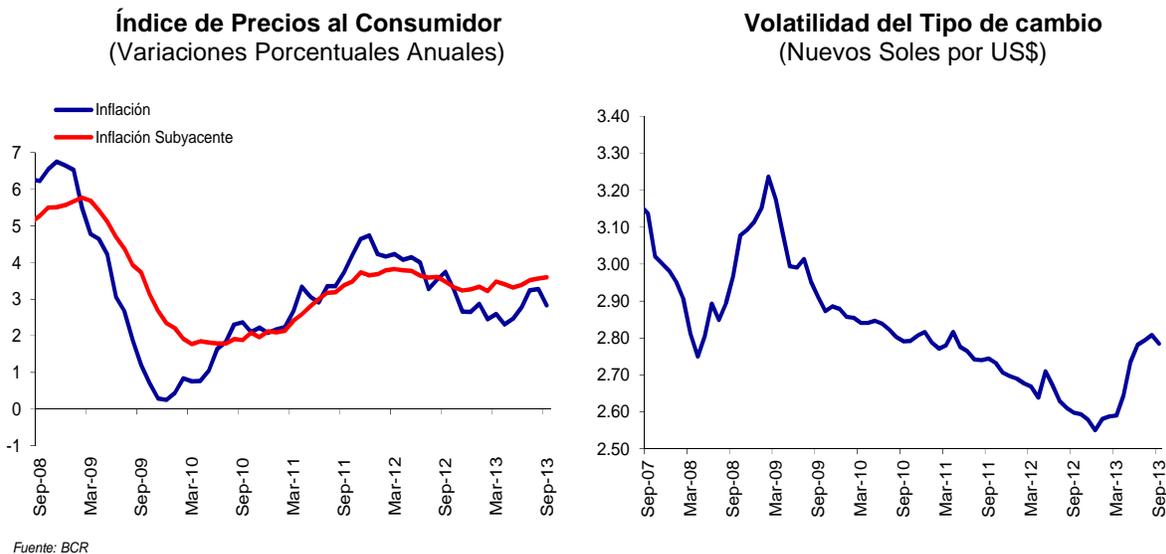
La inflación anual en septiembre se ubicó en 2.83%, desacelerándose con respecto al mes pasado y regresando al rango meta del BCRP, después de dos meses consecutivos por encima de éste. Así, se observó una reversión parcial de los efectos que explicaron el repunte de precios a inicios del 3T13; tales como los choques de oferta en alimentos y combustibles y el efecto traspaso rezagado del tipo de cambio a precios.

Así, la inflación acumulada en lo que va del 2013 (2.9%) se mantiene dentro del rango meta del BCRP (2% +/- 1pp), aunque cada vez más cerca al límite superior de este. Tomando en cuenta la estacionalidad típicamente observada en diciembre (por fiestas de fin de año), esperamos que la inflación anual se ubique por encima del rango meta (3.4%).

En línea con lo anterior, se espera que el BCRP mantenga la tasa de referencia sin cambios en lo que resta del 2013. Ello respondería al hecho de que las expectativas de inflación se encuentran dentro del rango meta y a que el ritmo de crecimiento que viene registrando la economía es cercano a su potencial. Sin embargo, el BCRP ha señalado que se mantendrá atento a la evolución de la economía local para intervenir en el caso que lo considere necesario. Además, el régimen de encajes sería, en primera instancia, la herramienta principal de política monetaria, dadas las recientes medidas observadas,

principalmente en moneda local (Nuevos Soles). Las recientes modificaciones en el régimen de encajes, en particular en moneda nacional, buscarían favorecer el crecimiento ordenado de los créditos, alcanzando así una mayor desdolarización.

Por otra parte, la tendencia al alza del tipo de cambio se moderó e incluso revirtió parcialmente hacia finales del 3T13, debido al aplazamiento del recorte de los estímulos monetarios (QE3) por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed). A pesar de que existe incertidumbre con respecto a la fecha en la cual se iniciará el recorte del estímulo monetario por parte de la Fed (inicialmente esperado en septiembre), la reciente volatilidad generada por los problemas fiscales que enfrenta Estados Unidos haría más incierta la fecha de inicio de esta medida. En ese contexto, el tipo de cambio se ubicó en S/. 2.79 al cierre del 3T13, registrando una depreciación de 9.2% en el año. Presiones depreciatorias podrían volver a surgir en función de la incertidumbre global. Ante esto, en el 3T13, el BCRP intervino de manera activa en el mercado cambiario, principalmente en agosto, vendiendo US\$ 3,315 millones en el mercado spot y emitiendo Certificados de Depósito Reajustables (CDR) por US\$ 2,647 millones, para moderar la volatilidad del tipo de cambio. Sin embargo, hacia finales del 3T13 el BCRP moderó su intervención, en línea con las menores presiones depreciatorias. A pesar de esto, no descartamos mayores intervenciones cambiarias si aumenta la volatilidad del tipo de cambio. Dada esta coyuntura, nuestro estimado para cierre de año se ubica en S/.2.78 – S/.2.80.



Aspectos Fiscales

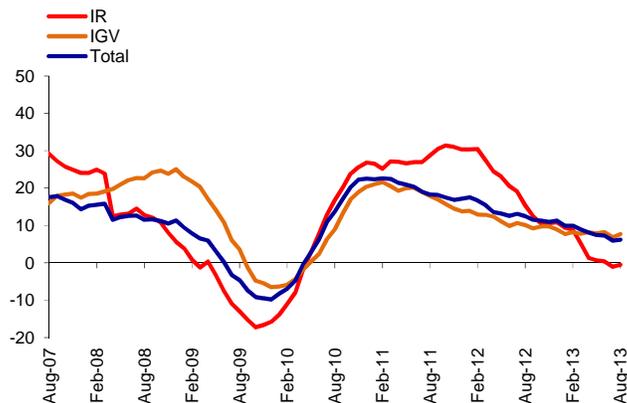
A agosto de 2013, el sector público no financiero registró un superávit económico de S/. 12,175 millones, menor en S/. 6,128 millones al observado en el mismo periodo de 2012.

Los ingresos corrientes del Gobierno General acumulados hasta agosto del 2013 ascendieron a S/. 80,210 millones, lo que representa un incremento real de 2.4% respecto al monto de enero-agosto 2012, reflejando un crecimiento más moderado de la recaudación. Este resultado se explica por el leve crecimiento de los ingresos tributarios en 1.3% y por el avance de los ingresos no tributarios en 5.7%. El comportamiento de los primeros refleja principalmente la evolución del impuesto a la renta, que en los ocho primeros meses del año cayó 7.0% debido a la menor recaudación de las personas jurídicas (-5.9%) y por regularización (-34.1%), que no pudieron ser contrarrestadas por el incremento de la recaudación de las personas naturales (9.4%). La contracción de los dos primeros responde a los menores ingresos provenientes de las empresas del sector minero, en un contexto de menores precios de nuestros minerales de exportación y de una menor producción. En el caso del impuesto a la renta de tercera categoría, el sector minero redujo sus pagos en 50.5% en los primeros ocho meses del año respecto al mismo periodo de 2012. No obstante, la mayoría de los sectores económicos registraron un crecimiento, destacando el avance del sector servicios (8.3%), comercio (20.7%) y construcción (18.2%), en línea con el dinamismo, aunque más moderado, de la economía local. De la misma manera, el resto de tributos internos continuaron expandiéndose, destacando el IGV con un crecimiento de 4.9% en lo que va del año.

Por su parte, entre enero y agosto, los gastos no financieros del gobierno general (S/. 63,792 millones) registraron un crecimiento real de 13.3% debido a los mayores gastos en las tres instancias del gobierno (13.3% del gobierno nacional, 14.1% de los gobiernos regionales y 12.7% de los gobiernos locales). El gasto corriente mostró un crecimiento de 10.5% en los ocho primeros meses del año, explicado principalmente por el mayor gasto en remuneraciones del gobierno nacional (19.0%) y de los gobiernos regionales (12.3%). El avance de lo último se debe a la aprobación de la nueva estructura de ingresos aplicable al personal de las Fuerzas Armadas y de la Policía Nacional del Perú en diciembre del 2012, así como las mayores remuneraciones a los servidores del Sector Educación. En los tres niveles de Gobierno destaca el mayor gasto en formación bruta de capital (22.1% del gobierno nacional, 23.4% de los gobiernos regionales y 20.1% de los gobiernos locales), explicado por los mayores proyectos de inversión ejecutados.

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

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



Fuente: Sunat

Sector financiero

Al mes de agosto, el crédito otorgado por las entidades financieras autorizadas a captar depósitos del público se expandió a una tasa anual de 13.6%, ritmo superior al del mes previo (13.0%). El resultado respondió al crecimiento de los créditos denominados en moneda nacional (19.3%), el cual compensó la continua moderación en los créditos en moneda extranjera (6.2%). De esta manera, los incrementos diferenciados de encajes por parte del BCRP durante la primera mitad del año se reflejan ya en la evolución de las colocaciones. Considerando las medidas anunciadas en agosto y setiembre del 2013 que buscan promover un crecimiento ordenado del crédito y una mayor desdolarización, este proceso continuaría en los próximos meses. Todo lo anterior ha permitido una reducción más acelerada en el ratio de dolarización de los créditos al sistema financiero. Así, tomando un tipo de cambio constante a diciembre del 2012 para descontar el cambio en el valor de los saldos de crédito por las variaciones en la cotización del dólar, la dolarización de los créditos se ubicó en 40.5% en agosto del 2013 (frente a 43.0% a diciembre del 2012).

Principales Indicadores Económicos

	2011	2012				Año	2013	
	Año	IT	IIT	IIIT	IVT		IT	IIT
PBI (US\$ MM)	176,761	46,793	50,335	49,970	52,584	199,682	51,190	53,670
PBI real (var. %)	6.9	6.0	6.4	6.8	5.9	6.3	4.8	5.6
PBI per-cápita (US\$)	5,904	6,218	6,674	6,611	6,941	6,611	6,742	7,053
Demanda Interna (var. %)	7.2	4.7	7.5	9.8	7.6	7.4	8.4	6.4
Consumo (var. %)	6.4	6.0	5.8	5.8	5.8	5.8	5.5	5.3
Inversión Bruta Fija (var. %)	5.1	16.3	15.7	17.1	11.3	14.9	14.7	12.1
IPC (var. % anual)	4.7	4.2	4.0	3.7	2.6	2.6	2.6	2.77
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	2.70	2.67	2.67	2.60	2.55	2.55	2.59	2.75
Devaluación (var. % anual)	-4.4	-4.8	-2.8	-6.3	-5.4	-5.4	-3.0	2.86
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	2.75	2.67	2.67	2.60	2.57	2.63	2.59	2.66
Resultado del SPNF (% del PBI)	1.9	7.1	6.8	1.1	-6.0	2.2	5.9	3.9
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	18.1	19.2	19.6	17.6	17.7	18.5	19.2	18.6
Ingresos tributarios (% del PBI)	15.5	16.7	16.5	15.3	15.5	16.0	16.5	15.8
Ingresos no tributarios (% del PBI)	2.6	2.5	3.1	2.3	2.1	2.5	2.7	2.9
Gasto Corriente (% del PBI)	12.0	10.0	9.9	13.9	14.2	12.0	10.3	10.9
Gasto de Capital (% del PBI)	4.2	2.7	3.5	4.5	6.2	4.3	3.0	3.7
Balanza Comercial (US\$ MM)	9,302	2,401	585	594	946	4,527	-18	-712
Exportaciones (US\$ MM)	46,268	11,974	10,586	11,611	11,468	45,639	10,183	9,808
Importaciones (US\$ MM)	36,967	9,573	10,001	11,017	10,522	-41,113	10,202	10,520
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	-3,341	-671	-1,927	-2,626	-1,913	-7,136	-2,670	-3,065
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	-1.9	-1.4	-3.8	-5.3	-3.6	-3.6	-5.2	-5.7

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 %	
	Set 13	Jun 13	Set 12	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	1,169,426	1,209,260	1,072,798	-3.3%	9.0%
Que generan intereses	6,559,888	6,213,868	5,651,765	5.6%	16.1%
Total fondos disponibles	7,729,315	7,423,129	6,724,563	4.1%	14.9%
Valores negociables, netos	284,334	286,432	248,343	-0.7%	14.5%
Colocaciones	22,414,876	21,353,037	20,287,468	5.0%	10.5%
Vigentes	21,926,198	20,903,118	19,936,980	4.9%	10.0%
Vencidas	488,678	449,919	350,488	8.6%	39.4%
Menos - provisión netas para colocaciones	(794,660)	(753,252)	(670,582)	5.5%	18.5%
Colocaciones netas	21,620,215	20,599,785	19,616,886	5.0%	10.2%
Inversiones disponibles para la venta	6,777,445	7,681,253	7,123,087	-11.8%	-4.9%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	193,636	187,227	145,834	3.4%	32.8%
Primas y otras pólizas por cobrar	208,404	207,824	176,394	0.3%	18.1%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	644,358	607,640	511,376	6.0%	26.0%
Aceptaciones bancarias	64,605	50,263	49,390	28.5%	30.8%
Otros activos	2,671,253	2,805,633	3,104,895	-4.8%	-14.0%
Total de activos	40,193,565	39,849,186	37,700,768	0.9%	6.6%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	6,138,638	5,702,275	5,945,915	7.7%	3.2%
Que generan intereses	17,889,362	17,863,197	16,101,538	0.1%	11.1%
Total depósitos y obligaciones	24,028,000	23,565,472	22,047,452	2.0%	9.0%
Deudas a bancos y corresponsales	3,037,039	3,172,263	2,833,022	-4.3%	7.2%
Aceptaciones bancarias	64,605	50,263	49,390	28.5%	30.8%
Reservas para siniestros de seguros	1,498,216	1,445,897	1,330,631	3.6%	12.6%
Reservas para primas no ganadas	241,061	243,916	201,342	-1.2%	19.7%
Deuda a reaseguradoras	71,617	80,120	65,184	-10.6%	9.9%
Bonos y deuda subordinada	5,163,445	5,216,828	4,680,730	-1.0%	10.3%
Otros pasivos	1,813,600	2,004,072	2,357,338	-9.5%	-23.1%
Total pasivos	35,917,582	35,778,830	33,565,090	0.4%	7.0%
Capital	471,912	471,912	471,912	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(74,464)	(74,464)	(74,630)	0.0%	-0.2%
Capital adicional	98,594	98,594	107,883	0.0%	-8.6%
Reservas	2,898,793	2,894,076	2,302,187	0.2%	25.9%
Ganancia no realizada	236,963	220,716	559,633	7.4%	-57.7%
Resultados acumulados	458,119	274,294	640,671	67.0%	-28.5%
Interes Minoritario	186,068	185,228	128,024	0.5%	45.3%
Total pasivo y patrimonio neto	40,193,565	39,849,186	37,700,768	0.9%	6.6%
Créditos contingentes	14,393,176	16,004,966	15,565,860	-10.1%	-7.5%

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA	Set 13	Set 12	AaA
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	648,545	632,238	598,480	2.6%	8.4%	1,925,730	1,682,924	14.4%
Gastos por intereses	(189,841)	(191,429)	(183,277)	-0.8%	3.6%	(575,568)	(501,534)	14.76%
Ingresos netos por intereses	458,704	440,809	415,203	4.1%	10.5%	1,350,161	1,181,390	14.3%
Provisiones netas para colocaciones	(118,580)	(115,038)	(94,389)	3.1%	25.6%	(328,400)	(274,877)	19.5%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	206,541	213,087	193,547	-3.1%	6.7%	616,275	533,309	15.6%
Ganancia neta en operaciones de cambio	48,675	53,860	44,864	-9.6%	8.5%	150,621	127,844	17.8%
Ganancia neta en venta de valores	10,137	(11,977)	32,007	-184.6%	-68.3%	21,515	77,853	-72.4%
Otros (1)	5,113	3,910	5,218	30.8%	-2.0%	23,133	25,206	-8.2%
Total ingresos no financieros	270,465	258,880	275,636	4.5%	-1.9%	811,544	764,212	6.2%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	203,885	198,558	182,995	2.7%	11.4%	596,700	513,423	16.2%
Siniestros incurridos, neto (4)	(138,410)	(138,522)	(110,588)	-0.1%	25.2%	(408,623)	(341,040)	19.8%
Comisiones y gastos técnico, Netos (2)	(27,420)	(29,686)	(25,690)	-7.6%	6.7%	(83,954)	(80,411)	4.4%
Total Resultados Técnicos de seguros	38,055	30,350	46,718	25.4%	-18.5%	104,122	91,972	13.2%
Resultado Técnico Servicios Médicos (3)	6,927	6,466	(3,894)	7.1%	-277.9%	18,927	(305)	-6308.1%
Gastos operativos (5)								
Remuneraciones y beneficios sociales	(203,276)	(211,701)	(195,891)	-4.0%	3.8%	(625,790)	(537,038)	16.5%
Gastos administrativos	(153,654)	(157,630)	(139,336)	-2.5%	10.3%	(458,377)	(367,072)	24.9%
Depreciación y amortización	(31,636)	(31,522)	(27,500)	0.4%	15.0%	(94,167)	(83,712)	12.5%
Otros (4)	(5,409)	(16,225)	(5,089)	-66.7%	6.3%	(35,575)	(28,153)	26.4%
Total gastos operativos	(393,974)	(417,077)	(367,816)	-5.5%	7.1%	(1,213,908)	(1,015,975)	19.5%
Utilidad Operativa (6)	261,597	204,390	271,458	28.0%	-3.6%	742,446	746,417	-0.5%
Resultado por traslación	(3,312)	(78,541)	33,105	-95.8%	-110.0%	(100,498)	44,604	-325.3%
Impuesto a la renta	(74,757)	(71,008)	(71,351)	5.3%	4.8%	(218,165)	(189,998)	14.8%
Utilidad neta	183,528	54,842	233,212	234.7%	-21.3%	423,782	601,024	-29.5%
Interés minoritario	4,102	348	5,681	1080.3%	-27.8%	8,341	12,433	-32.9%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	179,426	54,494	227,531	229.3%	-21.1%	415,442	588,590	-29.4%

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

(2) Se ha incluido en la línea Siniestros incurridos que corresponde al ramo de seguros generales el rubro de Aumento de gastos por beneficios futuros que corresponde a los siniestros relacionados a Vida y Salud.

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

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

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

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

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS**

	Trimestre			Acumulado a	
	3T13	2T13	3T12	Set 13	Set 12
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción) (1)	2.25	0.68	2.85	5.21	7.38
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.13%	4.81%	5.13%	4.98%	5.17%
Retorno sobre activo promedio (2) (3)	1.8%	0.5%	2.5%	1.4%	2.3%
Retorno sobre patrimonio promedio (2) (3)	18.0%	5.4%	23.7%	13.4%	21.3%
No. de acciones (millones) (4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos					
Índice de cartera atrasada	2.18%	2.11%	1.73%	2.18%	1.73%
Índice de cartera deteriorada	2.76%	2.73%	2.39%	2.76%	2.39%
Cobertura de cartera atrasada	162.6%	167.4%	191.3%	162.6%	191.3%
Cobertura de cartera deteriorada	128.7%	129.3%	138.6%	128.7%	138.6%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total colocaciones	3.55%	3.53%	3.31%	3.55%	3.31%
Eficiencia Operativa					
Gastos operativos / ingresos totales (5)	42.0%	43.9%	43.6%	43.1%	41.9%
Gastos operativos / activos promedio (2) (3) (5)	3.9%	3.9%	4.0%	3.9%	3.8%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)					
Activos que generan intereses	35,786	36,659	32,373	36,129	30,477
Activos totales	40,021	41,182	36,390	40,670	34,308
Patrimonio neto	3,988	4,003	3,841	4,129	3,692

(1) Basado en la utilidad neta atribuible a Credicorp. El número de acciones fue de 79.8 millones e ok

(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 13	Mar 13	Jun 12	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles (1)	7,559,402	7,301,453	6,538,100	3.5%	15.6%
Caja y bancos	6,594,087	6,713,289	6,108,296	-1.8%	8.0%
Depósitos en otros bancos	859,251	508,523	419,021	69.0%	105.1%
Interbancario	101,562	75,389	7,270	34.7%	1297.0%
Rendimientos devengados del disponible	4,502	4,252	3,513	5.9%	28.2%
Valores negociables, neto (2)	108,130	111,930	94,566	-3.4%	14.3%
Colocaciones	21,715,317	20,687,219	19,671,782	5.0%	10.4%
Vigentes	21,227,197	20,241,133	19,321,961	4.9%	9.9%
Vencidas	488,120	446,086	349,821	9.4%	39.5%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(794,032)	(752,538)	(669,756)	5.5%	18.6%
Colocaciones Netas (3)	20,921,285	19,934,681	19,002,026	4.9%	10.1%
Inversiones disponibles para la venta (4)	3,998,181	4,955,672	4,301,495	-19.3%	-7.1%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (5)	446,816	415,000	367,344	7.7%	21.6%
Aceptaciones bancarias	64,605	50,263	49,390	28.5%	30.8%
Otros activos (6)	1,238,851	1,381,001	2,746,190	-10.3%	-54.9%
Total de Activos	34,337,270	34,150,000	33,099,111	0.5%	3.7%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones (7)	22,784,081	22,364,890	20,803,194	1.9%	9.5%
Obligaciones a la vista	7,152,927	6,751,888	6,947,719	5.9%	3.0%
Depósitos de ahorros	6,070,575	5,916,783	5,635,303	2.6%	7.7%
Depósitos a plazo	7,357,460	7,356,075	6,260,989	0.0%	17.5%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	2,130,214	2,267,416	1,904,804	-6.1%	11.8%
Gastos por depósitos y obligaciones	72,905	72,728	54,379	0.2%	34.1%
Deudas a bancos y corresponsales (8)	3,832,745	4,055,121	3,994,722	-5.5%	-4.1%
Bonos y deuda subordinada	4,147,354	4,168,247	3,507,149	-0.5%	18.3%
Aceptaciones bancarias	64,605	50,263	49,390	28.5%	30.8%
Otros pasivos (9)	659,045	834,640	2,054,545	-21.0%	-67.9%
Total Pasivo	31,487,830	31,473,161	30,409,000	0.0%	3.5%
Patrimonio neto	2,843,292	2,670,880	2,644,881	6.5%	7.5%
Capital social	1,237,652	1,237,652	1,019,491	0.0%	21.4%
Reservas	788,325	788,325	711,685	0.0%	10.8%
Ganancias y pérdidas no realizadas	140,603	119,017	148,707	18.1%	-5.4%
Utilidades acumuladas	357,467	357,467	274,596	0.0%	30.2%
Utilidad del periodo	319,245	168,419	490,402	89.6%	-34.9%
Interes Minoritario	6,148	5,959	45,230	3.2%	-86.4%
Total pasivos y patrimonio, neto	34,337,270	34,150,000	33,099,111	0.5%	3.7%
Colocaciones contingentes	14,256,332	15,897,079	15,120,914	-10.3%	-5.7%

* Las nuevas cifras del 3T12 difieren respecto a lo reportado previamente debido a que BCP Colombia and BCP Chile se registraba línea por línea; sin embargo, con el fin de estar alineados con los estados financieros auditados y al ser BCP Colombia un negocio mantenido para la venta se decidió reflejarla en una sola línea tanto en los activos como en los pasivos. " Activos clasificados como mantenidos para la venta" dentro del rubro de " Otros activos" y "Pasivos directamente asociados con dichos activos" en el rubro "Otros pasivos", respectivamente.

(1) En el 3T12 las cifras difieren en US\$ 20.2 millones.

(2) En el 3T12 las cifras difieren en US\$ 50 millones.

(3) En el 3T12 las cifras difieren en US\$ 898,000.

(4) En el 3T12 las cifras difieren en US\$ 12.2 millones.

(5) En el 3T12 las cifras difieren en US\$ 8.2 millones.

(6) En el 3T12 las cifras difieren en US\$ 91.5 millones.

(7) En el 3T12 las cifras difieren en US\$ 1.7 millones (obligaciones a la vista).

(8) En el 3T12 las cifras difieren en US\$ 30.8 millones.

(9) En el 3T12 las cifras difieren en US\$ 32.5 millones.

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T13	2T12	3T12	TaT	AaA	Set 13	Set 12	Set 13 / Set 12
Ingresos y egresos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos (1)	608,643	595,032	553,998	2.3%	9.9%	1,804,691	1,552,961	16.2%
Gasto por intereses (2)	(183,428)	(189,644)	(166,867)	-3.3%	9.9%	(562,180)	(468,070)	20.1%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	425,215	405,388	387,131	4.9%	9.8%	1,242,511	1,084,891	14.5%
Provisiones netas para colocaciones	(119,019)	(115,288)	(94,604)	3.2%	25.8%	(328,980)	(275,537)	19.4%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	162,715	163,155	159,755	-0.3%	1.9%	477,782	447,563	6.8%
Ganancia neta en operaciones de cambio	47,487	52,216	44,063	-9.1%	7.8%	146,273	126,053	16.0%
Ganancia neta en venta de valores	(738)	(26,988)	17,652	-97.3%	-104.2%	(26,675)	38,340	-169.6%
Otros	2,195	4,221	1,880	-48.0%	16.8%	17,993	16,480	9.2%
Total ingresos no financieros, netos (3)	211,659	192,604	223,350	9.9%	-5.2%	615,373	628,436	-2.1%
Gastos Operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(149,547)	(159,823)	(151,912)	-6.4%	-1.6%	(471,691)	(431,448)	9.3%
Gastos administrativos	(118,567)	(122,057)	(111,850)	-2.9%	6.0%	(351,652)	(296,571)	18.6%
Depreciación y amortización	(25,025)	(24,177)	(22,111)	3.5%	13.2%	(73,315)	(68,793)	6.6%
Otros	(10,295)	(23,824)	(9,850)	-56.8%	4.5%	(45,049)	(27,809)	62.0%
Total gastos operativos (4)	(303,434)	(329,881)	(295,723)	-8.0%	2.6%	(941,707)	(824,621)	14.2%
Utilidad operativa	214,421	152,823	220,154	40.3%	-2.6%	587,197	613,169	-4.2%
Resultado por traslación (5)	(2,877)	(63,395)	28,945	-95.5%	-109.9%	(82,025)	37,371	-319.5%
Impuesto a la renta (6)	(60,529)	(62,774)	(56,620)	-3.6%	6.9%	(185,345)	(159,218)	16.4%
Interes minoritario (7)	(189)	(181)	(433)	4.4%	-56.4%	(582)	(922)	-36.9%
Utilidad neta	150,826	26,473	192,046	469.7%	-21.5%	319,245	490,400	-34.9%

* Las cifras del 3T12 y Setiembre 2012 (acumulado) difieren respecto a lo reportado previamente debido a que BCP Colombia y BCP Chile se registraba línea por línea; sin embargo, con el fin de estar alineados con los estados financieros auditados y al ser BCP Colombia y BCP Chile un negocio mantenido para la venta se ha decidido reflejarla en una sola línea en el rubro "ganancia neta en subsidiarias" reflejada dentro del rubro "Ganancia neta en venta de valores".

(1) En el 3T12 las cifras difieren por US\$ 4.6 millones.

(2) En el 3T12 las cifras difieren por US\$ 9.3 millones.

(3) En el 3T12 las cifras difieren por US\$ 24.6 millones (US\$ 12.9 millones por Comisiones por servicios financieros, US\$ 885,000 por Ganancia neta en operaciones de cambio, US\$ 10.7 millones por Ganancia neta en venta de valores y US\$ 222,000 por Otros ingresos no financieros).

(4) En el 3T12 las cifras difieren por US\$ 17.7 millones (US\$ 12.2 millones por Remuneraciones y beneficios sociales, US\$ 5.1 millones por Gastos administrativos, US\$ 265,000 por Depreciación y amortización y US\$ 170,000 por Otros gastos operativos).

(5) En el 3T12 las cifras difieren por US\$ 1.1 millones.

(6) En el 3T12 las cifras difieren por US\$ 640,000.

(7) En el 3T12 las cifras difieren por US\$ 1.7 millones.

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

	Trimestre			Acumulado a	
	3T13	2T13	3T12	Set 13	Set 12
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ acción) (1)	0.049	0.009	0.062	0.103	0.158
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.27%	4.92%	5.41%	5.11%	5.30%
Retorno sobre activo promedio (2) (3)	1.8%	0.3%	2.4%	1.2%	2.2%
Retorno sobre patrimonio promedio (2) (3)	21.9%	4.0%	30.2%	15.5%	26.8%
No. acciones (millones)	3,102.90	3,102.90	3,102.90	3,102.90	3,102.90
Calidad de la cartera de préstamos					
Cartera atrasada / total colocaciones	2.25%	2.16%	1.78%	2.25%	1.78%
Cartera deteriorada / total colocaciones	2.84%	2.80%	2.46%	2.84%	2.46%
Cobertura de cartera atrasada	162.7%	168.7%	191.5%	162.7%	191.5%
Cobertura de cartera deteriorada	128.7%	130.1%	138.6%	128.7%	138.6%
Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa / total colocaciones	3.7%	3.6%	3.4%	3.7%	3.4%
Eficiencia Operativa					
Gastos operativos / ingresos totales (4)	46.1%	49.3%	48.4%	48.0%	48.0%
Gastos operativos / activo promedio (2) (3) (4)	3.4%	3.4%	3.6%	3.4%	3.5%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$ millones)	3,671.3	3,669.9	2,193.6	3,671.3	2,193.6
Capital "Tier I" (US\$ millones)	2,409.3	2,402.7	2,193.6	2,409.3	2,193.6
Ratio BIS (5)	14.12%	15.06%	14.11%	14.12%	14.11%
Datos de balance promedio (US\$ millones) (3)					
Activos que ganan intereses	32,263.5	32,976.7	28,623.2	32,440.9	27,273.4
Total Activos	34,243.6	35,622.2	31,890.2	35,343.6	30,180.8
Patrimonio Neto	2,757.1	2,681.8	2,542.8	2,745.5	2,441.0

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

Resultados	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	3T13	2T13	3T12	TaT	AaA	Set 13	Set 12	Set 13 / Set 12
Primas totales	284,096	285,253	261,727	-0.4%	8.5%	850,433	720,777	18.0%
Primas cedidas	40,419	38,012	38,015	6.3%	6.3%	120,542	87,132	38.3%
Ajuste de reservas **	34,315	43,075	37,164	-20.3%	-7.7%	116,400	104,005	11.9%
Prima neta ganada	209,362	204,167	186,548	2.5%	12.2%	613,491	529,640	15.8%
Siniestros directos *	150,264	144,438	125,277	4.0%	19.9%	452,016	409,676	10.3%
Siniestros recibidos *	11,854	5,916	6,805	100.4%	74.2%	43,393	54,432	-20.3%
Siniestros netos *	138,410	138,522	118,472	-0.1%	16.8%	408,623	355,244	15.0%
Comisiones pagadas	42,904	38,112	33,139	12.6%	29.5%	117,416	95,469	23.0%
Comisiones recibidas	4,424	3,999	2,957	10.6%	49.6%	11,374	7,758	46.6%
Comisiones netas	38,480	34,113	30,182	12.8%	27.5%	106,042	87,712	20.9%
Gastos técnicos *	9,321	13,926	12,844	-33.1%	-27.4%	37,117	34,211	8.5%
Ingresos técnicos	3,679	3,602	3,411	2.1%	7.9%	10,875	9,510	14.3%
Gastos técnicos netos *	5,643	10,323	9,434	-45.3%	-40.2%	26,242	24,700	6.2%
Resultado técnico antes de Servicios Médicos*	26,829	21,208	28,461	26.5%	-5.7%	72,583	61,985	17.1%
Resultado técnico de Servicios Médicos *	6,927	6,466	4,212	7.1%	64.4%	18,927	14,245	32.9%
Ingresos financieros **	25,429	26,453	22,713	-3.9%	12.0%	74,632	67,513	10.5%
Utilidad venta inmuebles y valores **	8,236	6,393	9,186	28.8%	-10.3%	21,559	25,573	-15.7%
Arrendamiento (neto gastos fincas)	2,116	1,907	1,432	10.9%	47.7%	5,950	4,732	25.7%
(-) Cargas financieras	2,198	2,250	1,567	-2.3%	40.2%	6,615	5,084	30.1%
Ingresos financieros netos	33,583	32,504	31,763	3.3%	5.7%	95,526	92,734	3.0%
Gastos de personal	23,598	23,310	23,282	1.2%	1.4%	70,590	63,774	10.7%
Gastos administrativos	24,393	25,690	21,069	-5.1%	15.8%	73,909	57,742	28.0%
Servicios de terceros	11,817	12,250	10,610	-3.5%	11.4%	36,276	28,824	25.9%
Cargas diversas de gestión	4,914	5,746	4,207	-14.5%	16.8%	15,423	11,100	39.0%
Provisiones	4,225	4,358	3,181	-3.1%	32.8%	12,288	8,823	39.3%
Tributos	2,370	2,116	1,952	12.0%	21.4%	6,741	5,417	24.4%
Otros Gastos	1,067	1,221	1,119	-12.6%	-4.7%	3,180	3,577	-11.1%
Gastos operativos	47,991	49,001	44,351	-2.1%	8.2%	144,499	121,516	18.9%
Otros ingresos *	1,385	(518)	2,108	367.5%	-34.3%	1,853	3,724	-50.2%
Resultado de traslación **	235	(6,424)	3,103	103.7%	-92.4%	(8,172)	4,636	-276.3%
Imp. renta	2,792	(1,214)	4,250	329.9%	-34.3%	1,126	5,671	-80.1%
Utilidad antes de int. minoritario	18,176	5,450	21,046	233.5%	-13.6%	35,093	50,137	-30.0%
Interés minoritario	1,963	1,626	2,086	20.7%	-5.9%	5,565	5,997	-7.2%
Utilidad neta	16,214	3,824	18,960	324.0%	-14.5%	29,528	44,140	-33.1%
Balance (fin del periodo)								
Activo total	2,718,080	2,626,453	2,518,019	91,628	200,062	2,718,080	2,518,019	200,062
Inversiones en valores (1)	1,666,733	1,626,763	1,653,662	39,971	13,072	1,666,733	1,653,662	13,072
Reservas técnicas	1,739,872	1,691,124	1,532,319	48,748	207,554	1,739,872	1,532,319	207,554
Patrimonio	501,810	484,965	585,183	16,845	-83,373	501,810	585,183	-83,373
Ratios								
Cesión	14.2%	13.3%	14.5%			14.2%	12.1%	
Siniestralidad neta ganada	66.1%	67.8%	63.5%			66.6%	67.1%	
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	21.1%	21.8%	21.2%			21.6%	21.2%	
Resultado técnico a prima neta ganada	12.8%	10.4%	15.3%			11.8%	11.7%	
Gastos generales a prima neta ganada	22.9%	24.0%	23.8%			23.6%	22.9%	
Retorno sobre patrimonio prom. (2) (3)	13.1%	2.7%	13.7%			7.0%	11.6%	
Retorno sobre primas totales	5.7%	1.3%	7.2%			3.5%	6.1%	
Ratio Combinado de PPS + EPS (4) (5)	102.1%	106.8%	102.2%			105.6%	106.2%	
Siniestros netos / prima neta ganada	68.8%	72.3%	65.2%			70.6%	68.9%	
Gastos generales, técnicos y comisiones / prima neta ganada	33.3%	34.5%	36.9%			35.0%	37.3%	

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

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

(1) No se considera las inversiones en inmuebles.

(2) Anualizado.

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

(4) Sin eliminaciones entre compañías.

(5) EPS incluye Médica, Doctor +, Clínica San Borja, Análisis Clínicos, Galeno, Oncocare, Prosemedic, Clínica El Golf, Clínica Sanchez Ferrer y Centro Odontológico Americano.

ROE Acumulado a Setiembre 2013 (Fórmula PPS) Sin GNR Pvida: 10.0%.