

CREDICORP Ltd. anuncia resultados del Cuarto Trimestre 2006

Lima, Perú, Febrero 8, 2007 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el cuarto trimestre de 2006. Estos resultados se reportan en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Dólares de los Estados Unidos de América (nominales).

HECHOS DESTACADOS

- Credicorp reportó para el 4T06 una utilidad neta de US\$ 63.3 millones, 23.4% mayor TaT, consolidando de esta manera las expectativas de una mejorada rentabilidad para el año 2006, y cerrando este con un total de US\$ 230 millones en ganancias atribuibles a Credicorp, lo cual representa un importante crecimiento de ingresos de 27% para el año 2006.
- Un incremento del 10% TaT en el INI (ingreso neto por intereses) refleja también la recuperada habilidad de Credicorp de incrementar su INI más que su cartera de colocaciones, la cual se expandió 6% TaT. El ingreso por comisiones también creció 8% TaT, gracias a la ininterrumpida expansión de los volúmenes de transacciones. El mayor ingreso por comisiones junto con el excelente desempeño del mercado de capitales, que generó ganancias importantes en la venta de valores, han contribuido al fuerte crecimiento del total de ingresos no financieros, el cual alcanzó un sólido 18% TaT y 43.9% AaA.
- El crecimiento de las colocaciones del BCP continua fuerte, alcanzando 6.7% TaT y un notable 21.6% AaA de crecimiento en colocaciones netas, pero más importante aún, el cambio en la composición del portafolio de colocaciones continúa favoreciendo las colocaciones minoristas con rendimientos más altos, al crecer éstas 8.3% TaT.
- Este fuerte crecimiento de las colocaciones se logró al mismo tiempo que la calidad del portafolio de colocaciones continuó fortaleciéndose, hecho que se refleja en una nueva caída del ratio de vencidos/colocaciones que alcanzó 1.3% para el 4T06, bajando de 1.6% del trimestre anterior, y las extremadamente bajas provisiones netas reportadas, dado que las reversiones de provisiones y recuperos continúan.
- El MNI (margen neto por intereses) se recuperó a 5.2% de 4.9% TaT y el ROAE se incrementó a 18.8% de 16.3% TaT, mientras que el ratio de eficiencia se deterioró de 42.9% a 47.3% como resultado de los extremadamente altos costos operativos del negocio de fondo de pensiones.
- Los resultados reportados por BCP también reflejan un sistema bancario sólido y dinámico, con un INI 10% mayor TaT, resultando en un crecimiento de Ingresos Operativos de 8.2% TaT y 14% AaA. Esto llevó a un notable incremento de la contribución anual de BCP de 35%, alcanzando US\$ 239 millones para el año 2006.
- BCB, consolidado en BCP, continúa crecimiento y reporta una contribución 23% mayor TaT y 38% más alta AaA, alcanzando US\$ 14.1 millones para el año 2006.
- ASHC permanece estable y reporta una mejora en la contribución del 5% TaT y 16% acumulativamente por los 12 meses del año.
- PPS, una de nuestras mayores preocupaciones, continúa mejorando su desempeño. Los nuevos controles de costo y estrategias bien enfocadas en cada segmento de seguros han llevado a reportar para el 4T06 una contribución a Credicorp similar al trimestre anterior, que ha resultado en un total de US\$ 14.5 millones para el año 2006, 159% más que el año 2005.
- Finalmente, se espera una mejora para el 2007 de Prima AFP luego de completar la fusión entre Prima y Unión Vida en diciembre de 2006. Los resultados de Prima incluyen también los de Unión Vida y los costos de la fusión, mostrando pérdidas totales de US\$ 21 millones para el año 2006.

In Peru

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

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

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

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

I. Credicorp Ltd.

Resumen

Consolidando las mejoras reportadas a lo largo del 2006 para todos los segmentos de negocio, Credicorp cerró el año con una utilidad neta acumulada, luego de interés minoritario, de US\$ 230.3 millones, reflejando así un crecimiento de 27% en relación al 2005 y una mejor rentabilidad con un retorno sobre activos promedio (ROAE) de 18.5%, superior al 16.4% reportado en el 2005.

4T06

La utilidad neta atribuible a Credicorp durante el 4T06 fue US\$ 63.3 millones, cifra acorde con los niveles esperados luego de la caída del 3T06 producto principalmente de la provisión relacionada al programa SAR (*Stock Appreciation Rights*). Los resultados del 4T06 reflejan un crecimiento de 23% TaT y consolidan la expansión esperada en la rentabilidad de Credicorp.

Además, el ligero incremento en el gasto por intereses del negocio bancario de Credicorp durante el 3T06, ha sido superado totalmente, lo cual se refleja en el fuerte crecimiento del *ingreso neto por intereses* (+10% TaT), que alcanzó US\$ 132.8 millones durante el 4T06.

Así, el negocio bancario de Credicorp mostró un excelente desempeño, con un crecimiento de 6.1% TaT en colocaciones, siendo éste el motor del crecimiento en el ingreso neto por intereses anteriormente mencionado. Además, se registró también un mayor *ingreso por comisiones* (+8.8% TaT), el cual junto con el excelente desempeño del mercado de valores, que generó ganancias en la venta de títulos valores, permitió alcanzar un crecimiento de 18.1% TaT en el *ingreso no financiero*.

Credicorp Ltd.	Trimestre			Variación %	
	4T06	3T06	4T05	4T06/4T05	4T06/3T06
US\$ Miles					
Ingreso Neto por intereses	132,873	120,667	117,374	13.2%	10.1%
Provisiones totales, netas de recuperos	(1,754)	9,795	(3,730)	-53.0%	-117.9%
Ingresos no financieros	100,749	85,286	70,009	43.9%	18.1%
Primas y siniestros de seguros	16,338	19,383	8,716	87.5%	-15.7%
Gastos operativos	(161,976)	(152,042)	(113,912)	42.2%	6.5%
Resultado por traslación	5,715	832	(5,931)	-196.4%	586.6%
Part. empleados e impuesto a la renta	(22,882)	(28,600)	(23,064)	-0.8%	-20.0%
Utilidad Neta	69,063	55,322	49,461	39.6%	24.8%
Interés Minoritario	5,739	3,997	5,124	12.0%	43.6%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	63,324	51,324	44,338	42.8%	23.4%
Utilidad neta/acción(US\$)	0.79	0.64	0.56	42.8%	23.4%
Total Colocaciones	5,932,932	5,592,231	5,014,254	18.3%	6.1%
Depósitos y Obligaciones	8,842,485	7,974,586	7,093,428	24.7%	10.9%
Patrimonio neto	1,396,549	1,296,917	1,190,440	17.3%	7.7%
Margen Neto por intereses	5.2%	4.9%	5.4%		
Ratio de Eficiencia	47.3%	42.9%	44.1%		
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	18.8%	16.3%	15.0%		
Préstamos Vencidos / Total préstamos	1.3%	1.6%	1.9%		
Ratio de cobertura de Préstamos Vencidos	247.9%	215.7%	202.8%		
Empleados	15,002	12,520	10,573		

Más importante aun, este crecimiento en las colocaciones se logró al mismo tiempo que la calidad del portafolio de colocaciones continuó fortaleciéndose, lo cual se refleja en el bajo ratio de vencidos (vencidos/colocaciones) de 1.3% para el 4T06, disminuyendo en relación al 1.6% del trimestre anterior, y en

las menores provisiones netas reportadas, dado que las reversiones de provisiones y los recuperos de castigos continuaron.

Estos resultados llevaron a un recupero de los indicadores en el trimestre, con los márgenes retornando a 5.2% de 4.9% TaT y el ROAE que se recuperó alcanzando 18.8% de 16.3% del 3T06. Sin embargo, los aún elevados costos operativos de Prima, deterioraron el ratio de eficiencia, aumentándolo a 47.3% de 42.9%

Resultados del Año 2006

Comparando resultados anuales, la evolución de las cifras son muy satisfactorias, reflejando la mejora definitiva en la capacidad de crecimiento y de generación de ingresos de los negocios de Credicorp.

En lo que se refiere al negocio bancario de Credicorp, el ingreso neto por intereses para el año 2006 creció 13.5% junto con el crecimiento de 18.3% en las colocaciones brutas, 19.2% en las netas y crecimiento de los depósitos en 24.7%, asegurando de esta manera un continuo bajo costo de fondeo.

Los *ingresos no financieros* crecieron 18.5%, reflejando el enfoque del BCP en los negocios transaccionales, con un crecimiento significativo en el volumen de transacciones, así como el crecimiento del negocio de fondo de pensiones y el ingreso producto de las comisiones relacionadas, a través de la adquisición de AFP Unión Vida y de Prima.

En lo que respecta al negocio de seguros, *las primas netas ganadas* crecieron 14.8%, contribuyendo con los Ingresos Operativos en un crecimiento de 16% en el año. El excelente desempeño del mercado de capitales, contribuyó también en la mejora de los resultados por *ganancia de valores* que resultó en un crecimiento de los ingresos totales de 17.4% para el año 2006. Adicionalmente, en el negocio de seguros las primas netas ganadas crecieron en mayor proporción a los siniestros y gastos, que crecieron en 6.3% (o 9.4% y 5.3%, respectivamente), que contribuyó al mejor desempeño general de Credicorp.

De hecho, la importante mejora en el negocio de seguros pudo neutralizar las mayores pérdidas del negocio de pensiones de Prima AFP. Prima ocasionó un importante incremento en los gastos operativos totales, dado que las pérdidas acumuladas del inicio de operaciones así como los costos de fusión y gastos relacionados, provocaron un incremento de 21.3% en los gastos operativos totales de Credicorp.

Credicorp Ltd.	Año		Var. %
	2006	2005	2006/2005
US\$ 000			
Ingreso neto por intereses	498,526	439,274	13.5%
Comisiones	243,778	205,701	18.5%
Ganancia neta en operaciones de cambio	41,638	29,286	42.2%
Primas netas ganadas	251,261	218,955	14.8%
Total ingresos operativos	1,035,203	893,216	15.9%
Ganancia neta en venta de valores	27,534	8,967	207.1%
Otros Ingresos	24,224	23,874	1.5%
Total ingresos	1,086,961	926,057	17.4%
Total provisiones, neta de recuperos	4,243	6,356	-33.2%
Gastos Operativos	(571,454)	(471,246)	21.3%
Primas netas y siniestros	(186,522)	(175,500)	6.3%
Resultados de traslación	15,216	(9,600)	-258.5%
Participación de trabajadores e IR	(100,923)	(81,216)	24.3%
Interés Minoritario	(17,252)	(12,968)	33.0%
Utilidad neta	230,267	181,883	26.6%
Utilidad neta/acción (US\$)	2.89	2.28	26.6%
Colocaciones totales	5,932,932	5,014,254	18.3%
Depositos y Obligaciones	8,842,485	7,093,428	24.7%
Patrimonio neto	1,396,549	1,190,440	17.3%
Margen financiero neto	5.06%	5.51%	
Ratio de eficiencia	43.47%	42.73%	
ROAE	18.47%	16.39%	

Un factor adicional que contribuyó en el incremento de los costos operativos de Credicorp fue el gasto extraordinario en el BCP que incluye la provisión por los "Derechos de apreciación de la acción"

Por otro lado, en el 4T06 Credicorp reportó un ingreso relacionado con la línea de resultado por traslación, lo cual refleja el efecto de la fluctuación de la moneda sobre la posición del balance.

Todo esto resultó en la recuperación de los ratios con un ROAE que alcanzó 18.5% para el año 2006. El MNI, sin embargo, refleja el entorno competitivo del mercado en el que opera el BCP, mostrando una caída a 5.06% de 5.2 del año 2005. Así mismo, los mayores costos operativos de Prima afectaron negativamente el ratio de eficiencia, aumentando a 43.5% de 42.7%.

Credicorp- La suma de sus partes

Analizando a Credicorp como la suma de diferentes partes, notamos una continua tendencia positiva y la recuperación de la rentabilidad en los resultados de sus subsidiarias.

De hecho, el BCP reportó excelentes resultados para el 4T06, confirmando la expansión en su capacidad de generar ingresos, alcanzando una utilidad neta de US\$ 67.7 millones durante el 4T06, que resultó en una contribución de US\$ 65.6 millones a Credicorp. Esto pone al BCP nuevamente en sus niveles esperados de generación de ingresos, luego de la caída del 3T06 relacionada a la provisión del programa de SAR. Sobre la base de 12 meses, el BCP contribuyó con US\$ 238.9 millones a Credicorp, reflejando un impresionante incremento de 35% sobre la contribución del 2005 y un igualmente importante ROAE de 28.6% para el 2006.

BCB, que está consolidado con el BCP, reportó una contribución de US\$ 4.3 millones para el 4T06, 23% superior TaT y 38% más alta comparando los 12 meses del año. El BCB contribuyó con US\$ 14.1 millones a la utilidad consolidada del BCP del 2006.

ASHC reporta una mejora en su contribución de 5% TaT y de 16% sobre la base de los últimos 12 meses (acumulados), alcanzando US\$ 3.97 millones para el 4T06 y una contribución total de US\$ 15.6 millones para el 2006.

PPS, que fue una de nuestras mayores preocupaciones, reportó una buena contribución trimestral de US\$ 4.5 millones. Más aún, su resultado anual muestra una significativa recuperación en relación al 2005, esto es 159% superior, ofreciendo expectativas prometedoras para el futuro. Si bien el desempeño del negocio ha mejorado, no ha crecido lo suficiente aun como para recuperar la participación de mercado. Sin embargo, los cambios en la gerencia y las iniciativas de controles de costos y nuevos enfoques de negocios han contribuido a recuperar la rentabilidad en todos los segmentos de seguros, permitiendo a PPS alcanzar una contribución total a Credicorp para el 2006 de US\$ 14.5 millones en relación a los US\$ 5.6 millones del 2005.

Finalmente, siguiendo la culminación del proceso de fusión de Prima y Unión Vida en diciembre 2006, la cual resultó en pérdidas mayores a las esperadas, creemos que esta reportará una contribución positiva para el 2007. Así, los resultados de Prima, que incluyen los de Unión Vida y los costos de fusión, reflejan el costo de entrar a un negocio nuevo, dando pérdidas de US\$ 21 millones para el 2006.

La línea "Credicorp y Otros", como se explicó anteriormente, incluye no solo la retención del impuesto sobre los dividendos del BCP del año 2005, pagados a Credicorp en marzo de 2006, debido al aumento de las ganancias, sino que también incluye las provisiones para el año 2006 que se esperan pagar en el 2007, resultando este año con doble efecto negativo para la línea de Credicorp, como consecuencia de políticas contables más conservadoras. Este cargo se normalizará en los próximos años.

Contribuciones a los resultados

(US\$thousands)	4T06	3T06	4T05	4T06/4T05	4T06/3T06	12m06	12m05	12m06/12m05
Banco de Crédito BCP(1)	65,596	50,840	45,985	43%	29%	238,852	176,454	35%
BCB	4,289	3,492	4,422	-3%	23%	14,098	10,236	38%
Atlantic	3,968	3,780	3,488	14%	5%	15,655	13,483	16%
PPS	4,534	4,586	904	402%	-1%	14,538	5,617	159%
Grupo Crédito (2)	(5,270)	(3,846)	(2,385)	121%	37%	(12,380)	(5,491)	125%
Prima	(10,879)	(4,934)	(2,687)	305%	120%	(20,723)	(7,597)	173%
Otras	5,609	1,088	302	1757%	416%	8,343	2,106	296%
Credicorp y Otros (3)	(5,500)	(4,041)	(3,654)	51%	36%	(26,398)	(8,180)	223%
Credicorp Ltd.	(5,707)	(4,185)	(3,264)	75%	36%	(27,006)	(7,942)	240%
Otras	207	144	(390)	-153%	43%	608	(238)	-355%
Utilidad Neta atribuible a Credicorp	63,328	51,319	44,338	43%	23%	230,267	181,883	27%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia

(2) Incluye Grupo Crédito y Servcorp

(3) 4T06 incluye -16.4 Mn de impuestos sobre los dividendos del BCP y -4.2 MM de pérdidas por operaciones de cobertura sobre los dividendos del BCP. Incluye a CCREM

II. Banco de Crédito Consolidado

La utilidad neta del BCP en el 4T06 alcanzó US\$ 67.7 millones, mayor en 28.1% a la utilidad de US\$ 52.8 millones registrada en el trimestre anterior (TaT) y a su vez 41.6% mayor a la utilidad de US\$ 47.7 del 4T05 (AaA). Con estos resultados del 4T06, el BCP confirma su sólida tendencia de generación de ingresos, que fue afectada en el 3T06 debido a los gastos por el programa SARs como consecuencia de la apreciación de la acción de Credicorp. Por todo ello, la utilidad neta del año 2006 de Credicorp alcanzó US\$ 247.8 millones, cifra record en la historia de la compañía. Con este desempeño, el ROAE del BCP para el año 2006 alcanza un adecuado nivel de 28.6%. La mejora del ROAE, que sube de 23.4% en el año 2005, es el reflejo del crecimiento en los segmentos minoristas que fueron los más rentables.

Banco de Crédito y subsidiarias	Trimestre			Variación	
	4T06	3T06	4T05	4T06/4T05	4T06/3T06
US\$ millones					
Ingreso por intereses, neto	117,723	107,062	102,267	15.1%	10.0%
Provisiones, netas de recupero	(3,188)	7,392	(5,316)	-40.0%	-143.1%
Ingresos no financieros	82,072	74,176	68,421	20.0%	10.6%
Gastos operativos	(110,232)	(116,709)	(87,658)	25.8%	-5.5%
Resultado por traslación	4,905	704	(5,345)	-191.8%	596.7%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(23,588)	(19,788)	(24,576)	-4.0%	19.2%
Utilidad Neta	67,692	52,837	47,793	41.6%	28.1%
Utilidad Neta / acción (US\$)	0.053	0.041	0.037	41.6%	28.1%
Total colocaciones	5,871,021	5,514,218	4,869,428	20.6%	6.5%
Depósitos y Obligaciones	8,356,823	7,455,066	6,676,285	25.2%	12.1%
Patrimonio Atribuible a accionistas Credicorp	963,989	890,422	877,421	9.9%	8.3%
Margen Financiero Neto	5.3%	5.0%	5.4%		
Ratio de Eficiencia	53.85%	51.55%	51.74%		
Retorno de Patrimonio Promedio	29.20%	24.57%	22.27%		
Préstamo Vencido / Total Préstamos	1.28%	1.52%	1.92%		
Ratio de Cobertura de Préstamo Vencido	249.48%	221.62%	207.65%		
Sucursales	237	231	218		
Cajeros	655	625	550		
Empleados	10,771	10,507	9,148		

Adicionalmente, el ingreso neto por intereses muestra un crecimiento de 10% TaT que responde no solo a la sólida base de ingresos por intereses generada por el crecimiento de las colocaciones, sino también a (i) mejor rentabilidad que se alcanzó por el mayor volumen de los CDs del BCR en moneda local y otros valores y (ii) el menor gasto por intereses por operaciones SWAP (cerca de US\$3.4 millones) debido al efecto de valuación de mercado de la operación SWAP de tasas de interés que generó un ingreso de este 4T06 vs. el gasto del 3T06. En consecuencia, el total de ingresos financieros aumenta en 5.5% TaT y los gastos financieros disminuyen 1.6% TaT, permitiendo de esta manera un crecimiento de 10% del ingreso neto por intereses.

Por otro lado, los niveles de provisiones en el 4T06 alcanzaron US\$ -3.2 millones, puesto que las reversiones realizadas en el 3T06 por la mejora en la calidad de cartera no se repitieron en el 4T06.

Los ingresos no financieros también crecieron 10.6% TaT, debido a un mayor movimiento de las operaciones transaccionales, típica del último trimestre del año en el que se observa mayor dinamismo del consumo. Las comisiones por servicios bancarios aumentaron 4.4% TaT debido a un mayor número promedio mensual de transacciones que alcanzó 27.4 millones en el 4T06 de 25.0 millones en el 3T06, creciendo 9.5% TaT.

Como se mencionó anteriormente, el programa de incentivos de la alta gerencia (SAR- Stock appreciation rights) generó volatilidad en el reporte de resultados del BCP. Los gastos operativos se incrementaron en el 3T06 debido a las provisiones requeridas según el desempeño del precio de la acción antes de ponerse en

práctica la cobertura. La cobertura se inició en el mes de agosto y generó menores gastos en el 4T06 puesto que aún la operación está en pleno proceso y debe resultar en menores provisiones a futuro. Es este gasto por provisión uno de los principales motivos que explican la caída de la utilidad en el 3T06, puesto que las provisiones por SARs alcanzaron US\$ 18.0 millones en el 3T06 vs. US\$ 7.1 millones en el 2T06 y US\$ 7 millones en el 1T06. En este 4T06 la provisión requerida fue de sólo US\$ 3.9 millones.

Por otro lado, el "resultado por traslación" registró un crecimiento pasando de US\$704 mil a US\$4.9 millones en el 4T06. El crecimiento se explica puesto que el tipo de cambio en el 4T06 registró una revaluación del nuevo sol en 1.6% vs. una revaluación de 0.3% en el 3T06. Debido a la posición de activos en moneda local, el BCP genera beneficio por diferencia de cambio ante una revaluación del nuevo sol.

Ingresos Operativos

Como se mencionó anteriormente, durante el 4T06 los ingresos neto por intereses mostraron un recupero creciendo 10% TaT y 15% AaA. Este es el resultado del incremento de los ingresos por intereses como consecuencia del crecimiento de las colocaciones de 6.5% TaT, principalmente las del segmento de la banca minorista. Por el contrario, los gastos por intereses mostraron una disminución de 1.6% con respecto al 3T06, explicado mayormente por menores intereses por préstamos (-8.9%) y por un menor efecto por la operación SWAP de tasas de interés en el 4T06 (US\$ 605 mil de gasto en el 4T06 vs. US\$2.8 millones de gasto en el 3T06). El efecto combinado de ambos, dio como resultado un crecimiento de 10% TaT del total de ingresos financieros en el 4T06.

Principales Ingresos	Trimestre			Cambio %	
	4Q06	3Q06	4Q05	4Q06/ 4Q05	4Q06/ 3Q06
US\$ (000)					
Ingreso neto por intereses y dividendos	117,723	107,062	102,267	15.1%	10.0%
Ingreso por comisiones, neto	62,079	59,440	56,023	10.8%	4.4%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	10,853	9,674	9,165	18.4%	12.2%
Principales Ingresos	190,655	176,176	167,455	13.9%	8.2%

Del mismo modo, los ingresos por comisiones crecieron 4.4% TaT, debido a un mayor número promedio de operaciones transaccionales (9.5% TaT) impulsadas por un mayor nivel de consumo, principalmente en el mes de diciembre. Este mismo mayor volumen de transacciones genera también mayor ganancia neta en operaciones de cambio, las cuales crecieron 12.2% TaT y a su vez explicado por un mayor margen en las operaciones de compra/venta en moneda extranjera.

Contrario al 3T06, las provisiones totales del 4T06 alcanzaron US\$ 11.0 millones, niveles similares a trimestres anteriores, mientras que los recuperos de colocaciones castigadas alcanzaron el mismo periodo US\$ 7.8 millones, resultando en una provisión neta de recuperos de US\$ 3.2 millones en el 4T06. En el 3T06, la provisión neta fue un beneficio puesto que ciertas provisiones tuvieron que ser reversadas debido a una mejora en la calidad de cartera.

El crecimiento de la economía y la constante confianza de los consumidores han tenido un efecto positivo en el negocio bancario, permitiendo de esta manera alcanzar un buen desempeño en la calidad de cartera, menores requerimientos de provisiones y menores niveles de colocaciones vencidas. Todo esto se observó durante el año 2006, posibilitando de esta manera obtener resultados bastante satisfactorios. Es así que el índice de colocaciones vencidas sobre el total de colocaciones alcanzó a diciembre del 2006 1.28%, menor al 1.52% de junio pasado y aún menor al 1.92% de diciembre del año 2005; y el índice de cobertura sobre vencidos alcanzó 249.48% a diciembre del 2006, mayor al 221.62% de septiembre pasado y mayor aún al 207.65% de diciembre del 2005. El total de colocaciones vencidas alcanzaron US\$ 75.2 millones, 10.2% menor al saldo de septiembre del 2006 y 19.7% menor al saldo de diciembre del 2005.

El total de las colocaciones alcanzaron a diciembre del 2006 US\$ 5,871 millones, mayor en 6.5% TaT, alcanzando de esta manera un crecimiento de 20.6% durante el año 2006. Tal y como se veía en la tendencia de periodos anteriores durante el 2006, los segmentos que contribuyeron al crecimiento promedio de las colocaciones son: PYMES 11.0% TaT y 33.1% AaA, Banca Personal, que incluye hipotecarios, tarjeta de crédito y consumo, creció 7.1% TaT y 23.2%, Banca Corporativa creció 4.6% TaT y 20.5% AaA y la Banca Empresa que registró una disminución de 0.2% TaT pero mostró un crecimiento de 19.0% AaA.

Por otro lado, la fuente más importante para el crecimiento de las colocaciones del BCP están en los depósitos, los cuales crecieron 12.1% TaT y 25.2% AaA, generando de esta manera una base sólida que le permite al BCP mantener un fondeo de menor costo.

Los costos operativos, sin incluir los "Otros gastos" crecieron 13.0% TaT, mientras que los ingresos operativos crecieron 8.2% TaT. Como consecuencia de estos crecimientos el índice de eficiencia se deterioró en el 4T06 alcanzando 53.85%, mayor comparado con el 51.55% del 3T06.

Resultados acumulados Año 2006

Comparando los resultados acumulados a diciembre, la utilidad neta del año 2006 fue de US\$ 247.8 millones, 34.5% mayor a la utilidad neta de US\$ 184.2 millones del 2005. Esta mejora se da como consecuencia de el crecimiento de la cartera de colocaciones que aumentó en 20.6% en el año 2006. El efecto directo del crecimiento de las colocaciones fue la expansión de los ingresos neto por intereses que crecen 15%, a pesar de los ajustes en los márgenes que se mostró durante el año, debido a la fuerte competencia en el mercado. El crecimiento de los ingresos neto por intereses junto con el crecimiento de las comisiones (10.2%) y las operaciones de cambio (+39%), resultaron en un crecimiento de los ingresos operativos de 14.6% para el año. Por el lado de los gastos, los costos operativos crecieron 14.4%, sin embargo, esto incluye los gastos extraordinarios como los SARs. Excluyendo este gasto, el gasto operativo real subió sólo 11.6% en el año 2006, lo cual mejora el resultado del ratio de eficiencia que alcanzó 50.5% en el año. Estos resultados más el efecto por la ganancia por traslación, que fue de US\$13.3 millones (vs. US\$-9.8 millones en el 2005) y que a su vez llevó a reducir el gasto por impuesto a la renta (los impuestos son calculados sobre la contabilidad local en Nuevos Soles), resultaron en un excelente crecimiento de la utilidad de 34.5% para el 2006.

Banco de Crédito y Subsidiarias	Año		Var. %
	2006	2005	2006/2005
US\$ 000			
Ingreso por intereses neto	443,729	385,485	15.1%
Comisiones	232,226	210,769	10.2%
Ganancia neta en operaciones de cambio	42,005	30,144	39.3%
Total ingresos operativos	717,960	626,398	14.6%
Ganancia neta en venta de valores	8,692	6,164	41.0%
Otros ingresos	12,773	12,553	1.8%
Total Ingresos	739,425	645,115	14.6%
Total provisiones, neta de recuperos	(1,948)	(127)	1433.9%
Gastos Operativos	(422,840)	(369,675)	14.4%
Resultados por traslación	13,323	(9,761)	-236.5%
Participación de trabajadores e IR.	(80,203)	(81,397)	-1.5%
Utilidad neta	247,756	184,156	34.5%
Utilidad neta/acciones (US\$)	0.193	0.143	34.5%
Total colocaciones	5,871,021	4,869,428	20.6%
Depositos y obligaciones	8,356,823	6,676,285	25.2%
Patrimonio neto	963,989	877,421	9.9%
Margen financiero neto	5.17%	5.54%	
Ratio de eficiencia	50.51%	51.86%	
ROAE	28.63%	23.38%	

Finalmente como mejor medida de estos resultados, el ROAE del BCP para el año 2006 alcanzó 28.6%, mayor al 23.4% que se obtuvo en el 2005.

El principal generador de este mejor desempeño financiero es el sólido crecimiento del segmento minorista (+25%) y al enfoque en el ingreso por comisiones por transacciones junto con el control de gastos. Durante el año 2006, el BCP inauguró 19 nuevas oficinas, instaló 104 nuevos ATMs, alcanzando 655 a fines del 2006 e introdujo al mercado el nuevo canal de distribución, el Agente Vía BCP, instalando cerca de 500 nuevos agentes en el 2006 para alcanzar 552, y consiguiendo así expandir la red de distribución en más de 70%.

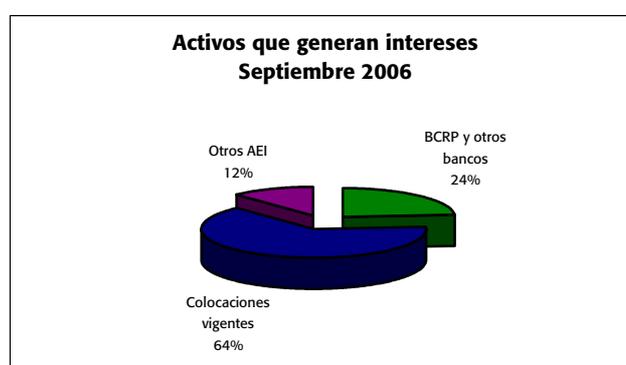
II.1 Activos que generan intereses

Durante el 4T06, los activos más rentables tales como las colocaciones vigentes y las inversiones crecieron 7% y 43%, respectivamente.

Activos que generan intereses	Trimestre			Variación	
	4T06	3T06	4T05	4T06/4T05	4T06/3T06
US\$ (000)					
BCRP y otros bancos	2,031,936	2,008,805	2,090,946	-2.8%	1.2%
Fondos interbancarios	25,041	206	146	17077.8%	12050.2%
Valores negociables	37,475	67,817	21,149	77.2%	-44.7%
Inversiones disponibles para la venta	1,359,847	950,332	1,179,376	15.3%	43.1%
Colocaciones vigentes	5,795,790	5,430,468	4,775,721	21.4%	6.7%
Total de Activos que generan intereses	9,250,088	8,457,628	8,067,339	14.7%	9.4%

Los activos que generan intereses registraron un crecimiento de 9.4% TaT, destacando mayormente los activos más rentables para el banco que son la cartera de colocaciones vigente que crecieron 7% TaT y las inversiones disponibles para la venta (conformada principalmente por bonos del gobierno peruano, bonos corporativos y CDs) que crecieron 43.1% TaT. Es importante destacar que la cartera de colocaciones más rentable es la del segmento minorista que se expandió, en términos de saldos promedios, en 8.3% TaT y 26.2% AaA.

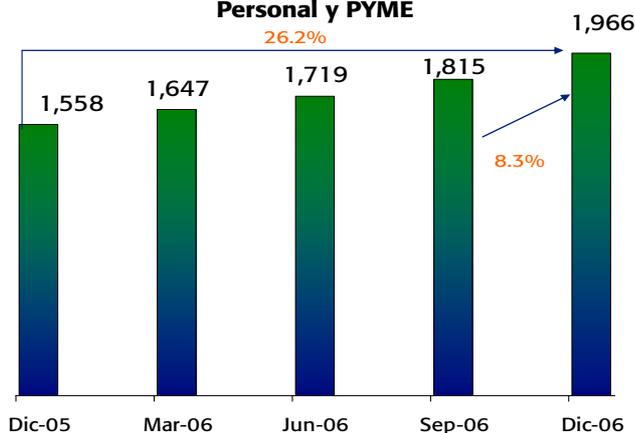
A diciembre del 2006, los depósitos en el BCRP y otros bancos representaron el 22% del total de activos rentables, disminuyendo de la proporción de 24% de septiembre pasado y disminuyendo de 26% que representó a diciembre del 2005. Esto refleja la reducción en la posición de activos más líquidos que se dio durante la incertidumbre del proceso electoral a finales del año 2005 y que por consiguiente incrementa los activos más rentables.



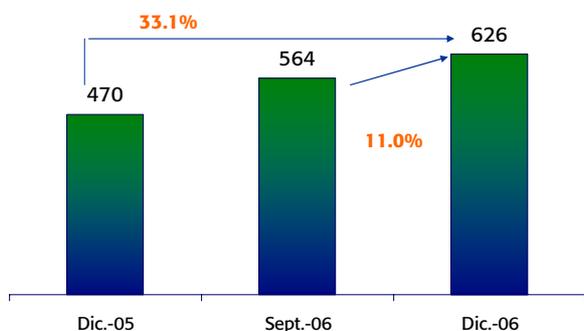
Portafolio de colocaciones

En cuanto al crecimiento de las colocaciones medido en saldos promedios trimestrales, el crecimiento del segmento de Banca Personal y PYMEs se muestra consistente con respecto a los trimestres anteriores, alcanzando niveles de 8.3% TaT y 26.2% AaA. El mayor crecimiento se observa en los créditos en *tarjetas de créditos* que crecieron 9.7% TaT y 44.0% AaA, seguido de *PYMEs* que crecen 11.0% TaT y 33.1% AaA y *consumo* que crecen 13.9% TaT y 33.3% AaA. Los créditos *hipotecarios* también mostraron un crecimiento moderado de 4.7% TaT y 16.5% AaA, a pesar de que este producto ofrece enormes oportunidades de fuerte crecimiento en el futuro.

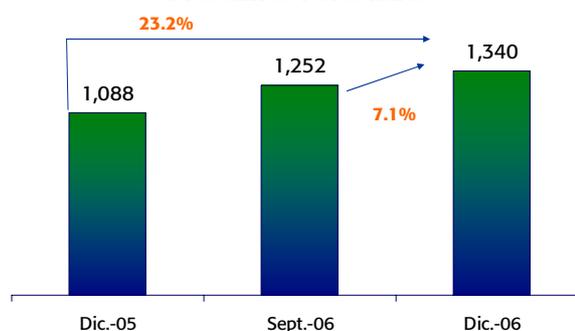
Crecimiento de Colocaciones en Banca Personal y PYME



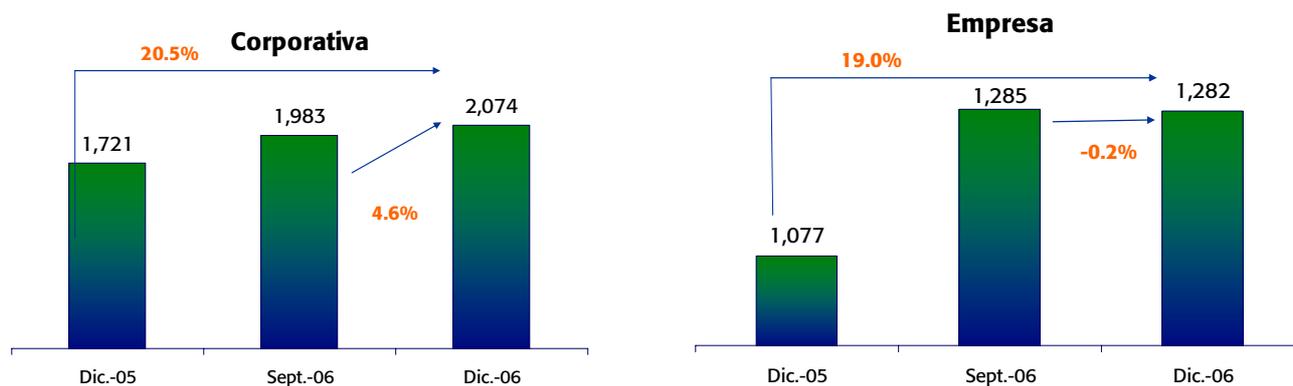
PYMEs



Préstamos Personales



En el 4T06, el segmento Banca Empresa mostró una caída de 0.2% con respecto al 3T06. Esto fue producto, principalmente, de una disminución en las colocaciones para comercio exterior, debido al cierre de la temporada de pesca. Sin embargo, en términos anuales, este segmento presentó un incremento de 19.0%, el cual representa aproximadamente 2.5 veces el crecimiento del PBI del año 2006. En cuanto a la Banca Corporativa, ésta continuó creciendo, sobre todo en financiamientos a mediano y largo plazo. Así, con respecto a septiembre anterior creció 4.6%, y con respecto a diciembre del año 2005 un crecimiento inusual de 20.5%.



Participación de Mercado

La participación de mercado del BCP muestra su sólida posición en el mercado. La participación de mercado de la Banca Mayorista (incluye los segmentos de Banca Corporativa y Banca Empresa) refleja la continua y sólida posición del BCP en el mercado con aproximadamente un 44% (calculado sobre la base de "share of wallet"). Es importante mencionar que nuestros competidores han venido mostrando crecimientos importantes pero que no son a expensas del BCP.

La participación de mercado de las tarjetas de crédito alcanzan 16.9% en el 4T06, ligeramente menor al 17.3% del 3T06 y los créditos de consumo o personales crecen 50 pbs, con una participación de 12.9%. Del mismo modo, en el total de créditos hipotecarios (Mi Vivienda y tradicional), el BCP alcanzó una participación de 37.5% subiendo 10 pbs con respecto a septiembre pasado. Así mismo, en créditos a PYMES se alcanzó una participación de 18.6%, 80pbs mayor comparado con septiembre pasado.

Dolarización

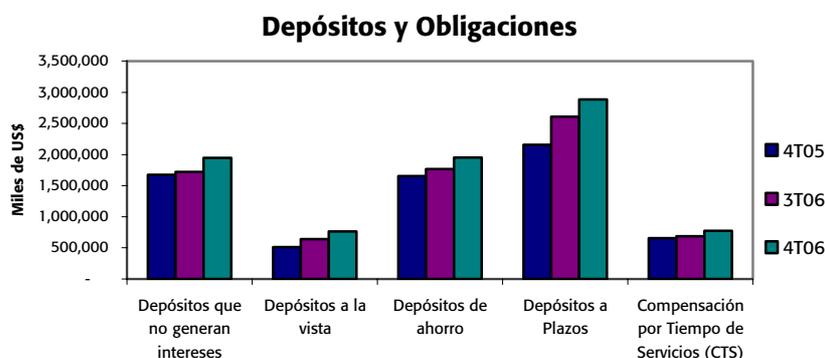
En el presente trimestre, el proceso de des-dolarización de los créditos se mostró estable en relación al saldo de septiembre pasado. A fines de diciembre del 2006, la participación de las colocaciones soles/dólares fue de 26% y 74%, respectivamente. A pesar de que la composición en el BCP se mantuvo igual a la del 3T06, a nivel de sistema se observa cada vez más hacia una des-dolarización de los préstamos, alcanzando a diciembre el 65% en dólares y 35% en soles. Así la confianza en el nuevo sol por parte de los agentes económicos, junto con el incremento en la oferta de productos financieros activos en moneda nacional está contribuyendo notablemente a la caída de la dolarización en la cartera de colocaciones del BCP.

II.2 Depósitos y Fondos Mutuos

Los depósitos crecieron 12% TaT y 25% AaA, siendo la principal fuente de fondeo para soportar el crecimiento de las colocaciones.

Depósitos y Fondos Mutuos	Trimestre terminado			Variación	
	4T06	3T06	4T05	4T06/4T05	4T06/3T06
US\$ (000)					
Depósitos que no generan intereses	1,946,718	1,721,237	1,673,941	16.3%	13.1%
Depósitos a la vista	761,391	640,093	512,373	48.6%	19.0%
Depósitos de ahorro	1,952,087	1,768,181	1,656,470	17.8%	10.4%
Depósitos a Plazos	2,885,144	2,608,251	2,155,015	33.9%	10.6%
Compensación por Tiempo de Servicios (CTS)	775,027	684,988	654,791	18.4%	13.1%
Gastos por pagar de depósitos	36,456	32,317	23,695	53.9%	12.8%
Total de Depósitos de Clientes	8,356,823	7,455,066	6,676,285	25.2%	12.1%
Fondos Mutuos en Perú	1,233,605	1,161,376	1,015,014	21.5%	6.2%
Fondos Mutuos en Bolivia	57,550	54,225	55,268	4.1%	6.1%
Total Fondos de Clientes	9,647,978	8,670,667	7,691,299	25.4%	11.3%

En términos de saldos finales, el crecimiento de los depósitos alcanza 12.1% TaT y 25.2% AaA. De esta manera, los depósitos se mantienen como la principal fuente de fondeo que permite el crecimiento de las colocaciones. La principal fuente de fondeo son los depósitos a plazos y ahorros, los cuales representan el 35% y 23%, del total de depósitos y crecieron 10.6% y 10.4% respectivamente. Medido en saldos promedios del mes para BCP sin consolidar, los depósitos en la Banca Personal representaron el 49% del total de los depósitos del BCP, confirmando de esta manera la importancia del segmento minorista / base de clientes para el crecimiento de los activos y pasivos del BCP.



Según los saldos promedios mensuales de los depósitos, la participación de mercado del BCP muestra un crecimiento sostenido alcanzando a diciembre del 2006 36.5% vs. 36.1% de septiembre pasado y 35.8% de diciembre del 2005. Adicionalmente, la composición en moneda nacional y extranjera de los depósitos del BCP alcanzó 31% y 69%, respectivamente, comparada con una composición de 28% y 72% a septiembre del 2006, lo cual refleja el continuo proceso de des-dolarización de los pasivos del BCP.

El BCP muestra el liderazgo en el mercado en todos los distintos productos pasivos. Para los depósitos CTS, el BCP alcanza una participación de 55.4%, ampliamente por encima de su más cercano competidor que alcanza el 19%. Esto es seguido por los depósitos de ahorro que alcanzaron 34.6% y 43.1% en moneda local y extranjera, respectivamente; y los depósitos a la vista que alcanzaron 38.3% y 42.2%, respectivamente. Con

respecto a los depósitos a plazo, en los que la participación de mercado fue menor en 19.5% y 36.2% en moneda nacional y moneda extranjera, están siendo promovidos mediante el ofrecimiento de mayores tasas de interés como es el caso de los depósitos en Nuevos Soles.

En Fondos Mutuos, el BCP, a través de sus subsidiaria Credifondo, continua siendo el líder con un participación de mercado de 47.8% a diciembre del 2006, inferior a 50.6% alcanzado en septiembre pasado. Esta disminución, a pesar del crecimiento de 6% TaT en fondos administrados y que alcanzaron US\$ 1,234 millones, evidencia el entorno competitivo que genera la posición de liderazgo. Para el año 2006, los fondos administrados por Credifondo crecieron 22% vs. una expansión de 30% del mercado.

II.3 Ingreso neto por intereses

Los ingresos por intereses crecieron 5.5% impulsados por el crecimiento de las colocaciones e inversiones, mientras que los gastos disminuyeron 1.6%, contribuyendo al recupero del margen en 5.32%

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación	
	4T06	3T06	4T05	4T06/4T05	4T06/3T06
Ingresos por intereses	184,437	174,828	145,783	26.5%	5.5%
Intereses sobre colocaciones	143,958	137,090	116,280	23.8%	5.0%
Dividendos sobre inversiones	32	24	224	-85.7%	33.3%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	16,941	21,703	10,574	60.2%	-21.9%
Intereses sobre valores y otros	23,506	16,011	18,705	25.7%	46.8%
Gastos por intereses	(66,714)	(67,766)	(43,516)	53.3%	-1.6%
Intereses sobre depósitos	(50,139)	(47,509)	(29,110)	72.2%	5.5%
Intereses sobre préstamos	(6,400)	(7,023)	(5,494)	16.5%	-8.9%
Otros gastos por intereses	(10,175)	(13,234)	(8,912)	14.2%	-23.1%
Ingreso por intereses, neto	117,723	107,062	102,267	15.1%	10.0%
Activos rentables promedio	8,854,003	8,543,953	7,508,883	17.9%	3.6%
Margen por intereses*	5.32%	5.01%	5.45%		

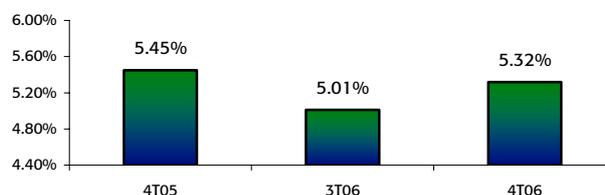
*Anualizado

Los ingresos por intereses crecieron 5.5% impulsados principalmente por el aumento de los ingresos de intereses sobre las colocaciones que crecieron 5%, y a su vez al incremento de los intereses obtenidos de las operaciones en valores que crecieron 46.8% principalmente por el aumento de los rendimientos de los CDs del BCRP y bonos del gobierno peruano y corporativos.

Por otro lado, los gastos por intereses reflejaron una disminución de 1.6% TaT debido principalmente a que en el 3T06 estuvieron afectados por un mayor gasto por la operación de Swap de tasas, la cual siguió los movimientos en el mercado, y se refleja en la línea de "otros gastos" que resultó en el 4T06 en un importe menor, disminuyendo en 23.1% TaT.

Como resultado de estos movimientos de los ingresos y gastos por intereses, el Ingreso neto por intereses crece 10% TaT. Así mismo, el crecimiento de los Ingresos financieros junto con el menor crecimiento de los gastos financieros resultaron en el recupero del MNI que alcanza 5.32% en el 4T06, de 5.01% que se obtuvo en el 3T06.

MNI



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

El 4T06 muestra una continua mejoría en la Calidad de cartera, con un ratio de vencidos de 1.28% y una cobertura de 249.48%.

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	Trimestre terminado el			Variación	
	4T06	3T06	4T05	4T06/4T05	4T06/3T06
US\$ (000)					
Provisiones	(11,179)	(1,881)	(14,447)	-22.6%	494.2%
Recuperos	7,991	9,273	9,130	-12.5%	-13.8%
Total provisiones, netas	(3,188)	7,392	(5,316)	-40.0%	-143.1%
Total colocaciones	5,871,021	5,514,218	4,869,428	20.6%	6.5%
Reserva para pérdidas en colocaciones	187,689	185,608	194,586	-3.5%	1.1%
Castigos del BCP sin subsidiarias	12,700	11,366	16,248	-21.8%	11.7%
Colocaciones vencidas	75,231	83,750	93,707	-19.7%	-10.2%
Vencidos/colocaciones totales	1.28%	1.52%	1.92%		
Cobertura	249.48%	221.62%	207.65%		

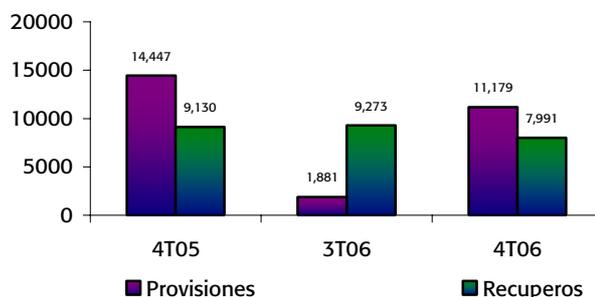
Un sostenido crecimiento de la economía junto con el incremento del consumo y mayor nivel de confianza de los agentes económicos, permitieron realizar provisiones acorde con las estimaciones iniciales y en línea con aquellas de trimestres anteriores. El total de provisiones alcanzó US\$11.2 millones, similar a los niveles del primer (US\$16.2 millones) y segundo (US\$10.5 millones) trimestre del año 2006. Durante el 3T06 se realizaron reversiones de provisiones, principalmente en el segmento comercial, producto de la mejora en la clasificación crediticia en la actividad pesquera y al inicio de las exportaciones. Así mismo, se obtuvieron recuperos de cuentas castigadas que totalizaron US\$7.8 millones y que resultaron en una provisión neta de recuperos de US\$3.1 millones para el 4T06.

A pesar del constante crecimiento de los créditos en segmentos más riesgosos como Banca Personal (consumo, hipotecario, tarjetas de crédito) y PYME, el índice de vencidos sobre el total de colocaciones continuó mejorando, dada la reducción de 10.2% TaT en los créditos vencidos, que alcanzaron US\$ 75.2 millones durante el 4T06. Consecuentemente, este ratio alcanzó 1.28%, menor a 1.52% de septiembre pasado y menor aún de 1.92% del 4T05. La tendencia decreciente de los créditos vencidos demuestra que cada vez más los agentes económicos cuentan con mayores recursos y liquidez para cumplir con sus obligaciones financieras.

Las reservas por pérdidas sobre colocaciones también contribuyeron a mejorar el índice de cobertura, que alcanzó 249.48% en diciembre del 2006 vs. 221.62% en septiembre del 2006 y 207.65% en diciembre del 2005.

La mejora en la calidad del portafolio de colocaciones se refleja también en los niveles de provisión medido en relación con los ingresos por interés netos, los cuales representan 9.5% y que están cerca de los niveles tradicionales de entre 10% y 15%.

**Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa
(Millones de US\$)**



II.5 Ingresos no financieros

El negocio transaccional y las comisiones por servicios bancarios muestran un crecimiento consistente, de acuerdo con la estrategia del BCP.

Ingresos no financieros US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	4T06	3T06	4T05	4T06/4T05	4T06/3T06
Comisiones por servicios bancarios	62,079	59,440	56,023	10.8%	4.4%
Ganancias netas en operac. de cambio	10,853	9,674	9,165	18.4%	12.2%
Ganancia neta en venta de valores	5,176	3,112	109	4648.6%	66.3%
Otros ingresos	3,964	1,950	3,124	26.9%	103.3%
Total Ingresos no financieros	82,072	74,176	68,421	20.0%	10.6%

El ingreso por comisiones presentó un crecimiento de 4.4% TaT (27.4 millones promedio de transacciones por mes durante el 4T06 vs. 25.3 millones promedio mensual en el 3T06). El número de transacciones promedio mensual del año 2006 fue de 24.6 millones, 19.7% superior al promedio mensual del año 2005), lo cual confirma nuestra estrategia de reducir ciertas comisiones a cambio de incrementar el volumen de transacciones, contribuyendo así a aumentar la penetración y ser más accesible a los clientes del banco.

El crecimiento en los distintos canales es el reflejo de los esfuerzos por desarrollar y promover alternativas de distribución más eficientes tales como los canales electrónicos, que mostraron mayor expansión e incluye nuestro innovador Agente Vía BCP. Por ello, se destaca el crecimiento promedio mensual del volumen de transacciones en los distintos tipos:

- (i) Las operaciones en canales electrónicos (ATMs, Banca por teléfono, Banca por Internet, Agente Vía BCP y módulos de saldos), que representan el 48.5% de total de transacciones, crecieron 9.6% TaT y 27.7% durante el año 2006,
- (ii) las operaciones tradicionales en ventanilla, que representan el 32.5% de total de transacciones, crecieron 8.2% TaT y 9.5% durante el año 2006,
- (iii) mientras que el volumen de transacciones en el resto de canales (Débito automático, POS, ATMs de otras redes y Telecrédito) creció 11.8% TaT y 19.8% durante el año.

Como se ha venido mencionando, el incremento en el volumen de transacciones ha sido posible gracias a la importante expansión de canales de atención, no solo tradicionales (apertura de 19 nuevas agencias y 105 nuevos ATMs durante el 2006), sino también de nuevos canales más accesibles para el cliente, como el Agente Vía BCP, en los que se inauguraron 491 agentes durante el año para alcanzar un total de 552 puntos. De esta manera, los puntos de atención han crecido en más de 70% en un año.

Es importante destacar que las comisiones que más se expandieron TaT, fueron Préstamos Personales, Hipotecarios y PYMES con 67.5% TaT y 45.2% YoY, seguido de Seguros con 27.8% TaT y 12.4% AaA y finalmente tarjetas de Crédito con 11.5% TaT, debido al impacto que genera el mayor consumo en el mes de diciembre. Sin embargo, las comisiones sobre las tarjetas de débito disminuyeron 35.3% TaT, debido a que se efectuaron mayores gastos por fraudes y seguro contra robos durante el 4T06. Las comisiones de Credibolsa y Credifondo crecieron en 10.8% y 7.2% TaT, debido a una mayor actividad en el mercado de capitales local y a la mejora en el rendimiento de la Bolsa de Valores local.

Comisiones bancarias	Trimestre			Variación	
	4T06	3T06	4T05	4T06/4T05	4T06/3T06
US\$ 000					
Cuenta de ahorros	7,246	6,910	6,319	14.7%	4.9%
Cuenta corriente	7,391	7,146	6,629	11.5%	3.4%
Tarjetas de Crédito	7,790	6,989	6,524	19.4%	11.5%
Giros y Transferencias	6,369	6,169	5,188	22.8%	3.2%
Cobranzas	4,315	4,199	3,961	8.9%	2.8%
Recaudaciones y Pagos	5,071	5,128	4,397	15.3%	-1.1%
Contingentes y Cobranzas C.Exterior	5,940	5,925	4,810	23.5%	0.3%
Tarjetas de débito	1,739	2,686	2,818	-38.3%	-35.3%
Administración e intermediación de valores	2,187	1,645	2,025	8.0%	33.0%
Préstamos comerciales	2,269	2,580	1,939	17.0%	-12.0%
Seguros	1,752	1,370	1,559	12.4%	27.8%
Uso de canales de distribución y Otros	2,856	3,033	3,542	-19.4%	-5.8%
Préstamos Personales, Hipotecarios y PYMES	2,865	1,710	1,973	45.2%	67.5%
Credibolsa	1,621	1,463	1,954	-17.0%	10.8%
Credifondo	2,669	2,489	2,386	11.8%	7.2%
Total comisiones	62,078	59,441	56,024	10.8%	4.4%

La *ganancia neta en operaciones de cambio* también mostró un crecimiento importante de 12.2% TaT y 18% AaA. Este desempeño sigue el mismo patrón del desempeño de las comisiones por servicios puesto que el crecimiento del consumo y la actividad comercial del mes de diciembre están relacionados a las comisiones por operaciones de cambio debido a la naturaleza del mercado local del uso de la doble moneda.

La *ganancia neta en venta de valores* mostró un incremento de 66.3%, como resultado del proceso de recuperación de la Bolsa de Valores de Lima, cuyo índice creció 19.1% TaT. Así mismo, se dieron mayores ganancias en el 4T06 por venta de valores (bonos soberanos, acciones) y ganancias por fluctuación de valores.

II.6 Gastos operativos y eficiencia

El *ratio de eficiencia* se deteriora alcanzando 53.85% durante el 4T06, producto del aumento en los gastos operativos, principalmente gastos de personal y administrativos que crecen 16.4% y 25.1% TaT.

Gastos operativos	Trimestre			Variación	
	4T06	3T06	4T05	4T06/4T05	4T06/3T06
US\$ 000					
Remuneraciones y benef.de empleados	52,087	46,370	44,766	16.4%	12.3%
Gastos administrativos, generales e impuestos	41,945	35,921	33,517	25.1%	16.8%
Depreciación y amortización	8,637	8,533	8,367	3.2%	1.2%
Otros	7,563	25,885	1,008	650.3%	-70.8%
Total gastos operativos	110,232	116,709	87,658	25.8%	-5.5%
Ratio de eficiencia	53.85%	51.55%	51.74%		

Durante el cuarto trimestre del 2006, los gastos operativos disminuyeron 5.5% en relación al trimestre anterior puesto que los niveles de provisión por los "Derechos de apreciación de la acción de Credicorp" del 3T06 no se volvieron a repetir en el 4T06. Excluyendo esto gastos extraordinarios, los gastos por remuneraciones y administrativos crecen 12.3% y 16.8% TaT, respectivamente.

En el caso de las *remuneraciones*, el aumento es producto del crecimiento de los gastos de personal, principalmente por: (i) el mayor número de nuevas oficinas inauguradas en el año 2006, (ii) al mayor gasto por ampliación de horarios (iii) a las mejoras en niveles de atención, (iv) a un mayor número de promotores de servicios, (v) al incremento por la fuerza de ventas para el segmento de Pequeña Empresa y finalmente (vi) por mayor provisión para la participación extraordinaria de trabajadores que fija el BCP. Cabe resaltar que también existe un efecto de tipo de cambio en el rubro salarios y beneficios de empleados, dado que al estar expresados en moneda local, y a su vez haberse revaluado el nuevo sol, los gastos se traducen en un monto mayor en dólares.

Por el lado de los *gastos administrativos, generales e impuestos*, la principal causa del aumento fue el incremento de aproximadamente 63% en los gastos de marketing producto de la agresiva campaña publicitaria desarrollada durante el año y que también se reflejó durante el 4T06 (campañas de navidad y tarjetas de crédito). Si bien los gastos por este concepto representan alrededor del 23% del total de gastos administrativos y generales, existen otros incrementos importantes como el gasto en consultores (auditores y consultores de marketing) que sube 57.9% TaT y gastos en Alquiler de locales (33.1% TaT), el cual se explica por el incremento en el número de oficinas.

A pesar de ambos incrementos, el total de gastos operativos se redujo debido a la disminución de 70.8% TaT en el rubro *Otros Gastos*. Esta caída se explica principalmente por la operación de cobertura del programa SAR para evitar futura volatilidad en los resultados, originados por las provisiones que se efectúan de acuerdo al precio de la acción de Credicorp. Así, a diferencia del 3T06, en el que el efecto neto de la provisión y cobertura fue de US\$18.0 millones, durante el 4T06 el saldo neto fue de US\$3.9 millones que se cargaron en el 4T06.

Finalmente, mientras los ingresos operativos se incrementan en 8.2% TaT, los costos operativos (excluyendo los "Otros gastos") crecen 13.0% TaT. Esto origina un deterioro del ratio de eficiencia que alcanza 53.85% en el 4T06 comparado con el 51.55% que alcanzó en el 3T06 y 51.74% en el 4T05.

II.7 Patrimonio neto y Capital Regulatorio

Patrimonio neto	Trimestre			Variación	
	4T06	3T06	4T05	4T06/4T05	4T06/3T06
US\$ (000)					
Acciones de Capital	364,706	364,706	364,706	0.0%	0.0%
Reservas	242,889	242,889	210,928	15.2%	0.0%
Ganancias y Pérdidas no realizadas	52,302	46,428	37,205	40.6%	12.7%
Utilidad Retenida	56,335	56,337	80,427	-30.0%	0.0%
Utilidad	247,756	180,062	184,155	34.5%	37.6%
Total patrimonio neto	963,989	890,422	877,421	9.9%	8.3%
ROAE	29.20%	24.57%	22.27%		

El patrimonio del BCP alcanzó US\$ 964 millones a Diciembre del 2006. Sin embargo, dado que el crecimiento de las utilidades del trimestre fue mayor, el ROAE alcanzó en el trimestre 29.20%, comparado con el 24.57% del 3T06 y 22.27% del 4T05. Así, el ROAE de Diciembre 2006 fue 28.63%, mejor al 23.38% de Diciembre 2005.

El ratio de patrimonio efectivo sobre los activos ponderados por riesgo del BCP sin consolidar alcanzó 11.82% a Diciembre del 2006 con un ratio Tier I de 9.8% (US\$607.7 millones). Los activos ponderados por riesgo incorporan US\$ 266 millones de riesgo de mercado, cuya cobertura requiere de US\$24.2 millones de patrimonio efectivo. El patrimonio efectivo incluye US\$140.1 millones de deuda subordinada.

Como reportamos el trimestre anterior, durante los últimos meses del presente año el nivel de adecuación de capital (capital regulatorio como porcentaje de los activos ponderados por riesgo) ha venido disminuyendo debido al mayor crecimiento de las colocaciones directas y contingentes, llegando incluso a niveles inferiores al límite interno establecido por el BCP (mínimo 10.5%). Así, con el fin de mantener niveles adecuados de apalancamiento, el BCP emitió en octubre del 2006 deuda subordinada por aproximadamente US\$ 120 millones en el mercado internacional. De esta manera, al término del cuarto trimestre, el ratio de patrimonio

efectivo a activos ponderados por riesgo del BCP sin consolidar fue 11.8%, porcentaje que está por encima del mínimo requerido por Basilea (8%) y los reguladores locales (9.1%).

Capital Regulatorio y Capitalización	Quarter ended			Change	
	4T06	3T06	4T05	4T06/4T05	4T06/3T06
US\$ (000)					
Acciones de Capital Netas	402,543	395,977	375,081	7.3%	1.7%
Reserva legal y otras reservas de capital	285,600	280,941	234,835	21.6%	7.8%
Contingencia Genérica	56,921	52,786	45,493	0.0%	498.9%
Deuda Subordinada	140,086	23,389	31,276	25.1%	17.5%
Total	885,150	753,093	686,685	347.9%	6.5%
Menos: Inversión en organizaciones multilaterales y bancos	(154,278)	(144,816)	(143,773)	28.9%	20.2%
Total Capital Regulatorio	730,872	608,277	542,911	7.3%	7.5%
Activos ponderados por riesgo	5,915,150	5,501,521	4,667,591	34.6%	-18.4%
Riesgo de Mercado	24,194	29,643	25,470	26.7%	0.0%
Ratios de Capital					
Capital Regulatorio como porcentaje de los activos ponderados	11.82%	10.44%	10.97%		
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo	8.46	9.58	9.11		

III. Banco de Crédito de Bolivia

III.1 Sistema Financiero Boliviano

A pesar de la incertidumbre socio-política que ha caracterizado los últimos años, el contexto internacional ha permitido que Bolivia obtenga resultados macroeconómicos favorables, lo cual ha repercutido positivamente en el sector financiero.

En cuanto a los depósitos en bancos, estos alcanzaron US\$ 3,324 millones al cierre de diciembre 2006, lo cual se reflejó en un crecimiento de 10.5% TaT y 15.4% AaA. Las colocaciones totales del sistema alcanzaron US\$ 2,767 millones, mostrando un crecimiento de 1.4% en relación a septiembre del 2006 que alcanzó US\$ 2,728 millones. Pero aun más satisfactoria es la mejora en general de la calidad de cartera del sistema, con la morosidad disminuyendo TaT de 10.1% a 8.7%. y la cobertura de vencidos alcanzando 90.7%, mayor al 83.8% que alcanzó el trimestre anterior.

III.2 Resultados

La utilidad neta en el 4T06 del BCB alcanzó US\$ 4.1 millones, 17.1% mayor a la utilidad de US\$ 3.5 millones que registró en el 3T06 y 7.9% mayor a la utilidad de US\$ 3.8 millones que alcanzó en el 4T05. Así, el BCB continúa con la mejora constante de los últimos meses, mostrando un ROE acumulado a diciembre del 2006 de 21.7%, significativamente mayor al 12.9% del sistema. Además, gracias a la estrategia conservadora en el manejo de riesgo crediticio, el ratio de cartera en mora fue 3.6%, mucho mejor que el 8.7% del sistema.

En general, el BCB muestra una recuperación constante y sólida, con indicadores de rentabilidad y calidad de cartera superiores a los del sistema bancario boliviano. Cabe resaltar que durante el 2006 ha tomado mayor importancia el enfoque en los segmentos de alto margen, incluyendo a la Banca Minorista y las Bancas Empresarial y Consolidada. Se ha potenciado a la Banca PYME logrando grandes avances en este mercado. Así mismo, se ha creado la Banca Consolidada con un enfoque en el mercado de empresas con ventas menores a US\$ 1 millón anuales. Estos segmentos presentan un alto potencial de crecimiento en el mercado boliviano y el Banco de Crédito BCP se posiciona como la institución con la mejor infraestructura y conocimiento corporativo para atender estos segmentos.

III.3 Activos y Pasivos

El total de colocaciones a diciembre 2006 fue US\$ 387.1 millones, mostrando un crecimiento de 1.9% con respecto al trimestre anterior. Este crecimiento es el resultado de una expansión bastante diversificada de las colocaciones en los diferentes segmentos. El BCB alcanza una participación de mercado de 14.8% tanto en colocaciones como en depósitos, ocupando el tercer lugar en ambos en el sistema bancario boliviano.

Como se mencionó anteriormente, la calidad de cartera del BCB es superior a la del sistema. El índice de vencidos sobre el total de cartera alcanzó 3.6% a diciembre del 2006. Esto representa una mejora bastante significativa en relación al 4.3% alcanzado a septiembre del presente año, y un progreso mayor si se compara con el 8.7% del sistema.

Por otro lado, los depósitos del BCB también experimentaron un aumento, 14.9% TaT y 20.3% AaA, debido principalmente a la mayor confianza de los ahorrista y a una relativa estabilización en la incertidumbre política. Los depósitos también estuvieron impulsados por mayores campañas y mejores tasas pasivas.

El siguiente cuadro presenta algunas cifras e indicadores del BCB:

Banco de Crédito de Bolivia	Trimestre			Variación	
	3T06	2T06	3T05	3T06/3T05	3T06/2T06
US\$ millones					
Total Préstamos	379.8	360.3	334.5	13.5%	5.4%
Préstamos Vencidos	16.4	17.7	23.1	-29.0%	-7.3%
Reservas de pérdida de préstamos	-24.6	-25	-26.9	-8.6%	-1.6%
Total Activos	576.8	531.9	505.9	14.0%	8.4%
Depósitos	451.3	414	372.5	21.2%	9.0%
Patrimonio neto	66.3	62.8	61.9	7.1%	5.6%
Ingreso Neto	3.5	3.3	3.5	0.0%	6.1%
Prestamos Vencidos / Total préstamos	4.3%	4.9%	6.9%		
Ratio de Cobertura de Préstamos Vencidos	149.9%	141.1%	116.4%		
ROAE	21.0%	20.7%	14.2%		
Sucursales	54	51	48		
Cajeros	138	134	121		
Empleados	1084	1062	901		

IV. Atlantic Security Holding Corporation

La utilidad neta de Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) alcanzó un total de US\$ 3.7 millones para el 4T06, lo cual refleja un crecimiento de 6.5% AaA y -1.8% TaT.

Los ingresos operativos crecieron 30.6% TaT y 17.9% AaA, básicamente a consecuencia de mayores márgenes en comparación con trimestres anteriores, lo cual permitió que el crecimiento de los activos genere un ingreso aún mayor. El crecimiento del ingreso por comisiones también contribuyó al aumento de los ingresos operativos. Sin embargo, en términos globales, el incremento de los gastos operativos junto con la disminución en las ganancias netas por venta de valores, además de las menores reversiones de provisiones y otros ingresos en relación al trimestre anterior, dificultaron el incremento de la utilidad neta para el 4T06.

ASHC (US\$ Millones)	Trimestre			Variación	
	4T 2006	3T 2006	4T 2005	4T06 / 4T05	4t06 / 3T06
Ingreso por intereses neto	3.9	3.1	3.2	19.5	25.7
Ingreso por dividendos	0.2	0.1	0.0	430.9	73.8
Gastos y Comisiones por servicios	1.7	1.3	1.3	28.3	25.8
Ganancias netas en operaciones de moneda extranjera	-0.1	-0.2	0.2	-132.7	57.5
Principales Ingresos	5.7	4.3	4.8	17.9	30.6
Total de provisiones, neto de recuperos	0.0	0.4	-0.6	100.0	-100.0
Ganancia neta por venta de Títulos Valores	0.3	0.4	0.8	-61.3	-27.0
Otros ingresos	0.0	0.6	0.1	-80.0	-97.0
Gastos Operativos	-2.3	-2.0	-1.7	-39.0	-13.3
Utilidad neta	3.7	3.8	3.5	6.5	-1.8
Utilidad neta/acción	0.1	0.1	0.1	6.5	-1.8
Total Préstamos	131.2	132.7	157.5	-16.7	-1.2
Total Inversiones disponibles para la venta	738.6	691.4	520.5	41.9	6.8
Total Activos	1,379.6	1,367.8	1,114.6	23.8	0.9
Total Depósitos	1,166.1	1,164.1	931.7	25.2	0.2
Patrimonio Neto	179.6	171.4	164.8	9.0	4.8
Margen neto por intereses	1.25%	1.02%	1.64%		
Ratio de Eficiencia	38.2%	37.5%	28.8%		
Retorno sobre el Patrimonio promedio	8.5%	9.1%	8.5%		
Préstamos Vencidos / Préstamos totales	0.00	0.00	0.00		
Ratio Cobertura	1.9%	1.9%	1.8%		
Ratio BIS	15.77%	16.94%	17.12%		

La desaceleración en el crecimiento de activos, que empezara a mediados del 2006, se estabilizó en el presente trimestre, permitiendo que estos alcanzaran un crecimiento de 0.9%. En términos anuales, el crecimiento de los activos fue de 23.8%, explicado en gran parte por la incertidumbre política que vivió el Perú durante el primer trimestre del 2006. Por otro lado, el ingreso neto por intereses tuvo un buen desempeño, alcanzando un crecimiento de 25.7% TaT y 19.5% AaA. Dicho resultado es consecuencia de mayores márgenes, producto de menores costos de fondeo y del rendimiento estable de los activos, a pesar de que la curva de rendimientos mantuvo una tendencia plana. Aunque el Margen Neto por Intereses (MNI) creció sólo de 1.02% a 1.25% entre el 3T06 y el 4T06, con lo cual aún no alcanza el 1.64% del 4T05, este incremento de 23 puntos básicos se aplica a una base de activos mucho mayor. En los próximos trimestres se espera un crecimiento adicional.

Las comisiones por servicios crecieron 25.8% TaT y 28.3% AaA. Los ingresos por comisiones, producto de la administración de activos, se recuperaron como resultado del crecimiento moderado del negocio durante el 4T06. Sin embargo, las comisiones por incentivos, producto de fondos que obtuvieron rendimientos mayores al promedio, también jugaron un papel importante en el incremento del ingreso por servicios.

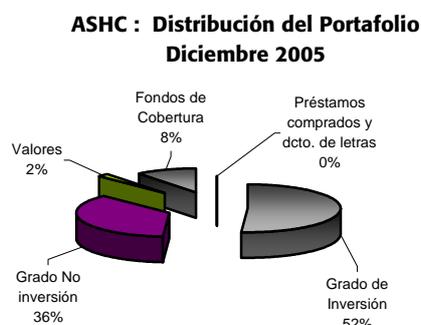
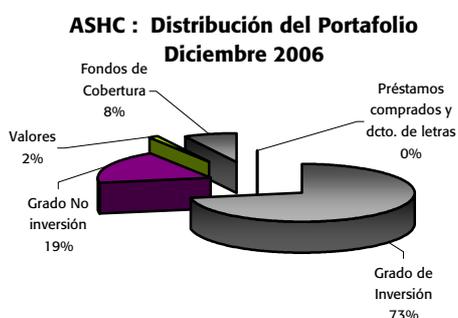
Mientras que para el 3T06 las reversiones por provisiones contribuyeron con US\$ 1'000,000 a la utilidad neta, para el 4T06 no se generó dicho ingreso. Los gastos operativos se incrementaron ligeramente lo cual se refleja en el incremento del ratio de eficiencia de 37.5% a 38.2% TaT. Estos mayores gastos responden principalmente al incremento en gastos legales y de auditoría, así como a los pre-pagos de inversiones en tecnología presupuestados para el año 2007.

Activos que generan intereses

Los activos que generan intereses alcanzaron US\$ 1.247 millones, como se muestra en la siguiente tabla. El crecimiento anual alcanzó un 26.1%, aunque la mayor parte de este incremento se dio durante la primera mitad del año. Los préstamos continuaron decreciendo y algunas colocaciones en bancos (fondos disponibles) se transfirieron a Inversiones. La recomposición del portafolio de inversiones hacia activos más líquidos y menos riesgosos se mantuvo durante otro trimestre. Así, un portafolio compuesto en un 69% por valores con grado de inversión para el 3T06, pasó a mantener un 73% en el 4T06. La comparación con el 4T05 es aún más significativa, pasando de un 52% a 73%.

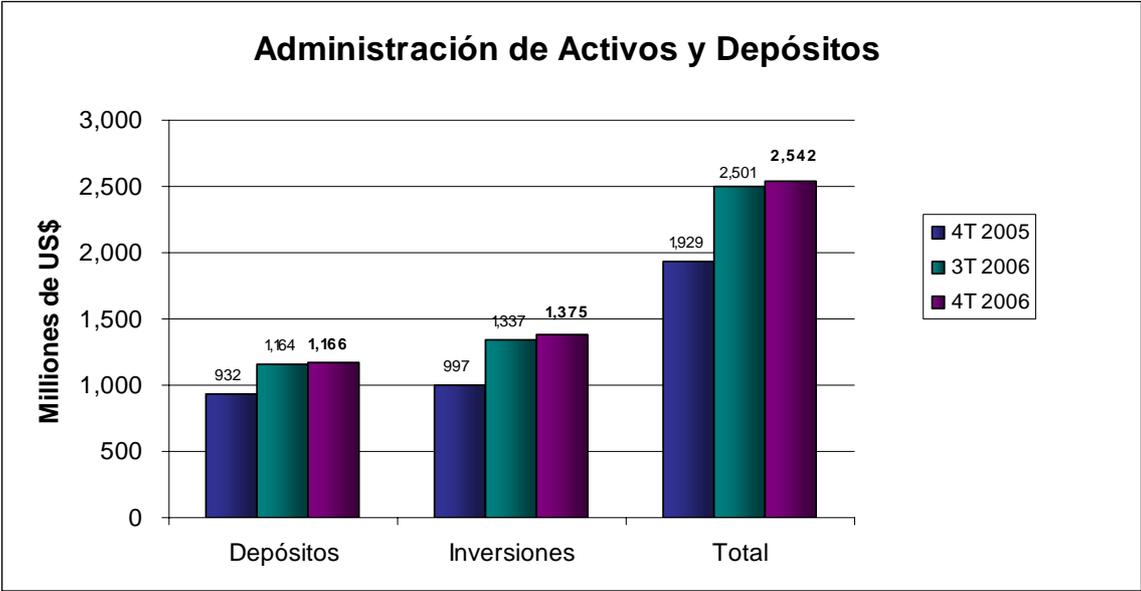
ACTIVOS QUE GENERAN INTERESES*	Trimestre			% Variación	
	4T06	3T06	4T05	4T06 / 4T05	4T06 / 3T06
(US\$ Millones)					
Fondos disponibles en bancos	430	463	359	19.6%	-7.1%
Préstamos	131	133	158	-16.7%	-1.2%
Inversiones	686	631	472	45.2%	8.7%
Total de activos que generan intereses	1,247	1,226	989	26.1%	1.7%

(*) No incluye inversiones en activos netos ni fondos mutuos.



Administración de Activos

Los fondos administrados por terceros incluyen depósitos de clientes, fondos mutuos y títulos valores en custodia. El total de estos fondos ha crecido 1.6% TaT y 31.8% AaA, alcanzando US\$ 2.542 miles de millones al 4T06 (US\$ 2.501 miles de millones en 3T06). El crecimiento en depósitos a plazo en relación al crecimiento en fondos mutuos y de inversión se mantiene independiente; sin embargo, ambos han disminuido su tasa de crecimiento, alcanzando 0.2% y 2.9% TaT, respectivamente, comparado a tasas de 10% en la primera mitad del año.



V. PRIMA AFP

V1. Evolución reciente del mercado privado de pensiones

En el cuarto trimestre de 2006 continuó la tendencia de una mayor actividad de traspasos en el sistema (que superaron en noviembre los 60,000) frente a afiliaciones, las que crecieron en 1.3% para cerrar el total al final del año en 3.88 millones de afiliados. Se mantuvieron elevadas la rentabilidad de los fondos administrados y la recaudación de nuevos fondos, generando nuevamente un importante incremento en los fondos totales administrados (+11.9% a 14,391 US\$ millones).

Sistema Privado de Pensiones: Principales Cifras

	4T06	3T06	2T06	1T06	2005
Afiliados	3.882	3.831	3.775	3.693	3.637
% Var	1.3%	1.5%	2.2%	1.6%	7.1%
Aportantes mm (1)	n.d.	1.403	1.387	1.377	1.367
% Var	n.d.	n.d.	0.8%	0.7%	4.9%
Ratio de aportaciones (2)	n.d.	37%	37%	37%	39%
Promotores (fin del periodo)	5,647	5,443	4,798	4,355	3,989
Fondo adm. (US\$ mm)	14,391	12,855	11,385	10,290	9,494
% Var (3)	11.9%	12.9%	10.6%	8.4%	20.3%
Ingresos (US\$ mm)	45.3	51.3	40.3	49.0	182.8
Gastos Operativos (US\$ mm)	60.0	46.3	41.0	35.5	105.6
Utilidad Operativa (US\$ mm)	(14.7)	5.0	(0.7)	13.5	77.2
Utilidad Neta (US\$ mm)	(5.4)	13.4	3.5	13.8	63.7

(1) Aportantes promedio 12 meses

(2) Calculado sobre afiliados promedio

(3) Variación trimestral para el 1T2006

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

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

V2. Prima AFP

Posicionamiento

El periodo de fusión significó importantes retos operativos y comerciales que la compañía sorteó exitosamente. Operativamente se requirió el esfuerzo de más de 225 personas que trabajaron más de 60,000 horas. Comercialmente Unión Vida se defendió de la presión competitiva, alcanzando entre setiembre y noviembre 36,974 traspasos brutos y 8,907 afiliaciones, con un resultado neto de ingresos de 707 afiliados.

La fusión concluyó exitosamente el 1º de diciembre, dando lugar a una compañía con mayores capacidades humanas y tecnológicas y un muy superior tamaño de afiliados, aportantes y fondos:

PRIMA AFP: Principales indicadores

	4T06	3T06	2T06	1T06	4T05	4T06/3T06
Fondo administrado (US\$ mm)	4,207	929	713	533	255	353%
Afiliados reportados por SBS (1)	997,963	125,840	97,068	73,794	51,838	693%
Número de Cotizaciones (2)	379,308	93,352	72,152	49,506	19,401	306%
Ratio de cotización ajustado (3)	38%	89%	89%	90%	84%	-

(1) Información de la Superintendencia de Banca y Seguros

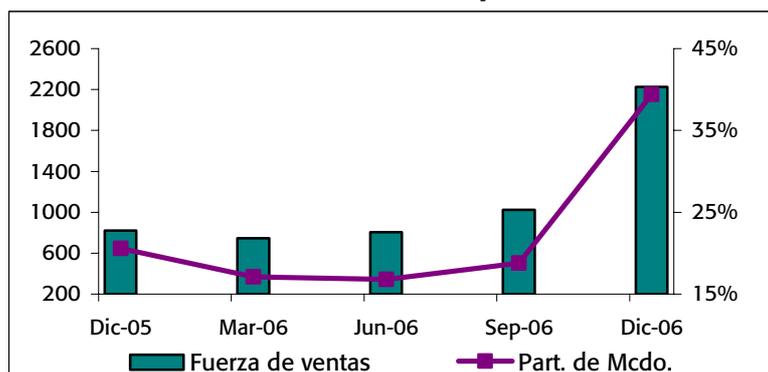
(2) Estimados de la empresa

(3) Considera rezagos y diferencia temporal entre afiliación y cotización

Como resultado del proceso de fusión PRIMA tiene:

- Un sólido equipo de profesionales producto de la suma de la capacidad y experiencia de los empleados de ambas compañías, que sumaban al momento de la fusión 275 empleados administrativos, 126 empleados de servicios y mantenimiento, 113 de supervisión comercial y 2,081 empleados de fuerza de ventas.

Prima AFP: Evolución de promotores



Fuente SBS

- Uno de los mayores volúmenes del mercado: la compañía fusionada sumó a diciembre 997 mil afiliados, el 25.7% del sistema (2ª en el mercado). El mayor tamaño permitirá que PRIMA se beneficie de las sinergias propias del negocio de administración de pensiones. Asimismo, la compañía sumó US\$ 4.2 mil millones administrados a diciembre de 2006, es decir el 29.2% del fondo del sistema (2ª en el mercado). Una mejora medida del desempeño de la capacidad de generación de ingresos es la participación de los contribuyentes captados o las recaudaciones (contribuciones obligatorias y voluntarias), puesto que las comisiones son registradas por el volumen de recaudación obligatoria en el mes. La participación de Prima por recaudación alcanzó 32% del total de recaudación del mercado.

Participación de mercado después de la fusión

		PRIMA
Afiliados	Número	997,963
	% Part. de Mcdo.	25.70%
Contribuyentes (1)	Número	379,308
	% Part. de Mcdo.	25.50%
Fondo Administrado	Número	4,206
	% Part. de Mcdo.	29.20%
Recaudaciones (2)	US\$m (4T06)	99.1
	% Part. de Mcdo.	31.9%

(1) Estimado de PRIMA

(2) Recaudación incluye Unión

- Una compañía con más de 17,000 pensionistas. Para atender a éstos, a los afiliados activos y los clientes potenciales la compañía contará con una amplia presencia nacional, tras extender geográficamente su participación a un total de 11 plazas de atención y 19 plazas de venta.

Resultados Financieros

Sin embargo, en términos de resultados trimestrales la utilidad operativa y neta se convirtieron en pérdidas pues además de mantenerse los altos niveles gastos operativos en la industria, la fusión de PRIMA y Unión Vida trajo cargas relacionadas a dicho proceso, a pesar de que la rentabilidad del encaje se mantuvo en niveles importantes.

Es así que durante el cuarto trimestre 2006, los resultados muestran una pérdida de US\$ 10.9 millones sobre ingresos de US\$8.9 millones. Las principales cargas comerciales correspondieron a las comisiones y salarios base pagados a la fuerza de ventas para la captación de clientes. En cuanto a los gastos de fusión destacaron especialmente las bajas del sistema de Unión Vida, los gastos de liquidación de personal y el efecto (pérdida en parte) sobre el escudo fiscal acumulado de la compañía. El impacto de lo anterior en los Estados Financieros de Prima bajo NIIF, fue atenuado por el diferimiento de US\$ 6.8 millones de gastos de adquisición de la cartera capturada durante el año, realizado de acuerdo con las normas internacionales de reporte financiero.

De esta manera, Prima cierra el 2006 con pérdidas por US\$ 20.7 millones, pero con proyecciones de resultados positivos en el futuro. El potencial de la nueva empresa es aún más evidente al notar que este elevado crecimiento se replicó de manera más significativa en la recaudación de diciembre de fondos de aportantes, que alcanzó los US\$ 34.6 millones, lo cual refleja un importantísimo 32% de lo recaudado en todo el sistema de pensiones.

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

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

	4T06	3T06	4T05	4T06/3T06	2006	2005	2006/2005
Ingresos	8,923	8,749	440	2.0%	23,425	459	5003.5%
Pérdida Operativa	(19,803)	(13,684)	(4,101)	44.7%	(44,149)	(8,056)	448.0%
Pérdida Neta	(10,879)	(4,935)	(3,661)	120.4%	(20,724)	(7,597)	172.8%
Activos Totales	233,928	183,809	18,315	27.3%	233,928	18,315	1177.2%
Pasivos Totales	115,447	58,484	2,845	97.4%	115,447	2,845	3957.9%
Patrimonio Neto	118,481	125,325	15,470	-5.5%	118,481	15,470	665.9%

(1) Cifras incluyen estimados de ajustes por DAC (costos de adquisición diferidos) y fusión

VI. EL PACIFICO PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS

Los resultados de PPS en el cuarto trimestre han sido positivamente influenciados por una ganancia extraordinaria en la venta de un paquete de acciones en la Bolsa de Valores de Lima (principalmente acciones comunes del Banco de Crédito y Alicorp por US\$40 millones aproximadamente) en aplicación de una nueva política de inversiones a nivel corporativo. Por consiguiente, en el proceso de consolidación, la mayoría de estos ingresos extraordinarios son eliminados, sin embargo muestra una mejora en su desempeño con una contribución a Credicorp en el año 2006 de US\$14.5 millones, mayor en 159% TaT de US\$5.6 millones del 2005. Por otro lado, a nivel acumulado del año 2006, el resultado técnico y la utilidad neta fueron mayores a los presentados al cierre del año 2005 obteniendo un índice de resultado técnico a primas totales de 9.3% (frente al 5.5% obtenido el año anterior).

VI.1 Utilidad Neta

La utilidad neta antes de interés minoritario generada en el 4T06 fue de US\$ 42.6 millones, incluyendo el ingreso extraordinario mencionado anteriormente (vs. US\$ 6.6 millones en el 3T06). Sin embargo, a nivel de la contribución a Credicorp del 4T06 (después de ajustes e Interés minoritario), la cifra alcanzó US\$ 4.5 millones, similar a la obtenida en el 3T06 que fue US\$ 4.6 millones y muy superior a la obtenida en el 4T05 de US\$0.9 millones.

Esta mejor contribución resulta, entre otros factores, de la recuperación de la rentabilidad de la EPS la cual reporta una menor resultado TaT, alcanzando una utilidad neta de US\$ 0.7 millones (vs. US\$ 1.3 millones del 3T06), luego de reportar pérdidas durante el año 2005. Asimismo, en el segmento de seguros generales (PPS) se observaron mayores siniestros que impactaron en los gastos operativos del 4T06, los cuales fueron compensados por la ganancia de capital de US\$40.5 millones que se generó en el trimestre producto en su mayoría de la venta de acciones de Banco de Crédito y Alicorp. En el caso del segmento vida, la utilidad del 4T06 fue mejor que la del 3T06 pero mostró una reducción de 31.3% AaA debido principalmente a una reducción en el negocio de rentas vitalicias dada una política de inversiones conservadora y un ajuste en las tablas de sobrevivencia para los distintos segmentos del mercado.

VI.2 Ingresos y Gastos Operativos

Durante este trimestre se han generado ingresos por primas 10% por debajo de la producción con respecto al 4T05 y 8.6% menor TaT. La producción de seguros generales disminuye en 21% mientras que la del segmento de Salud crece 7% y el segmento de Vida disminuye en 1%. La reserva de riesgos en curso del segmento seguros generales baja US\$ 6.0 millones con respecto a 4T05 debido a la caída en la producción principalmente en el ramo de Incendios y Líneas Aliadas. Por otro lado, la siniestralidad de 72.4% está 10.6 puntos por debajo que la del 4T05 lo cual, sumado al efecto de las reservas, permite tener un resultado técnico 77.9% por encima del 4T05 pero menor al trimestre anterior. Los gastos generales muestran un incremento importante frente al 4T05 y 3T06, en el primer caso por una reclasificación de los costos de adquisición diferidos en el segmento de vida y en el segundo por mayores gastos publicitarios y provisiones. Estos mayores gastos y la menor producción principalmente en los ramos de Incendios y Líneas Aliadas y Rentas Vitalicias hacen que el ratio de Gastos a Primas Netas Ganadas pase de 20.8% en el 4T05 a 25.1% en el 4T06.

Las **Primas Netas Ganadas** alcanzaron un nivel de US\$ 66.8 millones y fueron 19.3% mayores a las registradas en el mismo periodo del año anterior y similares a la del 3T06. Este resultado se explica principalmente por una reducción en el nivel de cesión y una reducción en las Reservas de Riesgos en Curso dado una menor producción. La reducción observada en la producción total de primas se debió principalmente a la prórroga en los concursos de cuentas importantes del Estado cuyos contratos deben renovarse durante el 1T07 y a la caída en los ramos de Incendio y Líneas Aliadas, entre otros menores.

La caída de 75.3% en **Reservas de Riesgos en Curso** con respecto al mismo trimestre del año 2005, el segmento de seguros generales (PPS) consigna una reducción de US\$ 6.0 millones debido a la caída en la producción presentada. Asimismo, las reservas del ramo de vida (PV) disminuyen en US\$ 5.5 millones

principalmente como consecuencia de la contracción en la producción de Rentas Vitalicias explicada anteriormente.

US\$ mm	Trimestre			Variación	
	4T06	3T06	4T05	4T06/3T06	4T06/4T05
Primas Totales	87.6	95.7	97.4	-8.6%	-10.1%
Primas Retenidas	70.7	80.2	71.6	-11.9%	-1.3%
Ajuste de Reservas	3.9	12.9	15.6	-69.9%	-75.3%
Primas Netas Ganadas	66.8	67.3	56.0	-0.8%	19.3%

La **Siniestralidad Neta Ganada** (SNG) del 4T06 fue de 72.4%, 10.6 puntos porcentuales por debajo del 4T05 y 3.9 puntos por encima del 3T06. La SNG de Seguros Generales tiene un ligero incremento llegando a 75.2% en el trimestre, por mayores siniestros en los ramos técnicos, transportes y cascos pesqueros, estando 0.7 puntos por encima de 4T05 mientras que en el ramo de vida (PV) la siniestralidad baja a 63.6%, vs.75% en el 3T06. Asimismo, el segmento de salud (EPS) también tiene un efecto favorable en la siniestralidad, la cual baja a 75.9% en comparación a un 81% en el 3T06.

Los Siniestros Netos alcanzan US\$ 48.4 millones, 4.0% por encima del 4T05 y 4.9% por encima del 3T06.

Los **Ingresos Financieros** del 4T06 alcanzaron US\$ 10.2 millones, 9.5% por encima del 4T05. Dicho incremento se explica básicamente por los mayores intereses recibidos por las inversiones de vida y de seguros generales como producto de la mayor cartera administrada de ambos fondos. En el rubro **Otros Ingresos** se aprecia la ganancia realizada en la venta de acciones de Banco de Crédito (US\$33.5mm) y Alicorp (US\$6.7mm), entre otras menores.

Las **Remuneraciones y Beneficios Sociales** disminuyen 12.9% con respecto al 3T06 debido principalmente a mayores provisiones realizadas en dicho trimestre para el pago de compensaciones y beneficios de Pacífico Seguros Generales y Pacífico Vida.

En conjunto los **Gastos Generales** y **Otros Gastos Operativos** aumentan 32.9% TaT. Esto se debe principalmente a que en el 4T06 se realizaron mayores gastos y provisiones para comisiones y bonificaciones a brokers y agentes, mayores gastos en publicidad debido a una nueva campaña publicitaria en seguros generales para la introducción de nuevos productos y servicios y a provisiones diversas.

VI.3 Líneas de Negocios

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

	PPS	PV	EPS	UN neta de Interés Minoritario	Ajustes de Consolidación	Contribución a Credicorp
4T05	(3,741)	5,732	(1,283)	708	197	905
1T06	49	1,459	1,433	2,941	(252)	2,689
2T06	2,303	2,231	204	4,738	(2,008)	2,730
3T06	2,500	1,740	1,278	5,519	(933)	4,586
4T06	35,165	4,095	885	40,144	(35,610)	4,534
Var % 3T06/2T06	1307%	135%	-31%	627%		-1%
Var % 3T06/3T05	-1040%	-29%	169%	5570%		401%

Seguros Generales (PPS)

La producción de primas del 4T06 cayó 14.5% TaT y 21.1% con respecto al 4T05 debido a la prórroga para el año 2007 de importantes concursos de contratos de seguros de Estado. El resultado técnico cayó 88.2% TaT debido a la mayor siniestralidad y a un incremento en comisiones y gastos de adquisición por la recomposición del portafolio de riesgos. Pese a la caída en resultado técnico, los ingresos financieros presentados y la importante ganancia en venta de valores registrada en pacífico seguros generales permitió una utilidad neta de US\$35.2 millones, significativamente mayor TaT y que se reduce a US\$2 millones para el proceso de consolidación.

Vida (PV)

Las primas totales disminuyen 6.8% con respecto al 3T06 y 1% con respecto al mismo periodo del año anterior principalmente en el ramo de Rentas Vitalicias, con un resultado técnico significativamente mejor en este 4T06 que alcanzó US\$2.5 millones, es decir US\$3.3 millones mayor que el 4T05. Sin embargo los mayores gastos generales y provisiones resultó en una contribución después de interés minoritario 31.3% por debajo del mismo periodo del año anterior.

Salud (EPS)

El total de primas o aportes de la EPS crece 2.5% frente al 3T06 y 7% con respecto a 4T05. Asimismo, el ratio de siniestralidad mejora alcanzando 75.9% vs 92.0% en el 4T05 debido básicamente a un 10% de reducción en el monto de siniestros o prestaciones, originando un Resultado técnico de US\$ 4.0 millones. El resultado técnico fue mayor comparado con el trimestre anterior y que el mismo periodo del año anterior arrojando una utilidad neta de US\$ 0.7 millones.

VI. 4 Siniestros

Los Siniestros Netos aumentan 4.0% con respecto al 4T05 alcanzando US\$ 48.4 millones. La siniestralidad neta ganada alcanza 72.4% debido a la baja siniestralidad en los ramos de vida y de salud. En seguros generales la siniestralidad está 0.7 puntos por encima del 4T05, mientras que en vida y salud está 23 y 16 puntos por debajo, respectivamente.

Al cierre del ejercicio, los siniestros netos en seguros generales fueron de US\$ 74.6 millones. Los ramos de mayor siniestralidad sobre primas netas ganadas fueron los ramos técnicos y transportes mientras que los ramos que presentaron una menor siniestralidad neta ganada fueron los ramos de Accidentes Personales e Incendio.

VI.5 Inversiones y Activos

El ingreso financiero alcanza US\$ 10.2 millones en el 4T06, logrando un crecimiento de 9.5% por encima del resultado del 4T05, lo cual se explica básicamente por un incremento en la cartera administrada.

Cabe mencionar que en el 4T06 se realizó una ganancia neta en venta de valores de US\$ 40 millones producto de la venta de un paquete de acciones de Banco de Crédito y Alicorp, entre otras menores que hicieron incrementar la utilidad del periodo considerablemente. Después de la consolidación, sólo las ganancias de la venta de los valores de Alicorp son considerados en los resultados de PPS, los cuales alcanzaron US\$ 6.7 millones como ingreso extraordinario.

VI.6 Participación de Mercado

Los menores resultados de PPS en el 2005 también se reflejaron en la participación de mercado. Durante el 2005 PPS perdió una importante participación de mercado en los distintos segmentos de negocios, los cuales aún no han podido ser revertidos. Es evidente la fuerte competencia en el mercado, la cual no permite mostrar avances sustanciales.

El total del mercado de *Seguros Generales y de Vida* tuvo primas brutas acumuladas al 30 de noviembre de 2006 de US\$1,013 millones, siendo mayor en 12.9% a las primas acumuladas al mismo periodo del año anterior. La participación de mercado de PPS y PV en el total de primas fue de 26.8% comparado con el 28.2% en el mismo periodo del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales de 28.9% inferior al 31.5% de noviembre del año anterior, y en los ramos de vida y seguros previsionales de 23.0%.

El mercado de *Empresas Prestadoras de Salud* tuvo aportes totales acumulados al 30 de noviembre de 2006 de US\$130.1 millones, siendo mayor en 11.0% a los aportes del mismo periodo del año 2005. La participación de mercado de Pacífico Salud (EPS) en el total de aportes fue de 54.8%.

PERSPECTIVAS ECONOMICAS

Actividad económica

La economía peruana continuó con su buen desempeño durante el 4T06, registrando tasas de crecimiento de +9.8% y +6.9% en octubre y noviembre que han llevado a acumular un avance de 7.6% en lo que va del año. La expansión continúa siendo liderada por sectores no primarios que responden al dinamismo de la demanda interna, entre los que destaca el sector construcción (+15.5% en el periodo enero-noviembre), cuyo avance se basa en el desarrollo de nuevos proyectos de inversión privados y el desarrollo de infraestructura por parte del sector público. También destacan otros sectores no primarios como comercio (+10.7%) y manufactura no primaria (+9.2%), mientras que entre los sectores primarios, la producción agropecuaria se recuperó (+5.8%) pero la minera continuó registrando decrecimientos, de tal manera que su incremento en el año se redujo a +1.6%. Por el lado del gasto, se observa que la inversión privada continúa acelerándose y lidera la expansión de la demanda agregada, mientras que el consumo privado también muestra crecimientos mayores a los registrados en años anteriores.

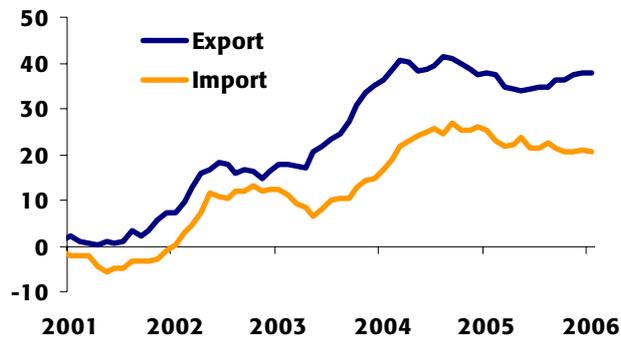


Fuente: INEI

Sector externo

A noviembre, el superávit en balanza comercial continuó creciendo y ya ha llegado en términos anualizados a US\$ 8,587 MM, frente a los US\$ 5,260 MM del cierre del 2005. Las exportaciones muestran nuevamente una ligera tendencia a acelerarse y vienen creciendo, en términos nominales, a una tasa anualizada de 38% impulsados una vez más por las exportaciones de productos mineros, cuyas cotizaciones se elevaron nuevamente (especialmente el zinc, que agarró un nuevo impulso entre octubre y noviembre). De esta manera, los términos de intercambio a noviembre han aumentado en 26.9% con respecto a similar periodo del año anterior (+4.3% en el 2005). Por otro lado, las importaciones vienen creciendo a un ritmo anualizado de alrededor de 21%, respondiendo al impulso de la demanda interna, destacando las importaciones de bienes de capital (+33.1%), específicamente los destinados a construcción (+46.8%) industria (+30.1%) y los equipos de transporte (+39.9%). Finalmente, las reservas internacionales han seguido aumentando, y cerraron el año en US\$ 17,275 MM (US\$ 14,097 MM al cierre del 2005).

Exportaciones e Importaciones (Variaciones porcentuales anualizadas)

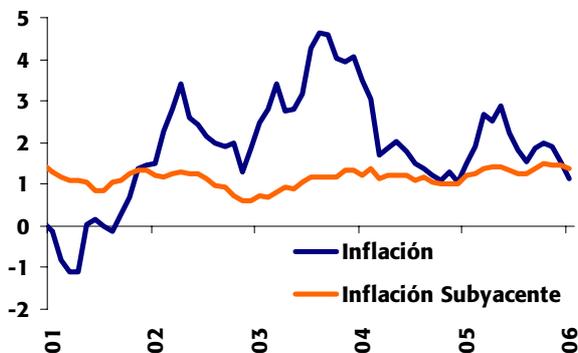


Fuente: BCRP

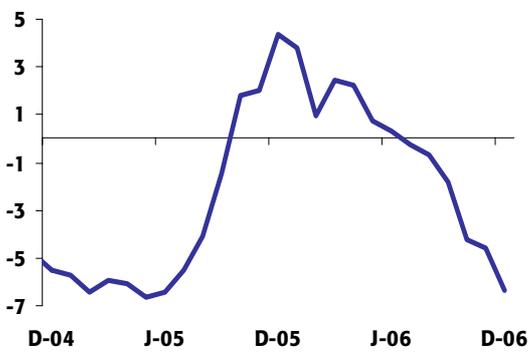
Precios y tipo de cambio

La inflación cerró el 2006 en 1.1%, luego que en los últimos meses se registrara alzas de precios bastante leves e incluso una caída en noviembre, asociadas a una reducción de los precios de los principales servicios públicos (electricidad y telefonía) sumado a la tendencia apreciatoria del tipo de cambio. Estos factores han sido determinantes para que la inflación cierre el año por debajo del rango previsto por el Banco Central (1.5% - 3.5%). Por su parte, la mayor oferta de dólares por las cuentas externas y la mayor confianza en la moneda local (reflejado en los mayores contratos de venta de dólares a futuro) han presionado a la baja al tipo de cambio, haciendo que cierre el año en un nivel de S/.3,195 (lo que implica una apreciación en el año de 6.9%). Durante el 4T06, el Banco Central continuó interviniendo en el mercado cambiario, comprando dólares por un monto total de US\$ 2,001MM..

Índice de Precios al Consumidor (Variaciones porcentuales anuales)



Tipo de Cambio (Variaciones porcentuales anuales)



Fuente: INEI, BCR

Aspectos fiscales

El saldo de las operaciones del gobierno central continuó mejorando, de tal manera que al mes de noviembre alcanzó un superávit económico anualizado de S/. 3.587 MM, como consecuencia del fuerte incremento en los ingresos corrientes, especialmente del Impuesto a la Renta, por regularización y por mayores montos recaudados por Impuesto a la Renta de 3era Categoría, en gran parte proveniente de las empresas mineras en un contexto de crecimiento económico sostenido y precios internacionales favorables para los principales metales. Por su parte, se ha observado una recuperación del gasto público, ligado no sólo a incrementos salariales (gastos corrientes) sino también a una recuperación de la inversión pública. De esta manera, los mayores recursos vienen siendo dirigidos mayormente a nuevos proyectos de desarrollo y descentralización anunciados por el gobierno, aunque aún se observan algunas trabas que impiden la ejecución de algunos proyectos regionales. En este contexto, se estima que las cuentas fiscales en el 2006 hayan cerrado en terreno superavitario por primera vez desde 1997.

Déficit del Gobierno Central 1/
(Anualizado, en Miles de Millones de Nuevos Soles)



1/ Negativo significa superávit
Fuente: BCR

Sistema Bancario

Al mes de noviembre, las colocaciones de la banca múltiple continuaron su tendencia creciente y alcanzaron los US\$ 15,285 MM, monto que representa un incremento de 22.5% con respecto al registrado el mismo mes del año anterior y que se explica fundamentalmente por los mayores créditos en segmentos minoristas como consumo (+39.5%), microempresas (+29.7%) e hipotecarios (+17.1%), aunque los créditos comerciales, que crecieron 19.4%, registraron también un dinamismo importante. Dicho dinamismo vino acompañado de una importante reducción de la morosidad, que llegó a un nivel récord de 1.81% del total de colocaciones brutas.

En el mismo período, los créditos en dólares crecieron apenas en 4.4%, mientras que los créditos en soles lo hicieron a un ritmo mucho mayor (+46.1%), lo que se tradujo en una menor dolarización del crédito bancario, una tendencia que se viene observando en los últimos años (con ello, los créditos en dólares pasaron de representar el 73% del total en noviembre del 2005 a 66% del total en noviembre del 2006) en un contexto apreciatorio del tipo de cambio en la segunda mitad del 2006, de encarecimiento relativo del crédito en moneda extranjera y de impulso a los créditos en moneda nacional incluso a plazos largos, como ocurre con el Fondo Mivivienda. Con respecto a las tasas de interés, estas continuaron su tendencia a la baja en moneda nacional, de manera que la TAMN cerró el año en 23.1%, por debajo del cierre del 2005 (23.6%), con caídas mayormente en segmentos minoristas; mientras que la TAMEX se elevó y cerró en 10.8%, un nivel superior al observado al cierre del 2005 (10.4%).

Por otro lado, los depósitos también siguieron elevándose y alcanzaron en noviembre los US\$ 18,430 MM, lo que implica una tasa de crecimiento anual de 16.6% con respecto al mismo período del 2005. En ese período, la dolarización de los depósitos se redujo ligeramente desde niveles de 65.7% a 63.6%, lo que estaría reflejando que aún se mantiene cierta preferencia por el dólar como instrumento de ahorro. La TIPMN se elevó de 2.6% registrado al cierre del 2005 hasta 3.2% en setiembre del presente año; mientras que, en ese mismo período, la TIPMEX lo hizo desde de 1.8% a 2.2% en el mismo periodo.

Principales Indicadores Económicos

	2005					2006			
	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT	IIT	IIIT	Año (p)
PBI (US\$ MM)	18,203	21,361	19,470	20,308	79,341	20,352	24,203	23,469	92,465
PBI real (var. %)	5.9	5.9	6.3	7.7	6.4	7.6	6.1	8.7	7.5
PBI per-cápita (US\$)	2,687	3,153	2,874	2,997	2,928	3,004	3,572	3,464	3,412
Demanda Interna (var. %)	4.1	4.6	6.1	7.1	5.5	10.7	7.2	10.6	8.3
Consumo (var. %)	4.0	4.4	4.5	4.7	4.4	5.3	5.4	6.4	5.8
Inversión Bruta Fija (var. %)	6.3	12.3	14.7	19.8	13.6	22.2	16.5	16.7	16.4
IPC (var. % anual)	1.9	1.5	1.1	1.5	1.5	2.5	1.8	2.0	1.1
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	3.26	3.25	3.34	3.43	3.43	3.36	3.26	3.25	3.20
Devaluación (var. % anual)	-5.8	-6.3	0.1	4.5	4.5	2.9	0.2	-2.8	-6.9
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	3.26	3.26	3.27	3.39	3.30	3.34	3.29	3.24	3.27
Resultado del SPNF (% del PBI)	2.3	2.7	-0.6	-5.3	-0.3	3.9	5.7	1.4	1.1
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	15.8	16.2	15.4	15.4	15.7	17.8	18.4	16.6	17.2
Ingresos tributarios (% del PBI)	13.9	14.2	13.1	13.2	13.6	15.2	16.3	14.2	15.0
Ingresos no tributarios (% del PBI)	1.9	2.0	2.2	2.2	2.1	2.6	2.1	2.4	2.2
Gasto Corriente (% del PBI)	12.0	11.0	13.3	15.0	12.8	11.8	10.7	12.5	12.8
Gasto de Capital (% del PBI)	0.8	1.2	2.0	3.4	1.9	0.8	1.3	2.4	2.2
Balanza Comercial (US\$ MM)	1,089	1,059	1,386	1,726	5,260	1,245	2,162	2,828	8,426
Exportaciones (US\$ MM)	3,749	4,063	4,544	4,980	17,336	4,631	5,799	6,503	23,031
Importaciones (US\$ MM)	2,660	3,004	3,158	3,254	12,076	-3,386	-3,637	-3,675	14,606
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	143	142	380	440	1,105	-227	401	1,199	1,750
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	0.8	0.7	2.0	2.2	1.4	-1.1	1.7	5.1	1.9

Fuente: BCR, INEI, Estimaciones BCP

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

	A			Variación	
	Dic. 2006	Sept. 2006	Dic. 2005	Dic. 06 / Dic. 05	Dic. 06 / Sept. 06
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	502,603	447,091	363,213	38.4%	12.4%
Que generan intereses	<u>2,258,825</u>	<u>2,248,202</u>	<u>2,297,602</u>	-1.7%	0.5%
Total fondos disponibles	<u>2,761,428</u>	<u>2,695,293</u>	<u>2,660,815</u>	3.8%	2.5%
Valores negociables, netos	44,534	70,534	60,927	-26.9%	-36.9%
Colocaciones	<u>5,932,932</u>	<u>5,592,231</u>	<u>5,014,254</u>	18.3%	6.1%
Vigentes	5,856,162	5,504,991	4,916,863	19.1%	6.4%
Vencidas	76,770	87,240	97,392	-21.2%	-12.0%
Menos - Provisión colocaciones cobranza dudosa	<u>(190,278)</u>	<u>(188,198)</u>	<u>(197,494)</u>	-3.7%	1.1%
Colocaciones netas	<u>5,742,654</u>	<u>5,404,033</u>	<u>4,816,761</u>	19.2%	6.3%
Inversiones disponibles para la venta	3,507,005	2,803,636	2,807,577	24.9%	25.1%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	35,181	37,880	35,288	-0.3%	-7.1%
Primas y otras pólizas por cobrar	61,279	69,835	57,301	6.9%	-12.3%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	254,322	239,705	248,718	2.3%	6.1%
Aceptaciones bancarias	45,129	50,761	45,423	-0.6%	-11.1%
Otros activos	603,484	486,987	317,041	90.3%	23.9%
Total de Activos	13,055,016	11,858,664	11,049,850	18.1%	10.1%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	1,989,564	1,721,411	1,671,621	19.0%	15.6%
Que generan intereses	<u>6,852,921</u>	<u>6,253,175</u>	<u>5,421,807</u>	26.4%	9.6%
Total depósitos y obligaciones	<u>8,842,485</u>	<u>7,974,586</u>	<u>7,093,428</u>	24.7%	10.9%
Deudas a bancos y corresponsales	954,978	924,499	1,303,371	-26.7%	3.3%
Aceptaciones bancarias	45,129	50,761	45,423	-0.6%	-11.1%
Reservas para siniestros de seguros	545,139	528,258	464,578	17.3%	3.2%
Reservas para primas no ganadas	83,082	90,029	81,516	1.9%	-7.7%
Deuda a reaseguradoras	25,134	33,502	36,580	-31.3%	-25.0%
Bonos y deuda subordinada	499,656	406,734	429,365	16.4%	22.8%
Otros pasivos	525,937	445,090	303,637	73.2%	18.2%
Interés Minoritario	<u>136,928</u>	<u>108,288</u>	<u>101,512</u>	34.9%	26.4%
Total Pasivos	<u>11,658,467</u>	<u>10,561,747</u>	<u>9,859,410</u>	18.2%	10.4%
PATRIMONIO NETO	1,396,549	1,296,917	1,190,440	17.3%	7.7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	13,055,016	11,858,664	#####	18.1%	10.1%
COLOCACIONES CONTINGENTES	3,499,585	3,555,593	2,962,498	18.1%	-1.6%

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

	Trimestre			Variación		Doce meses terminados en		Variación
	4T06	3T06	4T05	4T06 / 4T05	4T06 / 3T06	Dic.06	Dic.05	Dic.06/ Dic.05
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	210,805	198,339	165,284	27.5%	6.3%	782,004	612,434	27.7%
Gastos por intereses	(77,932)	(77,672)	(47,910)	62.7%	0.3%	(283,478)	(173,160)	63.7%
Ingresos netos por intereses y dividendos	132,873	120,667	117,374	13.2%	10.1%	498,526	439,274	13.5%
Provisión colocaciones cobranza dudosa, neta	(1,754)	9,795	(3,730)	-53.0%	#####	4,243	6,356	-33.3%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	69,559	63,935	54,599	27.4%	8.8%	243,778	205,701	18.5%
Ganancia neta en operaciones de cambio	10,543	9,515	8,233	28.0%	10.8%	41,638	29,286	42.2%
Ganancia neta en venta de valores	14,677	6,616	264	#####	121.8%	27,534	8,967	207.0%
Otros	5,970	5,220	6,912	-13.6%	14.4%	24,224	23,874	1.5%
Total ingresos no financieros	100,749	85,286	70,009	43.9%	18.1%	337,173	267,828	20.7%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	64,739	65,521	55,252	17.2%	-1.2%	251,261	218,955	14.8%
Siniestros incurridos, neto	(14,158)	(9,553)	(11,368)	24.5%	48.2%	(46,587)	(42,569)	9.4%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(34,243)	(36,585)	(35,168)	-2.6%	-6.4%	(139,935)	(132,931)	5.3%
Total otros ingresos operativos, neto	16,338	19,383	8,716	87.5%	-15.7%	64,739	43,455	49.0%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(65,773)	(61,676)	(59,774)	10.0%	10.0%	(238,305)	(206,656)	15.3%
Gastos administrativos	(50,726)	(39,669)	(34,493)	47.1%	27.9%	(164,215)	(136,149)	20.6%
Depreciación y amortización	(14,976)	(10,115)	(9,461)	58.3%	48.1%	(47,525)	(38,876)	22.2%
Gastos de Fusión	(5,584)	(271)	-	100.0%	100.0%	(5,855)	-	-
Otros	(24,917)	(40,312)	(10,185)	144.7%	-38.2%	(115,554)	(89,565)	29.0%
Total gastos operativos	(161,976)	(152,042)	(113,912)	42.2%	6.5%	(571,454)	(471,246)	21.3%
Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e imp. renta	86,230	83,089	78,457	9.9%	3.8%	333,226	285,667	16.6%
Resultado por traslación	5,715	832	(5,931)	-196.4%	586.6%	15,216	(9,600)	-258.5%
Participación en las utilidades	(2,329)	(3,216)	(2,918)	-20.2%	-27.6%	(11,051)	(10,640)	3.9%
Impuesto a la renta	(20,553)	(25,384)	(20,146)	2.0%	-19.0%	(89,872)	(70,576)	27.3%
Utilidad neta	69,063	55,322	49,461	39.6%	24.8%	247,519	194,851	27.0%
Interés Minoritario	5,739	3,997	5,124	12.0%	43.6%	17,252	12,968	33.0%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	63,324	51,324	44,338	42.8%	23.4%	230,267	181,883	26.6%

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS**

	Trimestre			Doce meses terminados el	
	4T06	3T06	4T05	Dic. 06	Dic. 05
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	0.79	0.64	0.56	2.89	2.28
Ingreso neto por intereses/activos rentables (2)	5.21%	4.88%	5.44%	5.06%	5.51%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.03%	1.74%	1.70%	1.95%	1.88%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	18.81%	16.34%	15.02%	18.47%	16.39%
No. De acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos/total préstamos	1.29%	1.56%	1.94%	1.29%	1.94%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	247.86%	215.72%	202.78%	247.86%	202.78%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	3.21%	3.78%	3.94%	3.21%	3.94%
Operativos					
Gastos operativos/ingresos totales (5)	47.34%	42.93%	44.05%	43.47%	42.73%
Gastos operativos/activos promedio(2)(3)(5)	4.22%	3.78%	3.98%	3.81%	3.94%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)					
Activos que generan intereses	10,200.35	9,893.05	8,624.89	9,856.53	7,969.21
Activos totales	12,456.84	11,794.78	10,425.53	11,816.39	9,677.03
Patrimonio	1,346.73	1,256.45	1,180.47	1,241.91	1,110.26

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

(5) Los ingresos totales incluyen ingresos por intereses netos, ingresos por comisiones, ganancias por operaciones en moneda extranjera y ganancias 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	
	Dic. 06	Sept. 06	Dic. 05	Dic. 06 / Dic. 05	Dic. 06 / Sept. 06
ACTIVOS					
Fondos disponibles	2,555,224	2,452,360	2,453,264	4.2%	4.2%
Caja y canje	1,904,061	1,994,080	1,958,830	-2.8%	-4.5%
Depósitos en otros bancos	622,993	454,960	491,793	26.7%	36.9%
25,031	206	146	#####	12045.7%	
Rendimientos devengados del disponible	3,139	3,114	2,495	25.8%	0.8%
Valores negociables, neto	37,475	67,817	21,149	77.2%	-44.7%
Colocaciones	5,871,021	5,514,218	4,869,428	20.6%	6.5%
Vigentes	5,795,790	5,430,468	4,775,721	21.4%	6.7%
Vencidas	75,231	83,750	93,707	-19.7%	-10.2%
Menos - Provisión para colocaciones	(187,689)	(185,608)	(194,586)	-3.5%	1.1%
Colocaciones Netas	5,683,331	5,328,609	4,674,842	21.6%	6.7%
Inversiones disponibles para la venta	1,942,639	1,357,617	1,684,823	15.3%	43.1%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	197,724	187,808	201,122	-1.7%	5.3%
Aceptaciones bancarias	44,984	50,761	45,423	-1.0%	-11.4%
Otros activos	341,807	272,564	236,201	44.7%	25.4%
Total de Activos	10,803,185	9,717,537	9,316,825	16.0%	11.2%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	8,356,823	7,455,066	6,676,285	25.2%	12.1%
Obligaciones a la vista	2,708,109	2,361,330	2,186,313	23.9%	14.7%
Depósitos de ahorros	1,952,087	1,768,181	1,656,470	17.8%	10.4%
Depósitos a plazo	2,885,144	2,608,251	2,155,015	33.9%	10.6%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	775,027	684,988	654,791	18.4%	13.1%
Gastos por depósitos y obligaciones	36,456	32,317	23,695	53.9%	12.8%
Deudas a bancos y corresponsales	495,547	507,526	995,105	-50.2%	-2.4%
Bonos y deuda subordinada	532,063	432,114	449,372	18.4%	23.1%
Aceptaciones bancarias	44,984	50,761	45,423	-1.0%	-11.4%
Otros pasivos	409,778	381,648	273,219	50.0%	7.4%
Total Pasivo	9,839,195	8,827,115	8,439,404	16.6%	11.5%
PATRIMONIO NETO	963,989	890,422	877,421	9.9%	8.3%
Capital social	364,706	364,706	364,706	0.0%	0.0%
Reservas	242,889	242,889	210,928	15.2%	0.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	52,302	46,428	37,205	40.6%	12.7%
Utilidades acumuladas	56,335	56,337	80,427	-30.0%	0.0%
Ingreso anual	247,756	180,062	184,155	34.5%	37.6%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	10,803,185	9,717,537	9,316,825	16.0%	11.2%
COLOCACIONES CONTINGENTES	3,215,335	3,234,918	2,707,158	18.8%	-0.6%

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

	Trimestre			Variación		Doce meses terminados en		Variación
	4T06	3T06	4T05	4T06 / 4T05	4T06 / 3T06	Dic. 06	Dic. 05	Dic. 06 / Dic. 05
Ingresos y egresos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	184,437	174,829	145,783	26.5%	5.5%	690,911	540,647	27.8%
Gasto por intereses	(66,714)	(67,766)	(43,516)	53.3%	-1.6%	(247,183)	(155,162)	59.3%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	117,723	107,063	102,267	15.1%	10.0%	443,729	385,485	15.1%
Provisión para colocaciones	(3,188)	7,392	(5,316)	-40.0%	-143.1%	(1,948)	(127)	1430.6%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	62,079	59,440	56,023	10.8%	4.4%	232,226	210,769	10.2%
Ganancia neta en operaciones de cambio	10,853	9,674	9,165	18.4%	12.2%	42,005	30,144	39.3%
Ganancia neta en venta de valores	5,176	3,112	109	4668.5%	66.4%	8,692	6,164	41.0%
Otros	3,964	1,950	3,124	26.9%	103.3%	12,773	12,553	1.8%
Total ingresos no financieros	82,072	74,176	68,421	20.0%	10.6%	295,696	259,630	13.9%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(52,087)	(46,370)	(44,766)	16.4%	12.3%	(183,830)	(161,265)	14.0%
Gastos administrativos	(41,945)	(35,921)	(33,517)	25.1%	16.8%	(143,670)	(128,532)	11.8%
Depreciación y amortización	(8,637)	(8,533)	(8,367)	3.2%	1.2%	(35,113)	(35,080)	0.1%
Otros	(7,563)	(25,885)	(1,008)	650.2%	-70.8%	(60,227)	(44,798)	34.4%
Total gastos operativos	(110,233)	(116,709)	(87,658)	25.8%	-5.5%	(422,840)	(369,675)	14.4%
Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e impuesto a la renta	86,374	71,921	77,713	11.1%	20.1%	314,637	275,313	14.3%
Resultado por traslación	4,905	704	(5,345)	-191.8%	597.3%	13,323	(9,761)	-236.5%
Participación de los empleados	(2,620)	(3,246)	(3,053)	-14.2%	-19.3%	(10,815)	(11,250)	-3.9%
Impuesto a la renta	(20,968)	(16,542)	(21,523)	-2.6%	26.8%	(69,388)	(70,147)	-1.1%
Utilidad neta	67,691	52,837	47,793	41.6%	28.1%	247,756	184,156	34.5%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Doce meses terminados e	
	4T06	3T06	4T05	Dic. 06	Dic. 05
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción(US\$ acción)(1)	0.053	0.041	0.037	0.193	0.143
Ingreso neto por intereses/activos rentables (2)	5.32%	5.01%	5.45%	5.17%	5.54%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.64%	2.17%	2.18%	2.52%	2.27%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	29.20%	24.57%	22.27%	28.63%	23.38%
No. Acciones (millones)	1,287	1,287	1,287	1,287	1,287
Calidad de la cartera de préstamos					
Préstamos vencidos/Total préstamos	1.28%	1.52%	1.92%	1.28%	1.92%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	249.48%	221.62%	207.65%	249.48%	207.65%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	3.20%	3.37%	4.00%	3.20%	4.00%
Operativos					
Gastos operativos/ingresos totales (4)	53.85%	51.55%	51.74%	50.51%	51.86%
Gastos operativos/activo promedio(2)(3)(4)	4.00%	3.74%	3.96%	3.68%	4.00%
Capitalización (5)					
Patrimonio Efectivo(US\$Mn)	731	608	543	731	543
Activos ponderados por riesgo (US\$Mn) (6)	6,181	5,828	4,948	6,181	4,948
Patrimonio Efectivo/act. ponderados por riesgo (6)	11.8%	10.4%	11.0%	11.8%	11.0%
Datos de balance promedio (millones US\$) (3)					
Activos que ganan intereses	8,854.0	8,544.0	7,508.9	8,578.6	6,953.8
Total Activos	10,260.4	9,718.5	8,750.3	9,843.3	8,116.9
Patrimonio Neto	927.2	860.3	858.5	865.4	787.8

(1) Se emplea 1,287 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo por concepto de capitalización de utilidades y ajustes por inflación.

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

(5) El capital regulatorio es calculado bajo principios de contabilidad local.

EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS
PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS
(en miles de US\$ NIIF)

	Trimestre terminado			Variación		Doce meses terminados		Variación
	4T06	3T06	4T05	4T06/4T05	4T06/3T06	Dic-06	Dic-05	Dic.06/05
Resultados								
Primas Totales	87,561	95,748	97,403	-10.1%	-8.6%	372,599	359,031	3.8%
Primas Netas Ganadas	66,851	67,373	56,041	19.3%	-0.8%	259,086	222,538	16.4%
Siniestros Netos	48,401	46,138	46,536	4.0%	4.9%	186,522	175,500	6.3%
Resultado Técnico	7,013	11,912	3,942	77.9%	-41.1%	34,752	19,568	77.6%
Ingresos Financieros	10,164	9,889	9,285	9.5%	2.8%	44,049	37,691	16.9%
Otros Ingresos	42,383	3,742	6,291	573.8%	1032.5%	53,987	15,367	251.3%
Remuneraciones y Beneficios Sociales	8,326	9,570	8,038	3.6%	-13.0%	32,756	28,128	16.5%
Gastos Generales	6,787	4,634	2,061	229.3%	46.5%	21,726	16,124	34.7%
Otros Gastos Operativos	14,889	11,682	9,116	63.3%	27.5%	53,211	40,219	32.3%
Resultado por traslación	725	109	-328	-321.3%	566.2%	1,591	262	506.9%
Impuesto	-839	2,504	1,316	-163.8%	-133.5%	5,412	2,771	95.3%
Utilidad Neta antes de Interés Minoritario	42,559	6,586	4,222	908.1%	546.2%	59,086	13,117	350.5%
Utilidad Neta después de Interés Minoritario	40,144	5,520	708	5571.6%	627.3%	53,342	7,018	660.1%
Balance (fin del período)								
Activo Total	996,205	946,283	833,573	19.5%	5.3%	996,205	833,573	19.5%
Inversiones en Valores e Inmuebles	775,920	750,125	638,851	21.5%	3.4%	775,920	638,851	21.5%
Reservas Técnicas	629,405	618,776	546,093	15.3%	1.7%	629,405	546,093	15.3%
Patrimonio	236,705	209,923	182,848	29.5%	12.8%	236,705	182,848	29.5%
Ratios								
Resultado Técnico a Primas Totales	8.0%	12.4%	4.0%	-	-	9.3%	5.5%	-
Siniestralidad Neta Ganada	72.4%	68.5%	83.0%	-	-	72.0%	78.9%	-
Retorno sobre patrimonio prom. (1)(2)	93.7%	11.9%	1.4%	-	-	25.4%	3.9%	-
Retorno sobre primas totales	45.8%	5.8%	0.7%	-	-	14.3%	2.0%	-
Patrimonio / Activo Total	23.8%	22.2%	21.9%	-	-	23.8%	21.9%	-
Aumento de Reservas Técnicas	5.5%	16.0%	21.8%	-	-	16.2%	23.5%	-
Gastos / Primas Netas Ganadas	25.1%	23.0%	20.8%	-	-	24.3%	22.2%	-
Gastos / activo total prom. (1)(2)	7.1%	7.0%	5.3%	-	-	6.9%	9.8%	-
Ratio Combinado de PPS + PS								
- Siniestros / Primas Netas Ganadas	75.5%	66.0%	82.2%	-	-	-	-	-
- Gastos y Comisiones / Primas Netas Ganadas	26.3%	33.5%	16.0%	-	-	-	-	-

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

(2) Anualizado.