

CREDICORP Ltd. anuncia resultados del Primer Trimestre 2009

Lima, Perú, Mayo 7, 2009 - Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el primer trimestre del 2009. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Dólares nominales de los Estados Unidos de América

HECHOS DESTACADOS

- Credicorp reportó una utilidad neta de US\$ 110.6 millones en el 1T09, reflejando una recuperación de su capacidad de generación de ingresos con relación a los US\$ 13.5 millones obtenidos en el 4T08. Este resultado revela la solidez del negocio de Credicorp en medio de la peor crisis financiera, con el BCP manteniendo su fuerte negocio y contribución, y las otras subsidiarias convirtiéndose en importantes contribuyentes al resultado final.
- La evolución de las colocaciones netas revela sin embargo, el impacto de la recesión mundial y la incertidumbre del mercado, que propiciaron la postergación de decisiones de inversión de los negocios peruanos produciendo la desaceleración de la demanda por financiamiento. Esto conllevó a la contracción de -4% TaT del saldo de colocaciones netas. Sin embargo, si se considera el saldo promedio diario de colocaciones por moneda, se observa que el portafolio en Nuevos Soles (principalmente Banca Minorista) fue menos impactado y continuó creciendo, compensando la contracción de la cartera en moneda extranjera (principalmente de la aún dominante Banca Mayorista). Así, el resultado global registró una expansión de 1.1% TaT de los saldos promedios diarios de colocaciones.
- La eliminación de nuestra posición abierta en Nuevos Soles (que resultó en menores retornos de la posición en US Dólares) y la reducción de las tasas de interés de mercado, principalmente para créditos en US dólares, resultó en un menor ingreso por intereses, el cual fue atenuado por las menores tasas de interés pasivas para depósitos, que representa el principal gasto por interés. Como consecuencia de esto, el INI (ingreso neto por intereses) se contrajo en 3.9% TaT y el MNI (margen neto por intereses) disminuyó 10 puntos básicos.
- Por ello, el MNI fue de 4.7%. Cabe resaltar que el MNI de las colocaciones se incrementó a 7.5% (vs 7.2% 4T08), pero no pudo compensar el impacto sobre el MNI total producido por los menores ingresos por intereses sobre inversiones en moneda extranjera. Por otro lado, y para compensar los menores retornos de la posición en US Dólares, parte del exceso de liquidez fue invertido en Bonos Globales del Gobierno denominados en US Dólares (como alternativa a los CDs BCR) que generaron ganancias significativas cuando fueron vendidos, expandiendo los ingresos no financieros.
- Los ingresos no financieros fueron impulsados no sólo por las ganancias previamente mencionadas, sino también por el incremento de las comisiones en Prima de 11.7% TaT. Esto compensó las menores comisiones del BCP producto de la reducción de la actividad comercial y del mercado de capitales.
- La calidad de la cartera se mantiene saludable, a pesar del ligero deterioro que cambia la tendencia y que era esperado aunque fue acentuado por la desaceleración de la economía. La morosidad se incrementó en US\$ 34 millones alcanzando los US\$ 117 millones al cierre del 1T09 y que dada la reducción del saldo de colocaciones, produjo un ratio de morosidad de 1.2% por encima del 0.8% logrado al cierre del 2008.
- Los gastos operativos fueron estables TaT ya que el costo de la expansión de la red ya estaba reflejado en el 4T08. Los mayores ingresos impactaron positivamente el ratio de eficiencia que pasó de 46.4% en el 4T08 a 44%.
- La contribución del BCP a Credicorp continua siendo sólida y ascendió a US\$ 99 millones, revelando un incremento de 19% TaT.
- BCP Bolivia, no pudo mantener los altos resultados positivos, en medio del escenario económico y político en el que opera, reportando una disminución de 25% en su contribución a las utilidades, las que ascendieron a US\$ 8.5 millones para el 1T09.
- ASHC se recuperó del efecto de las provisiones del último trimestre, reportando resultados normalizados aunque aún menores AaA, producto de las menores comisiones debido a la contracción los fondos administrados y a la reducción

 **CREDICORP**

Aida G. Kleffmann
Investor Relations Officer

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

Giuliana Cuzquén
Gabriella Durán
Jimmy Yurivilca
Investor Relations

Phone (+51 1) 313-2170
gcuzquen@bcp.com.pe
gdurancano@bcp.com.pe
jyurivilca@bcp.com.pe

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

www.credicorpneta.com

de la actividad de inversión. Su contribución alcanzó los US\$ 3 millones para el 1T09.

- Por otro lado, PPS está cosechando los resultados de la nueva estrategia de negocio implementada y reportó ganancias en todos sus segmentos de negocio alcanzando utilidades por US\$ 6.8 millones para el 1T09, lo que representa US\$ 5.2 millones de contribución para Credicorp.
- Finalmente, a pesar de la volatilidad del mercado, Prima AFP reportó mayores ingresos debido a mayores comisiones y al crecimiento del negocio. La contribución alcanzó los US\$ 6.2 millones, un incremento significativo comparado a los US\$ 1.5 millones del 4T08.
- Los resultados de Credicorp ante el difícil 1T09 reflejan la solidez financiera y del negocio de la corporación y la resistencia de nuestra economía. La utilidad neta está en línea con nuestras expectativas lo cual se manifestó en un significativo ROAE de 26.3% y un ROAA de 2.1%, con un índice de morosidad de 1.2% y un ratio de eficiencia de 44%.

I. Credicorp Ltd.

Resumen

Credicorp reportó una utilidad neta de US\$ 110.6 millones durante el 1T09, lo cual representa una recuperación de su capacidad de generación de ingresos luego de los bajos resultados obtenidos al cierre del 4T08 (US\$ 13.5 millones) que fueron fuertemente impactados por los eventos asociados a la crisis financiera. Este resultado representó un EPS de US\$ 1.39 y un excelente ROAE de 26.35%.

Sin embargo, es importante resaltar que a pesar que la severa crisis financiera internacional experimentada en la segunda mitad del año 2008 impactó los resultados finales de Credicorp, esta no tuvo efectos sobre los resultados operativos. Sin embargo, en el primer trimestre del 2009, la recesión de la economía mundial ha impactado los mercados peruanos provocando una rápida desaceleración de la actividad económica en el 1T09 que a su vez afectó nuestro principal negocio, el negocio bancario. Por otro lado, las medidas tomadas para mejorar los retornos provenientes de la administración de tesorería del BCP, así como los mejores resultados de las subsidiarias de Credicorp (i.e. el negocio de seguros y de administración de activos) han permitido que Credicorp logre una mejora en las utilidades netas.

Como se indicó, los resultados operativos del 1T09 mostraron el impacto de la recesión mundial. Así, la severidad de la crisis financiera internacional seguida de la profunda y rápida depresión de la economía mundial, afectó la actividad económica del Perú en el primer trimestre del año, en una magnitud mayor a la esperada con lo cual se logró un crecimiento del PBI de 2% para el trimestre. Adicionalmente, las incertidumbres en los mercados mundiales ocasionaron un fenómeno de parálisis en el proceso de toma de decisiones, principalmente de inversión, en el mundo de negocios del Perú, que a su vez se tradujo en medidas defensivas como reducción de inventarios y postergación de inversiones para reducir los potenciales riesgos, lo que se tradujo en una contracción de la demanda por financiamiento, especialmente del sector corporativo y de medianas empresas. Por el otro lado, el sector de la Banca Minorista fue menos impactado y continuó creciendo.

El impacto visible de estos eventos en el portafolio de colocaciones al cierre de Marzo 2009 registró una contracción de - 4% con relación a la posición de cierre del año 2008, evidenciando la tendencia negativa de este primer trimestre. Sin embargo, cuando se analizan los saldos promedio diarios, un mejor indicador de la actividad de financiamiento, y si se divide el portafolio de colocaciones por moneda para eliminar las distorsiones por la volatilidad del Nuevo Sol, se aprecia un crecimiento de 1.1% TaT de la cartera de colocaciones y de 21.3% AaA, lo que representa un significativo logro en medio del contexto mundial actual.

A pesar de los mayores volúmenes "reales" de colocaciones, el ingreso por intereses sobre colocaciones se redujo, lo que en gran medida está explicado por la reducción de las tasas de interés de mercado, principalmente para colocaciones en US Dólares del sector de la Banca Mayorista, y por la metodología contable que incorpora las fluctuaciones del Nuevo Sol observadas en el 1T09 ya que los resultados generados en Nuevos Soles son convertidos cada mes a US Dólares al tipo de cambio de cada mes y luego las cifras mensuales en US Dólares son totalizadas para el trimestre. Sin embargo, al analizar el ingreso por intereses por moneda, se observa que los ingresos en Nuevos Soles se incrementan en línea con el crecimiento de las

colocaciones en esta moneda, y proporcionalmente, se contrae en mayor magnitud el ingreso por intereses generados en US Dólares que proviene de las colocaciones principalmente del sector de la Banca Mayorista. Por otro lado, la disminución de la tasas de interés de mercado permitió una ligera mejora de los márgenes para colocaciones mejorando el MFN (margen financiero neto) de la cartera de colocaciones, como se explicará más adelante.

Adicionalmente, el ingreso por intereses fue también negativamente afectado por el menor retorno logrado en la inversión del exceso de liquidez, el cual fue mantenido principalmente en US Dólares siguiendo la política conservadora y de aversión al riesgo cambiario. Sin embargo, para mejorar el ingreso, en Octubre 2008, Tesorería decidió invertir en Bonos Soberanos (denominados en Nuevos Soles) y Globales (denominados en US Dólares) que ofrecieron mejores retornos además de un beneficio tributario, en vez de mantener esa liquidez en depósitos del BCRP. Esta decisión produjo un mejor retorno sobre las inversiones al momento de la venta, que estuvo fuera del INI (ingreso neto por intereses) y por lo tanto del cálculo del MFN ya que se registra a través de la ganancia neta por la venta de inversiones y del beneficio tributario que reduce la tasa de impuesto efectiva para el periodo. Así, el ingreso por intereses se contrajo en 8.5% mientras que las ganancias netas en venta de inversiones casi se triplicó alcanzando un nivel de US\$ 50 millones.

Por otro lado, las menores tasas de interés de mercado en ambas monedas originaron una disminución de -15.5% del gasto por intereses, atenuando la contracción del INI que resultó en - 3.9%, que como se explicó anteriormente fue compensada por las ganancias obtenida en la venta de los bonos. Es así que el menor INI es reflejado en la disminución del MNI de 4.9% a 4.7%, a pesar de la ligera mejora en el margen de préstamos que a su vez mejoró el MNI del portafolio de colocaciones que pasó de 7.3% a 7.5%. En términos anuales el INI creció 7.6%.

Como se esperaba y debido a los eventos descritos anteriormente, los ingresos no financieros se incrementaron en 11.7% TaT, no sólo por las ganancias en la venta de inversiones ya mencionada, sino también por el mayor ingreso por comisiones proveniente del negocio de administración de activos (Prima y ASHC) el cual compensó el menor ingreso por comisiones que genera el BCP. Esto resultó en una expansión de 4.9% TaT de los ingresos por comisiones a nivel de Credicorp.

El negocio de seguros también mejoró sus resultados producto del cambio en la estrategia de negocios que fue completamente implementado para el negocio de seguros de PPS. Esto se refleja principalmente en los ratios de siniestros que disminuyeron - 24% TaT y los costos asociados a las pólizas de vida y salud que se redujeron en 14% TaT. Es así que las utilidades netas se incrementaron 41% TaT alcanzado los US\$ 28.5 millones.

Credicorp Ltd.	Trimestre			Variación %	
	1T09	4T08	1T08	1T09/1T08	1T09/4T08
US\$ Miles					
Ingreso Neto por intereses	205,866	214,230	191,267	7.6%	-3.9%
Provisiones totales, netas de recuperos	(26,425)	(5,621)	(16,191)	63.2%	370.1%
Ingresos no financieros	178,105	159,387	152,085	17.1%	11.7%
Primas y siniestros de seguros	28,507	20,284	12,298	131.8%	40.5%
Gastos operativos	(221,212)	(220,262)	(184,100)	20.2%	0.4%
Utilidad antes de traslación, participación de los trabajadores e impuesto a la renta	164,842	168,018	155,359	6.1%	-1.9%
Resultado por traslación	(4,708)	(31,813)	68,695	-106.9%	-85.2%
Pérdida permanente en inversiones	(4,437)	(40,856)	-	0.0%	-89.1%
Provisión Fondo Atlantic Blue Chip	-	(43,489)	-	0.0%	-100.0%
Part. empleados e impuesto a la renta	(38,209)	(33,771)	(39,329)	-2.8%	13.1%
Utilidad Neta	117,488	18,088	184,726	-36.4%	549.5%
Interés Minoritario	6,910	4,597	6,728	2.7%	50.3%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	110,578	13,491	177,998	-37.9%	719.6%
Utilidad neta/ acción(US\$)	1.386	0.169	2.232	-37.9%	719.6%
Total Colocaciones	10,119,759	10,546,378	8,919,841	13.5%	-4.0%
Depósitos y Obligaciones	13,327,794	13,779,414	12,929,288	3.1%	-3.3%
Patrimonio neto	1,668,154	1,689,394	1,850,680	-9.9%	-1.3%
Margen Neto por intereses	4.7%	4.9%	4.5%		
Ratio de Eficiencia	44.0%	46.4%	40.3%		
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	26.3%	3.1%	40.4%		
Préstamos Vencidos / Total préstamos	1.2%	0.8%	0.8%		
Ratio de cobertura de Préstamos Vencidos	205.4%	270.7%	310.0%		
Empleados	20,030	19,882	17,348		

Por el lado de los gastos, los gastos operativos fueron casi constantes TaT pero mostraron un crecimiento de 20% AaA como era de esperarse. Los gastos administrativos y de personal disminuyeron TaT pero están en línea con los mayores gastos relacionados a la expansión de la red. La apertura de agencias se concluyó en enero del presente año y no existen planes de significativa expansión adicional que se vaya a realizar en el presente año. Sin embargo, otros gastos incluidos en los costos operativos se triplicaron principalmente como consecuencia de los costos generados por la cobertura imperfecta de nuestro programa SAR y que fue resultado de la volatilidad de nuestra acción, por las menores ganancias en la venta de recompra de activos, y en menor medida, por las mayores comisiones pagadas en el negocio de seguros. A pesar de ello, el ratio de eficiencia de Credicorp mostró una mejora TaT al disminuir de 46.3% a 44%.

La calidad de la cartera se mantiene saludable aunque refleja algunos de los efectos de la desaceleración de la economía, así como también cierto deterioro producto del ciclo de maduración del portafolio. De hecho, el índice de morosidad de 0.79% registrado al cierre del 2008 fue visto como el punto más bajo del ciclo que empezaría a incrementar en el tiempo. El monto de cartera atrasada se incrementó TaT pasando de US\$ 82.9 millones a US\$ 117.0 millones. Este incremento provocó un mayor índice de morosidad que alcanzó el nivel de 1.16%, que también incorpora el efecto de la contracción de - 4% del saldo de colocaciones.

Las provisiones por colocaciones estuvieron en línea con lo proyectado, aunque no fueron suficientes para evitar la reducción del ratio de cobertura que aunque se mantiene en niveles conservadores, disminuyó de 270% en el 4T08 a 205% al cierre del 1T09. Es importante resaltar que mantenemos una política conservadora de provisiones para nuestra cartera de Banca Minorista por lo cual se incrementó el requerimiento interno de provisión en línea con una metodología de riesgo más sofisticada que resultaría en niveles más altos de provisiones netas. El incremento de la morosidad también fue un efecto de la desaceleración de la economía y aunque monitoreamos este indicador en forma cercana y tomamos ciertas medidas preventivas,

esto no representa una preocupación ya que el ligero incremento no corresponde a un significativo o preocupante deterioro en la calidad de nuestro portafolio.

Por otro lado, los elementos que en el pasado generaron volatilidad en las utilidades se espera que estén bajo control: (i) Los volátiles resultados por traslación fueron gradualmente eliminados luego que se decidió el cambio en nuestra política de exposición al riesgo cambiario y que por consiguiente eliminó la posición abierta en Nuevos Soles. Por ello, la pérdida por traslación de US\$ 4.7 millones del 1T09 es probablemente la última que se registra. (ii) La provisión por desvalorización de inversiones (impairment) ascendió a sólo US\$4.4 millones lo que tampoco fue significativo y que correspondió a la volatilidad de los mercados durante el 1T09. (iii) Con relación a las volátiles provisiones relacionadas al programa de compensación SARs, estamos introduciendo una modificación al programa que minimizará las significativas variaciones en provisiones requeridas por la imperfecta cobertura de las opciones durante escenarios de alta volatilidad del precio de la acción BAP.

Finalmente, los impuestos de Credicorp tendrán una inevitable volatilidad ya que son determinados en base a la contabilidad local en Nuevos Soles y provienen de los diferentes resultados logrados por cada una de las subsidiarias e incorpora el beneficio tributario proveniente de las inversiones en bonos del gobierno.

Credicorp -la suma de sus partes

Los resultados de Credicorp para el 1T09 reflejaron el mejor desempeño de todas las subsidiarias de Credicorp. A pesar que los efectos de la recesión económica que enfrentamos impactaron los resultados operativos de nuestro negocio bancario para el 1T09, aún se registra crecimiento de nuestro negocio de colocaciones y los otros negocios de la organización han mejorado sus resultados.

Por lo tanto, los resultados del Grupo muestran la recuperación de la generación de ingresos a niveles usuales y en algunos casos superiores, lo que a su vez evidencia las sólidas oportunidades de negocio que el mercado Peruano ofrece.

BCP ha recibido en el primer trimestre el impacto en nuestra economía de la profunda recesión económica internacional cuyo mayor efecto se observó en Febrero donde se alcanzó el nivel más bajo de actividad producto de la paralización del ambiente de negocios, que quedó a la espera de los siguientes eventos mundiales que pudiesen impactarlos. Es así que los resultados operativos disminuyeron más de lo que se esperaba, pero fueron largamente compensados por algunas medidas protectoras para generar ingreso adicional, lo que llevó a un significativo crecimiento de 19% TaT en la utilidad neta. La contribución del BCP a Credicorp ascendió a US\$98.9 millones, superior a los US\$ 82.9 millones del 4T08, produciendo un sólido ROAE de 29.5%.

Contribuciones a los resultados (US\$ Miles)	1T09	4T08	1T08	1T09/1T08	1T09/4T08
Banco de Crédito BCP(1)	98,911	82,867	161,353	-39%	19%
BCB	8,518	11,414	10,476	-19%	-25%
Atlantic	3,017	(65,468)	5,673	-47%	105%
PPS	5,230	(7,440)	2,342	123%	170%
Grupo Crédito (2)	6,866	5,273	9,807	-30%	30%
Prima	6,246	1,437	9,015	-31%	335%
Otras	620	3,836	792	-22%	-84%
Credicorp y Otros (3)	(3,446)	(1,741)	(1,178)	193%	98%
Credicorp Ltd.	(3,941)	(2,464)	(1,724)	129%	60%
Otras	495	723	546	-9%	-32%
Utilidad Neta atribuible a Credicorp	110,578	13,491	177,997	-38%	720%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia.

(2) Incluye Grupo Crédito, Servicorp y Prima AFP

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

BCP Bolivia, que es consolidado dentro del BCP, reportó una contribución de US\$ 8.5 millones para el 1T09 vs. US\$ 11.4 millones del 4T08, resultado que a pesar de la ligera contracción es aún sólido y refleja el significativo estancamiento de la actividad de inversión en el país.

Luego del difícil cierre del año para ASHC, subsidiaria que soportó en mayor magnitud los efectos de la crisis y que reportó pérdidas por US\$ 65.5 millones en el 4T08, los resultados de la actividad de la banca privada de ASB se recuperaron a niveles usuales aunque sin duda reflejando la contracción del valor del portafolio de administración de activos y la reducida actividad de inversión. Sin embargo, los resultados han sido satisfactorios y representaron una contribución a Credicorp de US\$ 3 millones (vs US\$ 5.7 millones en 1T08). Adicionalmente, la medida implementada para enfrentar los efectos del Caso Madoff contribuyó a minimizar el daño reputacional y a preservar nuestros clientes. Aún más importante, la estrategia desarrollada para coordinar y mejorar el negocio de administración de activos ha sentado las bases para el crecimiento futuro.

El negocio de seguros de PPS reportó resultados positivos en todas sus líneas de negocio por primera vez después de 1.5 años. Los cambios en el modelo de negocios implementados en los últimos 18 meses, orientados a reducir los niveles de retención de riesgos por el negocio de seguros generales para el segmento corporativo, han probado ser efectivos y han permitido que PPS reduzca los siniestros significativamente. Como consecuencia sin embargo, las primas netas ganadas disminuyeron - 5.4% TaT, de US\$ 105 millones a US\$ 99 millones, pero los menores siniestros en seguros generales permitieron mejorar significativamente los resultados técnicos que alcanzaron los US\$ 13.4 millones en el 1T09, por encima de los US\$ 3.9 millones del 4T08 y de los US\$ -0.4 millones del 3T08. Esta mejora se reflejó también en el ratio de siniestralidad neta que para el 1T09 fue de 69.2% vs 78.6% del 4T08, 82% del 3T08 y 94% del 2T08. Es así que la nueva estrategia podría reducir el crecimiento de las primas pero mejora significativamente la rentabilidad. Adicionalmente, los mejores controles de costos favorece la tendencia decreciente de los costos operativos que ascendieron a US\$ 18.1 millones en el 1T09, vs. US\$ 20.1 millones de hace un año. Consecuentemente, la contribución a Credicorp para el 1T09 fue de US\$ 5.2 millones, una significativa recuperación con relación a la pérdida del 4T08 de US\$ - 7.4 millones, y una cifra bastante alentadora en comparación con los trimestres de años anteriores.

Finalmente, el negocio de Prima mostró significativas mejoras. El ingreso por comisiones se incrementó en 11% alcanzando un total de US\$ 21.2 millones para el 1T09, mientras que los costos operativos disminuyeron - 7% AaA, produciendo una significativa expansión de las utilidades operativas que ascendieron a US\$ 10.4 millones y que originaron una contribución a Credicorp de US\$ 6.2 millones. Adicionalmente, y a pesar del anuncio del aumento de la comisión que se hizo efectiva en este trimestre, Prima mantuvo su posición en el mercado, logrando

importantes participaciones de mercado (30.3% en Fondos Administrados, 32.0% en aportaciones y 45.0% en aportaciones voluntarias).

II. Banco de Crédito Consolidado

Resumen 1T09

BCP reportó una utilidad neta para el 1T09 de US\$ 99.98 millones (US\$ 0.07 por acción) reflejando un crecimiento de 15.4% con relación a los US\$ 86.6 millones (US\$ 0.06 por acción) logrados en el trimestre anterior. La comparación con el 1T08 sin embargo, está distorsionada por la significativa y extraordinaria ganancia por traslación del 1T08 que incrementó las utilidades a US\$ 0.129 por acción.

Este fuerte crecimiento en el ingreso, especialmente cuando se considera que estamos en el medio de la peor recesión mundial de las últimas décadas, fue conseguido a pesar del menor resultado TaT en los principales ingresos del BCP, que fueron compensados por las ganancias realizadas en la venta de inversiones proveniente de las actividades de Tesorería. De hecho, la severidad de la crisis financiera estuvo acompañada de una rápida y sin precedentes desaceleración de la economía mundial, que afectó la actividad económica del Perú y por ende, el crecimiento del BCP en mayor magnitud a la esperada. Lo anterior se reflejó en el saldo de colocaciones y los ingresos principales del BCP. Como se explicó, la incertidumbre sobre los mercados paralizó los procesos de decisión del mundo de los negocios en el Perú provocando acciones defensivas como la reducción de inventarios y la postergación de inversiones para reducir los riesgos, lo que a su vez ocasionando una contracción en la demanda por financiamiento. El sector de la Banca Minorista fue menos impactado y continuó creciendo, aunque el crecimiento de sus colocaciones fue neutralizado por la reducción registrada en el aún predominante segmento de la Banca Mayorista, principalmente del portafolio en moneda extranjera. Esto produjo una caída de - 4% TaT del saldo de colocaciones. Sin embargo, cuando se consideran los saldos promedios diarios y extrae la distorsión de la volatilidad de la moneda en el portafolio dual del BCP (S/ y US\$), se aprecia que los saldos promedios se incrementaron 1.1% TaT y 21.3% AaA, aunque es cierto que no se puede negar una tendencia decreciente. A pesar de esto, el resultado de los principales rubros de negocio no refleja este crecimiento real debido a la reducción de las tasas de mercado para el portafolio en US Dólares, a los menores retornos del exceso de liquidez invertido en instrumentos denominados en US\$ y a la disminución de los ingresos por comisiones. Sin embargo, las ganancias logradas en las actividades de Tesorería permitió que el BCP reportara un ROAE de 29.5% para el 1T09, una mejora significativa al compararse con el 25.5% del trimestre pasado.

Ingresos Operativos

Principales Ingresos	Trimestre			Cambio %	
	1T09	4T08	1T08	1T09/ 1T08	1T09/ 4T08
US\$ (000)					
Interés neto e ingreso por dividendos	186,161	189,322	172,610	7.9%	-1.7%
Ingreso por comisiones, neto	77,553	84,826	79,747	-2.8%	-8.6%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	20,328	33,175	19,971	1.8%	-38.7%
Principales Ingresos	284,042	307,323	272,328	4.3%	-7.6%

Como se esperaba, los principales ingresos del BCP fueron negativamente impactados (- 7.6%) por (i) el ligero crecimiento de las colocaciones que reflejó la extrema cautela adoptada por los clientes del segmento mayorista (Banca Corporativa y Empresa); (ii) la subestimación del ingreso del 1T09 debido a que nuestra metodología contable para reportar en US Dólares los ingresos (y gastos) generados en Nuevos Soles incorpora la fluctuación de la moneda; y en una gran medida (iii) los bajos retornos obtenidos de la inversión del excedente de

liquidez en instrumentos denominados en US Dólares en un mercado con extremadamente bajas tasas para US Dólares. Consecuentemente, y a pesar de los ligeramente mayores márgenes, el ingreso por intereses se contrajo en - 7.5%.

Por otro lado, el BCP se benefició de la reducción de las tasas de mercado que permitió incrementar márgenes ya que los gastos por intereses cayeron a una tasa mayor, 15.6%, atenuando la contracción del ingreso neto por intereses y dividendos, que disminuyó sólo - 1.7% TaT. Sin embargo, el ingreso por comisiones se contrajo en mayor magnitud, -8.6% TaT, a consecuencia de la menor actividad de financiamiento que se reflejó en menores comisiones provenientes de comercio exterior, créditos hipotecarios, operaciones de mercado de capitales y en menor grado por la reducida actividad de financiamiento en el segmento corporativo. Finalmente, la disminución de - 38.7% TaT en las ganancias por operaciones de cambio está también relacionada a la reducida actividad transaccional y de comercio. Sin embargo, los principales ingresos se incrementaron 4.3% AaA, que fue principalmente efecto del fuerte crecimiento en la actividad económica del país.

Banco de Crédito y subsidiarias	Trimestre			Variación %	
	1T09	4T08	1T08	1T09/ 1T08	1T09/4T08
US\$ millones					
Ingreso por intereses, neto	186,161	189,322	172,610	7.9%	-1.7%
Provisiones, netas de recuperó	(27,180)	(6,428)	(16,951)	60.3%	322.8%
Ingresos no financieros	148,246	141,433	124,563	19.0%	4.8%
Gastos operativos	(173,095)	(171,967)	(137,909)	25.5%	0.7%
Resultado por traslación	(4,260)	(28,346)	57,249	-107.4%	-85.0%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(29,607)	(36,851)	(33,365)	-11.3%	-19.7%
Utilidad Neta	99,982	86,631	165,773	-39.7%	15.4%
Utilidad Neta / acción (US\$)	0.066	0.057	0.129	-48.6%	15.5%
Total colocaciones	10,031,099	10,444,723	8,837,689	13.5%	-4.0%
Depósitos y Obligaciones	13,608,169	14,063,720	12,938,927	5.2%	-3.2%
Patrimonio Atribuible a accionistas Credicorp	1,312,090	1,400,404	1,195,587	9.7%	-6.3%
Margen Financiero Neto	4.5%	4.6%	4.7%		
Ratio de Eficiencia	55.15%	57.25%	47.53%		
Retorno de Patrimonio Promedio	29.49%	25.48%	56.96%		
Préstamo Vencido / Total Préstamos	1.16%	0.79%	0.79%		
Ratio de Cobertura de Préstamo Vencido	206.56%	271.93%	313.21%		
Ratio BIS	12.4%	11.5%	13.8%		
Sucursales	339	330	277		
Cajeros	926	890	778		
Empleados	16,628	15,971	10,959		

A pesar de la mejora en los márgenes y en el MNI de la cartera de colocaciones, los bajos retornos en US Dólares del exceso de liquidez, redujeron el MNI que pasó de 4.6% a 4.5%, TaT. Sin embargo, algunas medidas exitosas tomadas por nuestra Tesorería, para mejorar los retornos, no fueron incorporadas en el cálculo del MNI. Esto se refiere a las inversiones en Bonos Globales del Gobierno Peruano (instrumento denominado en US Dólares) como una alternativa atractiva con relación a los CDRs del BCRP (denominados en US Dólares) dada la volatilidad en los spreads, el valor de mercado y los beneficios tributarios. La mejora en las ganancias provino del incremento en los valores de mercado de estos instrumentos, con relación al valor de compra, que se reportó como una ganancia en la venta de valores, dentro del ingreso no financiero, y adicionalmente ofreció un beneficio tributario. Fue esta ganancia la que finalmente ayudó a fortalecer los resultados finales del 1T09.

Como se esperaba, las provisiones se incrementaron en el primer trimestre. Las provisiones netas sin embargo se cuadruplicaron TaT debido a las significativas

reversiones efectuadas en el trimestre anterior. La evolución AaA presenta un incremento de 60% de acuerdo con el plan y a pesar del mayor nivel de morosidad el cual se encuentra dentro de los niveles esperados debido al ciclo de madurez de la cartera y dadas las circunstancias del mercado. El índice de morosidad reflejó lo indicado anteriormente ascendiendo a 1.2% al cierre del 1T09, vs. 0.8% para el 4T08. Es necesario indicar que este incremento fue acentuado por los menores saldos en colocaciones. Un resultado similar se observó en el ratio de cobertura que disminuyó de 272% a 207% TaT.

El ingreso no financiero se expandió en 4.4% TaT, por los eventos antes explicados, y que fueron intensificados por las ganancias de la venta de los Bonos Globales de Perú y Colombia (denominados en US Dólares). Los principales ingresos no financieros se contrajeron en - 8.6% (ingreso por comisiones) y - 38.7% (ganancia por operaciones de cambio).

Por otro lado, los gastos operativos estuvieron debajo de lo esperado y permanecieron casi constantes en comparación con el trimestre anterior, mostrando un incremento de 25.5% AaA como resultado de la expansión de la red efectuada en el 2008. Dado este mínimo incremento de los gastos y la significativa expansión de los ingresos, el ratio de eficiencia mejoró TaT pasando de 57.3% a 55.2%, aunque aún se mantienen por encima del nivel registrado en el 1T08 de 47.5%. Estamos conscientes que esta mejora no refleja una mejor eficiencia proveniente de nuestra estructura de costos, pero nuestros esfuerzos están enfocados a lograr una mejor y real eficiencia en los próximos años.

El último elemento, la tasa de impuesto efectiva del BCP, también se redujo favoreciendo los resultados finales, dado que las ganancias generadas en la venta de los bonos que proveen un beneficio tributario y que el cálculo se realiza y paga en Nuevos Soles bajo la normas de contabilidad Peruanas.

II.1 Activos que generan intereses

En términos globales, los activos que generan intereses se mantuvieron en similar nivel al 4T08 y se incrementó en 6.1% AaA. Asimismo, la decisión de eliminar la posición abierta en moneda nacional y la ligera contracción de los saldos de colocaciones durante el 1T09 provocaron una recomposición de los activos.

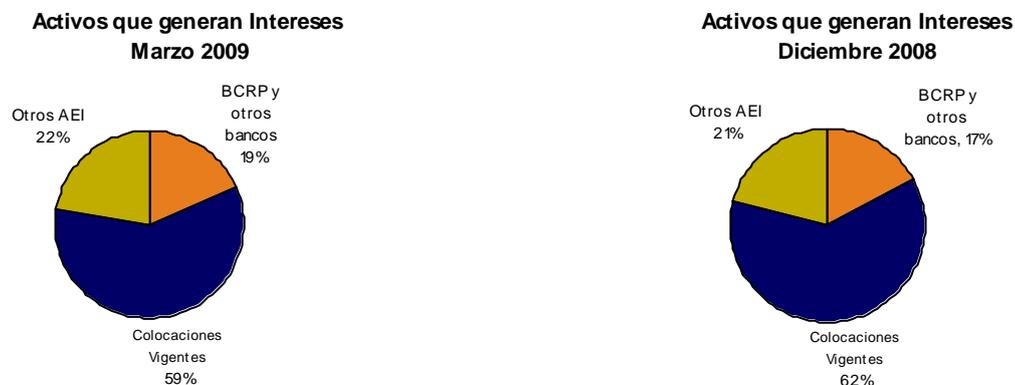
Activos que generan intereses	Trimestre			Variación %	
	1T09	4T08	1T08	1T09/1T08	1T09/4T08
US\$ (000)					
BCRP y otros bancos	3,141,925	2,875,230	2,077,661	51.2%	9.3%
Fondos interbancarios	25,134	28,662	1,468	1611.7%	-12.3%
Valores negociables	29,973	36,084	38,538	-22.2%	-16.9%
Inversiones disponibles para la venta	3,672,154	3,406,248	4,928,259	-25.5%	7.8%
Colocaciones vigentes	9,914,864	10,362,659	8,767,674	13.1%	-4.3%
Total de Activos que generan intereses	16,784,050	16,708,883	15,813,601	6.1%	0.4%

El total de activos que generan intereses se mantuvo en niveles similares a los registrados al cierre del año 2008 mostrando un crecimiento de 0.4% TaT. Sin embargo, la estructura de los mismos experimentó una recomposición principalmente como resultado de la ligera reducción de los saldos de colocaciones al cierre del trimestre, producto de la severa recesión mundial que originó un excedente. Como consecuencia de esto, los depósitos en el BCRP y otros bancos, y las inversiones disponibles para la venta crecieron con relación al trimestre anterior en 9.3% y 7.8%, respectivamente. Adicionalmente, la decisión de eliminar la posición abierta

en Nuevos Soles incrementó los depósitos de corto plazo denominados en US Dólares que se mantienen en bancos del exterior y en BCRP.

Las colocaciones vigentes se mantienen como el principal componente de los activos que generan intereses, a pesar que su participación disminuyó TaT de 62% a 59.1% debido a la reducción de 4.3% en saldos finales que experimentaron en el 1T09. Esta tendencia negativa en los saldos finales del portafolio fue el claro reflejo de los efectos de la acentuación de la crisis financiera mundial a finales del año 2008 e inicios del 2009.

Las inversiones disponibles para la venta y los depósitos en el BCRP y otros bancos se incrementaron, como ya se indicó, debido a los excedentes que se destinaron a las inversiones. El saldo de los depósitos en el BCRP y otros bancos se incrementó en mayor proporción debido a la búsqueda de instrumentos que satisfagan los requerimientos de calidad de riesgo, retorno, moneda y plazo de nuestra política de inversión.



Portafolio de colocaciones

El saldo de colocaciones netas del banco asciendó a US\$ 9,791.0 millones al cierre del 1T09, lo cual representa una ligera contracción de - 4.2% TaT, y una expansión de 13.6% con relación al 1T08. La volatilidad del tipo de cambio genera algunas distorsiones en el análisis de la evolución del portafolio en moneda nacional, principalmente cuando se realiza la comparación con el 1T08. Si se excluye el efecto del tipo de cambio, las colocaciones netas presentan un mayor incremento AaA con una tasa de + 19.6%, mientras que la contracción TaT se atenúa ligeramente alcanzando un nivel de - 4.0%.

Saldo de colocaciones al cierre del trimestre en US\$ millones	Mar-08	Mar-09*	Variación %
Tipo de Cambio	2.744	3.161	15.2%
Colocaciones MN (en US\$)	2,809	3,921	39.6%
Colocaciones ME	5,809	6,388	10.0%
Total	8,618	10,309	19.6%

*Las colocaciones en MN se convirtieron al TC de cierre de Marzo 2008

Sin embargo, si se emplea el saldo promedio diario de las colocaciones, unidad de medida que refleja mejor los volúmenes del portafolio de colocaciones, se observa

un incremento de 0.1% TaT y de 17.0% AaA. Adicionalmente, al excluir el efecto del tipo de cambio, asumiendo un tipo de cambio constante (cierre de Dic 07: S/. 2.996), el saldo promedio diario de colocaciones registra una expansión de 1.1% TaT y 21.3% AaA.

Lo anteriormente explicado se observa más claramente cuando se analiza la evolución de las colocaciones por tipo de moneda. Como se observa en los siguientes cuadros, las colocaciones medidas como saldos promedio diarios en moneda local se incrementaron en 8.1% y 37.9% TaT y AaA, respectivamente. El comportamiento del portafolio en Nuevos Soles, fue mitigado por la contracción de 2.2% TaT de la cartera en moneda extranjera, la cual representa el 65.3% del portafolio al cierre del 1T09.

	COLOCACIONES EN MN (Expresado en millones de S/.)					COLOCACIONES EN ME (Expresado en millones de US\$)				
	1T08	4T08	1T09	AaA	TaT	1T08	4T08	1T09	AaA	TaT
Banca Mayorista	3,730.3	4,256.2	4,638.7	24.4%	9.0%	3,726.9	4,594.2	4,475.8	20.1%	-2.6%
- Corporativa	2,783.7	2,998.8	3,519.2	26.4%	17.4%	2,208.8	2,796.4	2,875.4	30.2%	2.8%
- Mediana Empresa	946.6	1,257.4	1,119.5	18.3%	-11.0%	1,518.1	1,797.7	1,600.4	5.4%	-11.0%
Banca Minorista:	4,015.6	5,612.2	6,020.5	49.9%	7.3%	1,697.7	1,831.1	1,816.1	7.0%	-0.8%
- Pequeña Empresa	1,393.8	1,955.4	2,092.7	50.1%	7.0%	539.2	593.5	572.0	6.1%	-3.6%
- Hipotecario	891.9	1,306.9	1,394.6	56.4%	6.7%	876.7	903.6	909.0	3.7%	0.6%
- Consumo	836.7	1,331.4	1,431.8	71.1%	7.5%	225.1	268.7	271.1	20.5%	0.9%
- Tarjeta de Crédito	893.3	1,018.4	1,101.5	23.3%	8.2%	56.8	65.3	63.9	12.6%	-2.1%
Total BCP Consolidado*	7,764.2	9,905.1	10,709.5	37.9%	8.1%	5,997.1	7,015.7	6,859.2	14.4%	-2.2%

(1) Saldos promedios diarios

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

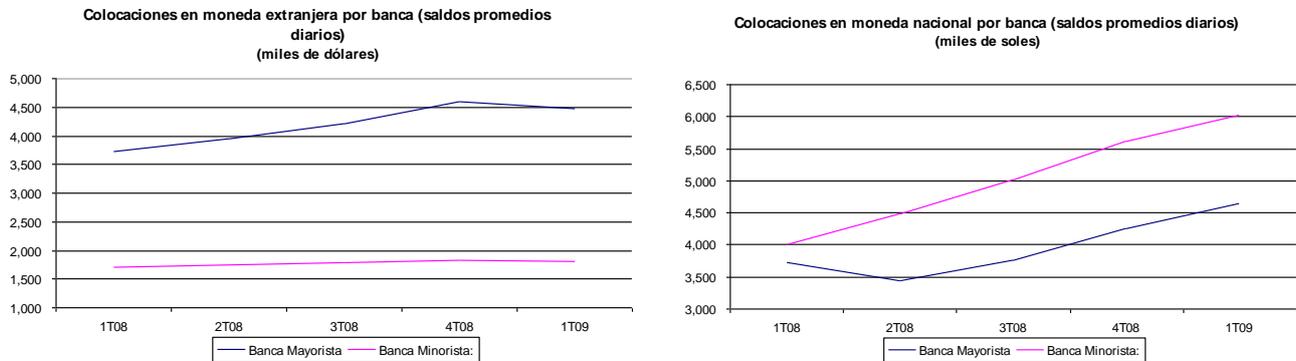
El cuadro anterior también permite analizar la evolución trimestral de las colocaciones por banca, medidas en saldos promedios diarios y sin la distorsión por la volatilidad del tipo de cambio. También se puede apreciar los efectos de la desaceleración de la economía peruana, que impactaron de manera diferente a las bancas. Mientras que la Banca Mayorista registró una contracción de las colocaciones en US Dólares, ligeramente atenuada por la expansión de las colocaciones de moneda local, la Banca Minorista logró mantener la tendencia creciente aunque a tasas menores ya que el portafolio en Nuevos Soles se expandió 7.3% lo cual permitió superar la disminución de la cartera en US Dólares que se contrajo en sólo 0.8%.

Dentro de la Banca Mayorista, es necesario indicar que la contracción experimentada en las colocaciones de Banca Empresa fue consecuencia de la resegmentación y su consiguiente transferencia al segmento corporativo de una cartera equivalente a US\$ 338 millones (portafolio en Nuevos Soles y en US Dólares) lo que explica el crecimiento de la cartera de Banca Corporativa, cuyo portafolio se redujo si se extrae el efecto del traspaso mencionado.

En el dinamismo de las colocaciones de Banca Minorista destaca la tendencia de disminución de la dolarización de la Banca Minorista, la cual presentaba niveles de 54.6% el 1T08 mientras que en el presente trimestre su dolarización es de 49.1%. Todos los productos experimentaron crecimiento de las colocaciones en moneda local, mientras que el portafolio de moneda extranjera registró contracciones en PYME y Tarjeta de Crédito y tasas de crecimiento casi nulas en hipotecario y consumo.

En los siguientes gráficos se presenta la evolución de las colocaciones en moneda nacional y moneda extranjera por banca, donde se aprecia que la cartera en US Dólares ha mostrado una tendencia decreciente mientras que el portafolio en Nuevos Soles continúa expandiéndose. A pesar de que esto significa que las colocaciones

promedio del 1T09 fueron ligeramente superiores, se esconde una tendencia a la baja en los volúmenes, principalmente en la Banca Mayorista, que es reflejada en los saldos de cierre de trimestre.



Participación de Mercado de colocaciones

El BCP se mantiene como líder del mercado en colocaciones a pesar de la ardua competencia y la disminución de las colocaciones del sistema. La participación alcanzada por el BCP es de 30.6% a marzo del 2009, 10% por encima de su más cercano competidor y ligeramente inferior al nivel alcanzado en Diciembre del 2008 que fue de 31.6%.

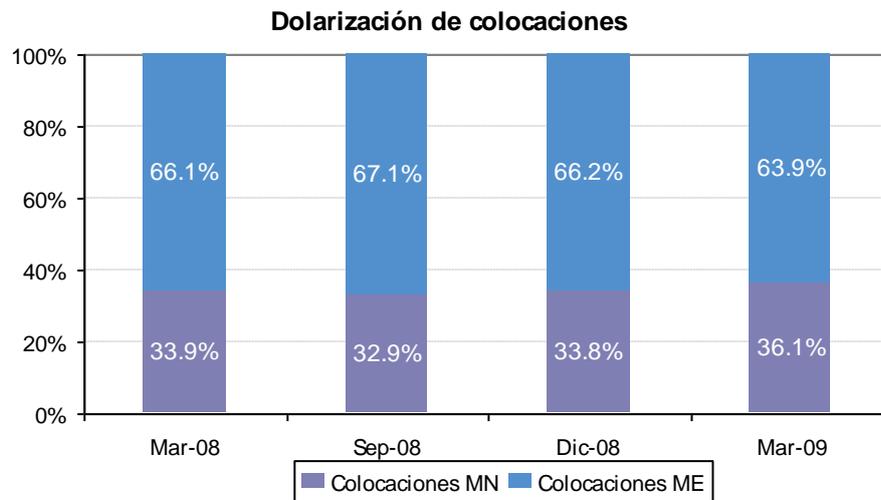
La participación de mercado de la Banca Corporativa y Empresa muestra la sólida posición del BCP, alcanzando una participación de 45% y 33%, respectivamente al cierre del 1T09.

En el interior de la Banca Minorista, los créditos de consumo o personales y los créditos hipotecarios, alcanzaron una participación de 19.6% y 35.5%, respectivamente. Es importante mencionar, que de acuerdo a la SBS, a partir del 1 de diciembre 2008, los créditos para adquisición o construcción de vivienda propia sobre los que no es posible constituir una hipoteca individualizada son reclasificados de créditos de consumo a créditos hipotecarios.

Dolarización

La dolarización de los activos se incrementó al pasar de 65.9% en el 4T08 a 67.0% en el 1T09. El incremento de la participación de los activos en moneda extranjera dentro de la composición de activos se debe principalmente al aumento de las inversiones negociables disponibles para la venta en moneda extranjera, que a su vez fue resultado de la decisión de eliminar la posición de Nuevos Soles como medida de prevención ante la exposición al riesgo cambiario.

La dolarización de las colocaciones, por su parte, disminuyó al pasar de 66.2% en el 4T08 a 63.9% en el 1T09. En términos anuales también se presentó una caída frente al 66.1% registrado en el 1T08.



II.2 Depósitos y Fondos Mutuos

Los depósitos del BCP disminuyeron 3.2% TaT pero aumentaron 5.2% AaA, manteniéndose como la principal fuente de fondeo. Los fondos mutuos mantuvieron la alta participación de mercado en el nivel de 45.2%, igual a la del trimestre anterior.

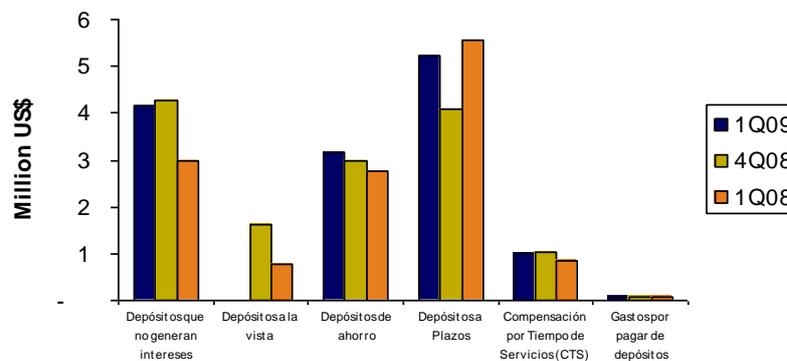
Depósitos y Fondos Mutuos	Trimestre terminado			Variación %	
	1T09	4T08	1T08	1T09/1T08	1T09/4T08
US\$ (000)					
Depósitos que no generan intereses	4,147,227	4,260,406	2,965,756	39.8%	-2.7%
Depósitos a la vista	17,006	1,630,976	761,123	-97.8%	-99.0%
Depósitos de ahorro	3,162,172	2,968,842	2,749,983	15.0%	6.5%
Depósitos a Plazos	5,217,625	4,090,043	5,543,993	-5.9%	27.6%
Compensación por Tiempo de Servicios (CTS)	987,247	1,039,887	859,630	14.8%	-5.1%
Gastos por pagar de depósitos	76,892	73,566	58,442	31.6%	4.5%
Total de Depósitos de Clientes	13,608,169	14,063,720	12,938,927	5.2%	-3.2%
Fondos Mutuos en Perú	1,307,943	1,273,566	2,088,039	-37.4%	2.7%
Fondos Mutuos en Bolivia	133,336	109,862	83,890	58.9%	21.4%
Total Fondos de Clientes	13,608,169	14,063,720	12,938,927	5.2%	-3.2%

El total de depósitos de clientes registró una ligera contracción TaT principalmente como resultado del vencimiento de operaciones repo con el BCR y de una ligera pérdida de depósitos producto de la disminución de tasas principalmente en depósitos a la vista, donde los clientes percibieron dicha reducción. Sin embargo, al comparar la evolución con relación al 1T08, los depósitos se incrementaron en 5.2%.

La estructura de este pasivo se modificó ligeramente al reducirse los depósitos a la vista que se contrajeron 99.0% e incrementarse los depósitos a plazo en 27.6%. Lo anteriormente indicado fue resultado principalmente de dos hechos: i) la reclasificación por norma de SBS de las operaciones repo con el BCR que se venía registrando en depósitos a la vista y ha pasado al rubro depósitos a plazo; y ii) el incremento de los depósitos a plazo producto de una importante campaña para promover este producto atrayendo más clientes (personas naturales) lo que causó un incremento en la participación en el total de depósitos que pasó de 29.1% a 38.3%, TaT. Por otro lado, los depósitos CTS tuvieron una contracción de 5.1% TaT,

producto de las menores tasas. Los depósitos de ahorros, crecieron 6.5% principalmente a consecuencia del pago de utilidades y bonos por parte de las empresas a sus empleados.

Depósitos y Obligaciones



Como se mencionó anteriormente, los depósitos disminuyeron 3.2% TaT. Esta caída es explicada por el menor monto de depósitos dadas las menores tasas de interés. La volatilidad del tipo de cambio no afectó nuestros depósitos TaT dado que los saldos de balance son convertidos a dólares al final del periodo y los tipos de cambio de cierre de cada período fueron similares. Sin embargo, si se observa la evolución de los depósitos AaA, cuyo crecimiento es de 5.2%, este incorpora cierta distorsión debido a la volatilidad del Nuevo Sol. Desde el cierre de marzo 2008 a marzo 2009, el nuevo sol mostró una devaluación de 15.2% con respecto al dólar. El siguiente cuadro muestra que, si se expresa el monto de depósitos de marzo 2009 utilizando el tipo de cambio de marzo 2008 para simular un tipo de cambio constante, el crecimiento de los mismos asciende a 10.6%.

Depósitos en US\$ millones	Mar-08	Mar-09*	Variación %
Tipo de Cambio	2.744	3.161	15.2%
Depósitos MN (en US\$)	6,084	5,302	-12.8%
Depósitos ME	6,855	9,005	31.4%
Total	12,939	14,307	10.6%

*Los depósitos en MN se convirtieron al TC de cierre de Marzo 2008

Participación en el mercado de depósitos

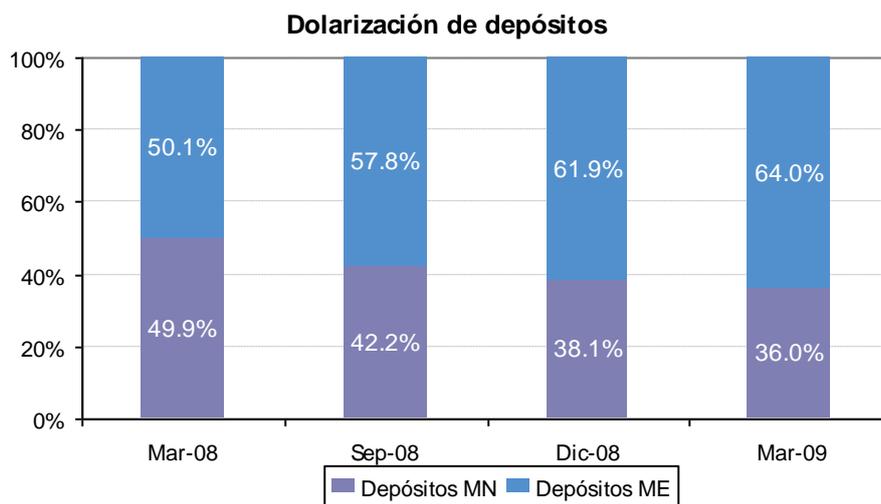
Durante el primer trimestre del año, la disminución de las tasas pasivas del banco ocasionó una ligera reducción de la participación de mercado en los distintos tipos de depósitos. Sin embargo, el BCP mantuvo el liderazgo frente a sus competidores. La participación del BCP en depósitos a marzo 2009 alcanzó el 36.8% del mercado total, menor al 38.5% alcanzado en diciembre 2008.

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

Tipo de depósito	Participación de mercado (%)	
	MN	ME
Depósitos a la vista	42.5%	46.0%
Depósitos de ahorros	37.4%	42.3%
Depósitos a plazo	23.0%	39.1%
Depósitos CTS	39.3%	56.3%

Dolarización

Finalmente, al cierre de marzo 2009 la dolarización de los depósitos asciende a 64.0%, manteniendo la tendencia de dolarización iniciada al inicio del 2008. Esta evolución se explica en cierta forma por la posible preferencia del público de mantener depósitos en dólares frente a la mayor posición del dólar que se evidenció con la devaluación de 0.7% del nuevo sol con respecto al dólar durante el 1T09..



II.3 Ingreso por intereses, neto

La eliminación de la posición abierta en soles y la caída de las tasas de interés sobretudo en US Dólares impactaron los ingresos por intereses, lo que fue atenuado por la disminución de los intereses por depósitos, principal gasto financiero. Esto conllevó a la disminución de los ingresos netos por intereses y ligera disminución del MNI de 10pbs.

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T09	4T08	1T08	1T09/1T08	1T09/4T08
Ingresos por intereses	302,370	327,007	296,660	1.9%	-7.5%
Intereses sobre colocaciones	258,751	269,851	213,932	21.0%	-4.1%
Dividendos sobre inversiones	2,704	-	1	270400%	100.0%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	9,413	17,551	16,924	-44.4%	-46.4%
Intereses sobre valores y otros	24,757	34,991	54,527	-54.6%	-29.2%
Otros ingresos por intereses	6,745	4,614	11,276	-40.2%	46.2%
Gastos por intereses	116,209	137,685	124,050	-6.3%	-15.6%
Intereses sobre depósitos	83,182	97,842	90,233	-7.8%	-15.0%
Intereses sobre préstamos	10,053	16,816	15,545	-35.3%	-40.2%
Intereses sobre bonos y notas subord.	14,452	14,386	11,480	25.9%	0.5%
Otros gastos por intereses	8,522	8,641	6,792	25.5%	-1.4%
Ingreso por intereses, neto	186,161	189,322	172,610	7.9%	-1.7%
Activos rentables promedio	16,746,466	16,661,248	14,859,043	12.7%	0.5%
Margen por intereses*	4.45%	4.55%	4.65%		

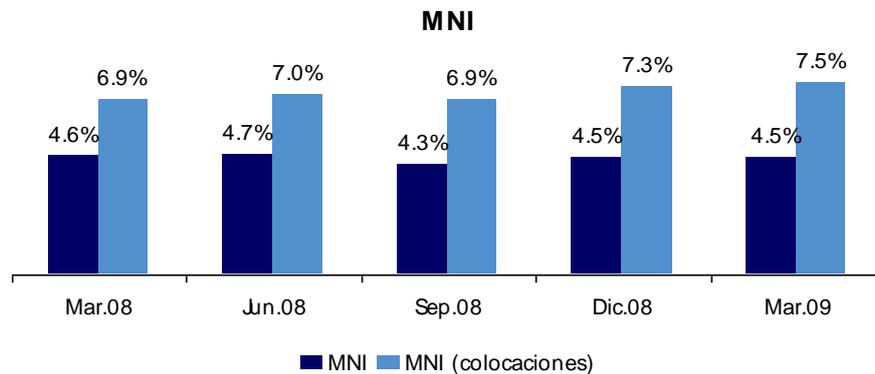
*Aualizado

Los ingresos por intereses disminuyeron en 7.5% TaT debido principalmente a: i) la decisión de eliminar la posición abierta en soles, que originó un excedente que al invertirse en instrumentos de moneda extranjera (CDRs del BCR y depósitos en el exterior) no logró los retornos obtenidos en instrumentos de moneda nacional (CDs del BCR y Bonos Soberanos del Perú); y ii) la ligera caída en las tasas de interés, transferidas principalmente a las colocaciones corporativas en US Dólares que aún predominan en nuestro portafolio de colocaciones, lo que resultó en menores ingresos por intereses sobre colocaciones

Cabe indicar que dentro de la estrategia de inversión para el excedente generado por lo antes explicado, los depósitos en otros bancos experimentó una recomposición al preferirse depósitos en moneda extranjera y de corto plazo (de acuerdo a nuestra política de inversiones), productos que ofrecen rendimientos menores a las inversiones en nuevos soles. Esto originó que los intereses sobre depósitos en otros bancos se contrajeran 46.4% TaT y 44.4%. Los intereses sobre valores también disminuyeron producto de la venta de bonos globales y soberanos principalmente en Enero y Febrero, cuyas ganancias producto del incremento del valor de mercado se registran en los ingresos no financieros.

Los gastos por intereses se redujeron 15.6% y 6.3% TaT y AaA, respectivamente, producto principalmente de los menores intereses pagados sobre los depósitos. Las menores tasas pasivas para depósitos y la preferencia de los clientes por depósitos en US Dólares (los cuales ofrecen tasas menores) explican la disminución de los intereses pagados por depósitos. A pesar de ello, los intereses sobre depósitos se mantienen como el principal gasto, pues representan el 71.6% del total de gastos por intereses.

La disminución de los ingresos financieros explicada anteriormente fue atenuada por menores gastos financieros, lo que resultó en una ligera contracción del margen financiero de - 1.7% TaT, provocando una disminución en el MNI el cual llegó a 4.45% vs. 4.55% en el 4T08.



Es importante resaltar que MNI del negocio de colocaciones registra una evolución positiva durante los últimos trimestres, alcanzando un nivel de 7.5%, superior al 7.3% obtenido en el 4T08 y al 6.9% del 1T08. Esto es explicado por los mayores márgenes, aceptados por el mercado, producto de la percepción de mayores riesgos a nivel mundial.

II.4 Provisión para Colocaciones de Cobranza Dudosa

Como se había previsto, el nivel de provisiones mostró un aumento significativo de 148% TaT y las colocaciones vencidas se incrementaron en 41.6% TaT, con lo cual el índice de calidad de cartera alcanzó un nivel de 1.16%, mayor al 0.79% del 4T08.

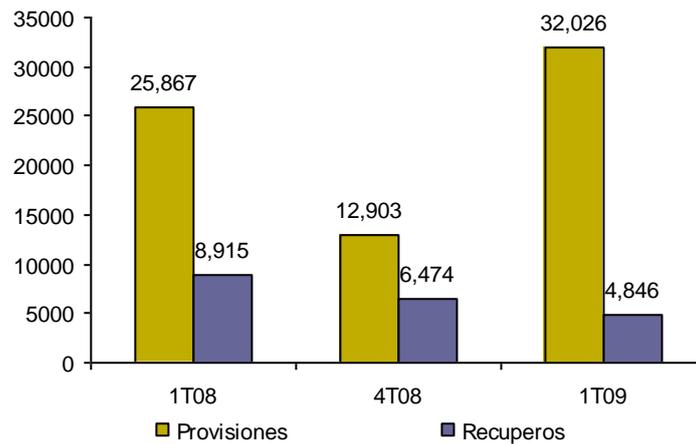
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	Trimestre terminado el			Variación %	
	1T09	4T08	1T08	1T09/ 1T08	1T09/ 4T08
US\$ (000)					
Provisiones	(32,026)	(12,903)	(25,867)	23.8%	148.2%
Recuperos	4,846	6,474	8,915	-45.6%	-25.1%
Total provisiones, netas	(27,180)	(6,428)	(16,951)	60.3%	322.8%
Total colocaciones	10,031,099	10,444,723	8,837,689	13.5%	-4.0%
Reserva para pérdidas en colocaciones	240,091	223,161	219,295	9.5%	7.6%
Castigos	13,293	13,160	9,281	43.2%	1.0%
Colocaciones vencidas	116,235	82,064	70,015	66.0%	41.6%
Vencidos/ colocaciones totales	1.16%	0.79%	0.79%		
Cobertura	206.56%	271.94%	313.21%		

Como se esperaba, el bajo nivel de morosidad registrado al cierre del 2008 se incrementó, por un lado, por el ciclo de maduración de la cartera de colocaciones que fue acentuado por la disminución del saldo de colocaciones al final del 1T09 producto de la desaceleración de la economía global y por el aumento del desempleo en algunos sectores de la economía peruana producto de la misma crisis.

Este hecho unido al incremento de las tasas de provisiones para colocaciones por las provisiones procíclicas (en vigencia a partir del 1ro de diciembre del 2008) produjeron un aumento de las provisiones de 148.2% TaT, aunque es importante resaltar que las provisiones del 4T08 fueron bastantes bajas debido a las reversiones relacionadas a la NIC39. Por otro lado, los ingresos por recuperos de cartera castigada se redujeron 25.1% con respecto al trimestre anterior con lo cual las provisiones netas aumentaron 322.8% TaT.

El índice de morosidad creció de 0.79% en el 4T08 a 1.16% en el 1T09 como consecuencia de la mayor cartera vencida que aumentó 41.6% TaT y 66.0% AaA y de la disminución de 4.2% de los saldos de colocaciones. La cobertura de vencidos alcanzó un nivel de 206.6% al cierre del primer trimestre del 2009.

Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa (Miles de US\$)



II.5 Ingresos no financieros

Los ingresos no financieros presentaron un ligero incremento de 4.8% TaT debido, principalmente, a las extraordinarias ganancias realizadas en la venta de valores durante el 1T09, producto de la venta de bonos globales y soberanos adquiridos en Octubre 2008, lo cual compensó los menores ingresos por comisiones.

De hecho, las otras cuentas dentro de los ingresos no financieros no se desempeñaron tan bien como en el 4T08. En cuanto a los ingresos por operaciones cambiarias inherentes a nuestra economía de dos monedas, la menor volatilidad del tipo del cambio a su vez produjo una disminución de la ganancia neta en operación de cambio que ascendió a US\$ 20.3 millones, monto 38.2% menor al logrado el trimestre anterior en el cual la alta volatilidad cambiaria en ese periodo generó ingresos en operaciones de cambio.

Por otro lado, los efectos de la desaceleración de la actividad económica también se reflejan en los ingresos por comisiones que disminuyeron en US\$ 7.1 millones o 8.6% TaT. Esta disminución es explicada principalmente por los menores ingresos por comisiones provenientes de Crédito Hipotecario (US\$ -2.4 millones), Contingentes y Comercio Exterior (US\$ 1.0 millones) y Préstamos personales (US\$ -0.8 millones).

Ingresos no financieros	Trimestre			Variación %	
	1T09	4T08	1T08	1T09/1T08	1T09/4T08
US\$ 000					
Comisiones por servicios bancarios	77,553	84,826	79,747	-2.8%	-8.6%
Ganacias netas en operac. de cambio	20,328	33,175	19,971	1.8%	-38.7%
Ganancia neta en venta de valores	46,291	15,325	22,655	104.3%	202.1%
Otros ingresos	4,074	8,107	2,190	86.0%	-49.7%
Total Ingresos no financieros	148,246	141,433	124,563	19.0%	4.8%

La contracción en los ingresos provenientes de comisiones por servicios bancarios se explica también por el menor volumen de transacciones por canal. El número promedio mensual de las operaciones transaccionales ascendió a 38.9 millones durante el 1T09, nivel inferior en 4.6% TaT pero 20.1% por encima del 1T08. La disminución se explica por el menor dinamismo en la economía peruana, lo cual implica una menor intermediación bancaria. Cabe resaltar que las transacciones a través de Agentes BCP siguieron incrementándose 9.9% TaT y 111.4% AaA, manteniendo su fuerte tendencia desde su creación como canal alternativo para la penetración de servicios bancarios.

N° de Transacciones por canal	Trimestre			Variación %	
	Prom 1T09	Prom 4T08	Prom 1T08	1T09/1T08	1T08/4T08
Ventanilla	9,792,291	10,478,167	9,091,066	7.7%	-6.5%
Cajeros Automáticos VíaBCP	6,430,467	7,154,602	5,376,097	19.6%	-10.1%
Módulos de Saldos VíaBCP	2,468,762	2,671,103	2,249,668	9.7%	-7.6%
Banca por Teléfono VíaBCP	1,354,645	1,321,179	1,126,113	20.3%	2.5%
Banca por Internet VíaBCP	8,937,239	9,507,673	7,448,052	20.0%	-6.0%
Agente BCP	2,639,140	2,400,437	1,248,203	111.4%	9.9%
Telecrédito	3,686,367	3,816,293	2,884,387	27.8%	-3.4%
Débito Automático	485,649	422,867	341,265	42.3%	14.8%
Puntos de venta P.O.S.	2,901,872	2,785,821	2,466,764	17.6%	4.2%
Cajeros automáticos de otras redes	210,673	227,863	173,343	21.5%	-7.5%
Totales	38,907,105	40,786,007	32,404,959	20.1%	-4.6%

La evolución de los Agentes BCP nuevamente es el que presenta el mayor dinamismo debido a que representan un canal de bajo costo que permite expandir el acceso de los clientes a los servicios bancarios.

	Saldo a			Variación %	
	1T09	4T08	1T08	1T09/1T08	1T09/4T08
Oficinas	339	330	277	22.4%	2.7%
Cajeros electrónicos	926	890	699	32.5%	4.0%
Agentes BCP	2,037	1,851	1,552	31.3%	10.0%
Total puntos de contacto	3,302	3,071	2,528	30.6%	7.5%

II.6 Gastos operativos y eficiencia

Dado el incremento de 4.8% de los ingresos operativos y gastos operativos similares a los del trimestre anterior, el índice de eficiencia mejoró ligeramente pasando de 57.3% logrado en el 4T08 a 55.2% en el primer trimestre del año 2009.

Gastos operativos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T09	4T08	1T08	1T09/1T08	1T09/4T08
Remuneraciones y benef.de empleados	79,349	88,805	70,553	12.5%	-10.6%
Gastos administrativos, generales e impuestos	63,553	74,407	48,520	31.0%	-14.6%
Depreciación y amortización	13,756	12,740	10,364	32.7%	8.0%
Otros	16,437	(3,984)	8,471	94.0%	-512.6%
Total gastos operativos	173,095	171,968	137,908	25.5%	0.7%
Ratio de eficiencia	55.15%	57.25%	47.53%		

Pese a que los gastos operativos se mantuvieron similares a los del 4T08, estos se expandieron 25.5% AaA, producto de la expansión de la red de agencias que se efectuó en la segunda mitad del año 2008.

El rubro remuneraciones y beneficios de empleados disminuyó 10.6% TaT dado que en el trimestre anterior se realizó la provisión por gratificación extraordinaria. Sin embargo, cabe destacar que el número de empleados aumentó 4.4% TaT.

Los gastos administrativos y generales, por otro lado, disminuyeron 14.6% TaT principalmente como consecuencia de menores gastos en marketing, dado que en el trimestre anterior se generaron gastos significativos en este rubro por campañas de fin de año. Adicionalmente, los gastos en mantenimiento, consultores, transportes y comunicaciones también disminuyeron TaT.

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

Gastos Administrativos US\$ (000)	Trimestre						Variación %	
	1T09	%	4T08	%	1T08	%	4T08/4T08	4T08/3T08
Programación y Sistemas	10,896	17%	9,749	13%	6,892	14%	58.1%	11.8%
Marketing	4,725	7%	14,765	20%	5,032	10%	-6.1%	-68.0%
Transportes	4,537	7%	5,476	7%	4,458	9%	1.8%	-17.2%
Consultores	4,000	6%	5,172	7%	2,207	5%	81.2%	-22.7%
Comunicaciones	2,873	5%	3,139	4%	2,497	5%	15.1%	-8.5%
Mantenimiento	2,205	3%	3,415	5%	2,444	5%	-9.8%	-35.4%
Otros menores	18,710	29%	20,794	28%	14,195	29%	31.8%	-10.0%
Impuestos y Contribuciones	6,631	10%	5,129	7%	5,487	11%	20.9%	29.3%
Otras subsidiarias y eliminaciones, neto	8,975	14%	6,768	9%	5,308	11%	69.1%	32.6%
Total Gastos Administrativos	63,553	100%	74,407	100%	48,520	100%	31.0%	-14.6%

La mayor parte de los gastos administrativos, tanto los relacionados con el negocio como los otros, disminuyeron en el 1T09. Entre los gastos que aumentaron se encuentran los de programación y sistemas que se incrementaron principalmente por mantenimiento de softwares y costos relacionados a soporte de sistemas que se continúan desarrollando.

II.7 Patrimonio neto y Capital Regulatorio

Patrimonio neto	Trimestre			Variación %	
	1T09	4T08	1T08	1T09/ 1T08	1T09/ 4T08
US\$ (000)					
Acciones de Capital	667,646	439,474	364,707	83.1%	51.9%
Reservas	388,365	388,062	388,062	0.1%	0.1%
Ganancias y Pérdidas no realizadas	40,652	34,746	90,285	-55.0%	17.0%
Utilidad Retenida	115,445	114,593	186,761	-38.2%	0.7%
Utilidad	99,982	423,529	165,773	-39.7%	-76.4%
Total patrimonio neto	1,312,090	1,400,404	1,195,588	9.7%	-6.3%
ROAE	29.49%	25.48%	56.96%		

El patrimonio neto ascendió a US\$ 1,312 millones al cierre del 1T09, lo cual representa una disminución de 6.3% TaT debido principalmente al pago de dividendos correspondiente al ejercicio 2008 que se hace efectivo el primer trimestre del año siguiente. La contracción del patrimonio y el incremento de las utilidades en 15.4% TaT explica la mejora trimestral del ROAE de 25.5% a 29.5%. Sin embargo, la comparación con los resultados del 1T08 no son precisos debido a los US\$ 57 millones de ingresos por efecto de la traslación que se registraron en el trimestre anterior.

Capital Regulatorio y Capitalización	Saldo			Variación %	
US\$ (000)	Mar-09	Dic-08	Mar-08	Mar 09/ Mar 08	Mar 09/ Dic 08
Capital	704,931	480,346	468,851	50.4%	46.8%
Reservas	420,454	423,052	484,105	-13.1%	-0.6%
Utilidades Acum. con Acuerdo de Capit.	-	229,299	80,816	-100.0%	-100.0%
Inversiones en Subsidiarias y otros	173,921	209,393	152,839	13.8%	-16.9%
Goodwill	8,290	8,027	5,440	52.4%	3.3%
Provisiones	104,450	109,207	91,469	14.2%	-4.4%
Deuda Subordinada	342,634	278,688	307,422	11.5%	22.9%
Total Capital Regulatorio	1,390,260	1,303,173	1,274,384	9.1%	6.7%
Tier 1 ⁽¹⁾	1,052,583	1,019,974	951,913	10.6%	3.2%
Tier 2 ⁽²⁾	360,124	283,199	322,472	11.7%	27.2%
Activos ponderados por riesgo	10,407,244	10,787,723	9,168,514	13.5%	-3.5%
Riesgo de mercado	85,544	47,928	8,893	861.9%	78.5%
Ratios de Capital					
Capital regulatorio como porcentajes de los activos ponderados por riesgo	12.45%	11.52%	13.75%		
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo	8.03	8.68	7.27		

(1) Tier 1 = Capital + Reservas + Util. Acum. Capitalizada - Goodwill - (0.5 x Inversiones en subsidiarias)

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

Al cierre del 1T09, el ratio de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo del BCP fue de 12.45%, casi 100 pbs por encima del ratio logrado el trimestre previo y muy por encima del mínimo establecido para el sistema (9.1%). El incremento del ratio se debe principalmente a la reducción de los activos ponderados por riesgo relacionados al riesgo crediticio, producto de la reducción del portafolio de colocaciones. Sin embargo, es importante mencionar que la reducción del riesgo crediticio estuvo ligeramente atenuada por el mayor riesgo de mercado producto del aumento de la posición en moneda extranjera (US\$) lo cual también significa un incremento en el requerimiento de capital en la contabilidad peruana. Al cierre del 1T09, el riesgo de mercado requirió de US\$ 85.5 millones de capital.

Sin embargo, el ratio de capital regulatorio disminuyó con relación al nivel del 1T08, principalmente producto de la expansión de las colocaciones que a su vez incrementa el monto de activos ponderados por riesgo que requiere mayor capital.

Además, durante el 1T09 se realizó la capitalización de las utilidades acumuladas durante los trimestres pasados, fortaleciendo el capital del BCP al incrementarlo en casi 50%. Esto no representó mayor variación en el cálculo del TIER I (+3.2% TaT), el cual alcanzó US\$ 1,053 millones, ya que las utilidades capitalizadas forman parte del mismo. Por otro lado el TIER II se incrementó en 27.2% TaT, alcanzando US\$ 360 millones, debido, principalmente, al incremento del saldo de la deuda subordinada de US\$ 279 millones a US\$ 343 millones.

III. Banco de Crédito de Bolivia

Sistema Financiero Boliviano

El volumen total de colocaciones en el sistema bancario Boliviano decreció de US\$ 3,566 millones en Diciembre 2008 a US\$ 3,530 millones en Marzo 2009, una disminución de 1.0%. La calidad de las colocaciones en el sistema bancario ha desmejorado levemente versus lo registrado durante el 2008. En Junio 2008 las colocaciones vencidas del sistema bancario alcanzaron un nivel de 5.2%, en Diciembre 2008 cayeron a 4.3% y en Marzo 2009 registraron un nivel de 4.8%. Además, el ratio de cobertura del sistema bancario alcanzó un nivel de 135.7% en Marzo 2009 vs 144.3% en Diciembre 2008.

Con respecto a los depósitos, el sistema bancario boliviano creció de US\$ 5,676 millones en Diciembre 2008 a US\$ 5,921 millones en Marzo 2009, un incremento de 4.3%. Este crecimiento se distribuyó en depósitos a la vista, los cuales crecieron en 3.4%, depósitos de ahorro que disminuyeron en 0.9% y depósitos a plazo en 9.9%.

Resultados

En el 1T09, BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 6.9 millones, mostrando contracciones de 46.9% TaT y de 33.7% AaA. La reducción fue resultado del menor ingreso neto por intereses (- 2.0% TaT) y de la reducción de los ingresos no financieros se redujeron en - 23.0% TaT principalmente debido a una norma del regulador que prohíbe a las entidades financieras cobrar comisiones por transacciones bancarias y en alguna medida por la disminución de las ganancias por operaciones de cambio. Adicionalmente, los gastos operativos se incrementaron debido a regulaciones introducidas que requirieron el incremento de 11% en los salarios (27.4% TaT y 40.5% AaA), lo que acentuó la contracción del ingreso.

La estrategia conservadora en el manejo de riesgo crediticio permitió alcanzar una morosidad de 2.3% (2.0% en 4T08 y 1.7% en 1T08) y una cobertura de 204.6% (226.1% en 4T08 y 229.1% en 1T08). Así, estos indicadores muestran que el BCP Bolivia posee uno de los mejores desempeños en el sistema bancario boliviano, el cual reportó ratios de 4.8 y 135.7%, respectivamente. El ROAE de BCP Bolivia fue 25.0%, inferior al 53.4% a diciembre 2008. Sin embargo, continua manteniendo un nivel alto para el mercado.

Activos y Pasivos

El total de colocaciones a marzo 2009 fue US\$ 468.2 millones, 1.9% inferior a los US\$ 477.5 millones correspondientes a diciembre 2008 y 0.1% mayor AaA. La disminución trimestral en las colocaciones a principios de año, es producto de las expectativas de debilidad de la actividad económica futura, es decir, menor crecimiento del PIB a pesar de registrar tasas negativas en el crecimiento del IPC. Adicionalmente, la reducción de la demanda agregada y de los precios internacionales.

En el presente trimestre, la Banca Minorista registró un decrecimiento de 1.1% TaT y un incremento de 13.5% AaA, lo cual tiene un impacto importante en los resultados del banco, dado que esta representa el 52.6% de la cartera y, además, es el segmento que genera mayores márgenes. Por otro lado, la Banca Corporativa y Empresa representan el 42.1% de la cartera, con menores retornos con respecto a la Banca Minorista.

En la Banca Minorista, el producto que mostró mayor crecimiento TaT fue el crédito Efectivo Personal (3.96%), que representa el 10.7% de la cartera minorista. El

segmento hipotecario, que representa el 48.6% de esta cartera, no presentó crecimiento significativo TaT, sin embargo obtuvo un crecimiento de 3.2% AaA.

Por el lado del pasivo, BCP Bolivia experimentó un aumento de 13.3% TaT y 24.8% AaA en depósitos. Durante el presente trimestre destaca el crecimiento en las obligaciones a la vista (25.0% TaT y 20.0% AaA) y los depósitos de plazo (20.2% TaT y 26.2% AaA) seguido por ahorros (1.6% TaT y 28.7% AaA).

En lo que se refiere al patrimonio neto, este muestra una caída de 21.6% TaT debido a una menor utilidad del ejercicio (-33.7% AaA) vinculado a la distribución de dividendos. Asimismo, el patrimonio neto muestra un crecimiento de 11.9% AaA.

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una participación de mercado de 12.6% en colocaciones y 14.1% en depósitos, lo cual ubica al banco en la tercera posición en colocaciones y tercer lugar en depósitos en el sistema bancario Boliviano. Asimismo, BCP Bolivia ha continuado consolidando su posición en productos y servicios estratégicos, incorporando productos innovadores en el mercado local y buscando ser reconocido como el banco con transaccionalidad más segura del mercado. Además, el banco continúa con el modelo de negocio Agente BCP, con una mayor penetración en segmentos del mercado que aun no han sido atendidos por el sistema bancario. A marzo 2009, BCP Bolivia cuenta con 74 Agentes BCP.

Banco de Crédito de Bolivia US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	1T09	4T08	1T08	1T09/1T08	1T09/4T08
Total préstamos	468.2	477.5	467.6	0.1%	-1.9%
Préstamos vencidos	10.8	9.2	7.9	36.7%	17.4%
Provisiones	-22.1	-20.8	-18.1	22.1%	6.3%
Total activos	1006.5	939.7	845.0	19.1%	7.1%
Depósitos	874.5	771.9	701.0	24.8%	13.3%
Patrimonio neto	84.8	108.2	75.8	11.9%	-21.6%
Utilidad neta	6.9	13.0	10.4	-33.7%	-46.9%
Préstamos vencidos/ Total préstamos	2.3%	1.9%	1.7%		
vencidos	204.6%	226.1%	229.1%		
ROAE*	31.3%	53.4%	56.1%		
Oficinas	63	64	61		
Cajeros	186	182	166		
Empleados	1536	1593	1503		

*La metodología utilizada para el cálculo es:

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

IV. Atlantic Security Holding Corporation

ASHC (US\$ millones)	Trimestre			Cambio %	
	1Q 2009	4Q 2008	1Q 2008	1Q09 / 1Q08	1Q09 / 4Q08
Intereses (neto)	6.0	5.8	5.7	5.5	3.8
Dividendos	0.0	0.2	0.0	-36.9	-80.5
Comisiones	1.3	2.0	2.1	-37.6	-32.3
Ganancia cambiaria	-0.8	-0.6	0.6	-227.9	-31.9
Ingresos	6.6	7.3	8.5	-22.9	-10.1
Provisiones, neto de recuperaciones	-4.4	-26.0	-2.0	-125.2	83.0
Pérdidas asociadas a Madoff Securities LLC	0.0	-43.5	0.0	0.0	100.0
Ganancia realizada	1.3	3.4	0.7	87.1	-60.3
Otros ingresos	1.5	1.4	0.5	174.6	8.1
Gastos operacionales	-1.8	-2.0	-2.2	-18.4	-13.5
Utilidad neta	3.2	-59.4	5.7	-43.2	105.4
Utilidad neta/ acción	0.0	-0.8	0.1	-55.8	104.2
Colocaciones	181.4	201.4	146.4	23.9	-9.9
Inversiones	617.2	575.6	824.3	-25.1	7.2
Activos	1,479.8	1,454.2	1,490.7	-0.7	1.8
Depósitos	1,289.2	1,270.2	1,382.9	-6.8	1.5
Patrimonio	119.0	115.7	214.1	-44.4	2.8
Margen neto	1.90%	1.83%	1.62%		
Ratio de eficiencia	18.7%	16.8%	22.0%		
ROE (patrimonio promedio)	11.0%	-160.8%	9.4%		
Vencidos / Colocaciones	0.00	0.00	0.00		
Ratio de cobertura	0.1%	0.6%	1.0%		
Ratio BIS	13.75%	14.11%	14.93%		

Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) reporta para este primer trimestre 2009 una utilidad neta de US\$ 3.2 millones reflejando una disminución de 43.2% en comparación con el mismo trimestre del año anterior y una recuperación mayor al 100% con respecto al trimestre anterior.

Los ingresos totales del 1T09 reportan \$6.6 millones, reflejando una disminución de 22% TaT y de 10.1 AaA. Esta disminución de los ingresos totales se concentra en mayores pérdidas en operaciones cambiarias TaT y AaA y menor ingreso por comisiones TaT y AaA. El ingreso por intereses sigue en línea con los resultados del trimestre anterior y reporta un ligero incremento de 3.8% TaT y 5.5% AaA.

Los ingresos por comisiones reportan para el trimestre actual US\$1,3 millones, representando una disminución del 32% con relación último trimestre reportado de US\$ 2,0 millones y del 37% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Este rubro presenta menores volúmenes TaT y AaA debido a que las comisiones por incentivo y administración cobradas a los clientes han sido menores como resultado de la caída en rendimientos y valor neto de los activos administrados, los cuales son la base para determinar estos ingresos. Adicionalmente las comisiones por colocación de nuevos negocios también se han visto reducidas dado el efecto de que los clientes han trasladado sus fondos a inversiones que brinden más seguridad por ejemplo, Depósitos a Plazo.

En cuanto a operaciones cambiarias, se reporta una pérdida de US\$ 800 Mil representando una incremento del 31% comparada con el 4T08 y mayor al 100% al compararla con el mismo trimestre del año anterior. Esta pérdida es originada por las posiciones descubiertas en activos denominados en Euros divisa que presentó una devaluación importante frente al dólar en el trimestre.

Para este primer trimestre, ASHC continúa con el proceso de constitución de provisiones para deterioro del portafolio reportando US\$ 3.4 millones menores en más del 100% en comparación con aquellas reportadas TaT y mayores en 83% AaA. Tal

como habíamos reportado en trimestres anteriores, hasta el 4T08 se habían constituido reservas por deterioro de activos para afrontar las posibles pérdidas que pudieran resultar producto del incumplimiento de pago por parte de los emisores de instrumentos que forman parte del portafolio de inversiones, sin embargo estas reservas se han incrementado acorde con los acontecimientos de mercado, los cuales apenas empiezan mostrar signos de recuperación.

El portafolio de inversiones se mantiene altamente concentrado en instrumentos con grado de inversión (75%) representativo de la alta calidad crediticia del mismo. El mantener esta estructura, confirma la estrategia de inversión de la compañía, la cual está orientada a la obtención de rendimientos mediante ingresos por intereses y no a la generación de utilidades por realización de ganancias. Por lo tanto al momento en que inicie la recuperación de valor del portafolio se espera obtener recuperaciones importantes de estas reservas.

Las ganancias realizadas en venta de valores reportan \$1.3 millones, reflejando menores ingresos por este concepto en un 60% TaT y mayores en 87% AaA.

El ratio de eficiencia pasa de 16.8 % reportado en el 4T08 a 18.7% en este 1T09; este indicador presenta una mejora originada menores gastos en comparación con el trimestre anterior y menores niveles de reservas.

El nivel de activos totales continua con el ritmo de crecimiento en 1.7% TaT y una leve disminución del 0.7% AaA. Este aumento en el nivel de activos se produce por el incremento del saldo de caja disponible, generado por la vía de vencimientos del portafolio, migración de productos estructurados hacia el balance (depósitos de clientes) y el fortalecimiento del patrimonio de la compañía mediante un plan de capitalización aprobado en el mes de Diciembre 2008.

Este plan de fortalecimiento patrimonial fue ejecutado mediante la emisión de acciones comunes por un valor de US\$ 20 millones y la contratación de deuda subordinada de largo plazo por US\$ 15 millones.

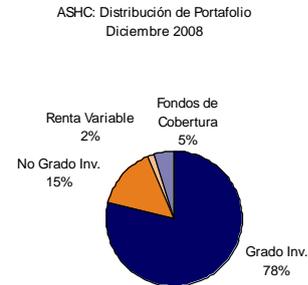
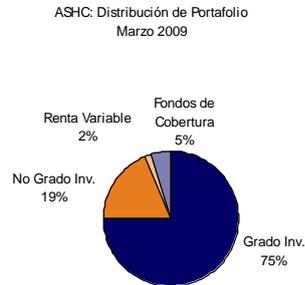
Activos que devengan Intereses

Los activos que devengan intereses alcanzaron US\$ 1.348 millones como se muestra en la tabla abajo. Este rubro aumentó TaT en 1.2% mientras que la disminución AaA fue 2.5%. Caja y Bancos presenta niveles similares TaT con un incremento de 0.5% y de 34.3% AaA. Las colocaciones disminuyen 9.9% TaT y presentan un incremento de 24% AaA. Las inversiones presentan un incremento de 6.1% TaT y una disminución del 27.6% AaA. El incremento reportado en este trimestre va ligado con el inicio del proceso de reinversión de los fondos acumulados en caja durante los últimos meses del año 2008.

La participación de instrumentos con grado de inversión en el portafolio de inversiones se encuentra en 79%, recalcando la prudente política de concentrar las inversiones del portafolio en instrumentos de alta calidad crediticia. A pesar de la disminución en el valor del portafolio, la composición del mismo se encuentra en niveles similares a aquellos reportados para el 3T08 y el mismo trimestre del año anterior.

ACTIVOS QUE DEVENGAN INTERESES*	Trimestre			% Cambio	
	1Q 2009	4Q 2008	1Q 2008	1Q09 / 1Q08	1Q09 / 4Q08
(US\$ Millones)					
Caja y Bancos	588	584	437	34.3%	0.5%
Colocaciones	181	201	146	23.9%	-9.9%
Inversiones	579	546	799	-27.6%	6.1%
Total Activos Que Devengan Intereses	1,348	1,332	1,383	-2.5%	1.2%

(*) Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos



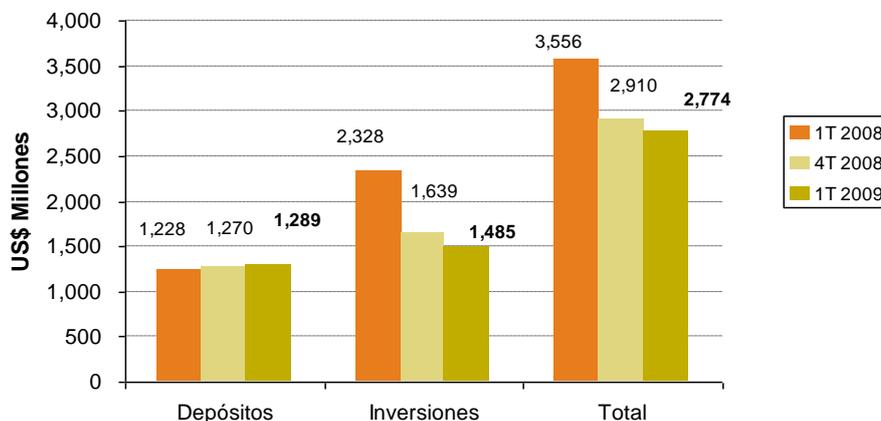
Administración de Activos

Los activos administrados de terceros incluyen depósitos de clientes e inversiones como fondos mutuos propietarios y custodia de instrumentos financieros. El total de estos fondos ha disminuido en 4.6% TaT y 22% AaA.

La disminución reportada en el rubro de inversiones administradas se explica por la caída general del valor de los fondos administrados y de las inversiones en custodia por el banco, lo cual va en línea con la pérdida de valor del portafolio propietario, afectado igualmente por la crisis que atraviesan los mercados. Aunado a esta situación, se da en este 4T08 una migración de clientes hacia a depósitos tradicionales con el banco en busca de mantenerlos como inversión más segura.

Durante el 4T08, el hecho acontecido con "Madoff Securities" tuvo un efecto en nuestro negocio de administración de activos a través de uno de los fondos "alimentadores" de esta empresa el cual representaba el principal activo de uno de nuestros fondos administrados (AUSBCF). Este siniestro originó una disminución en este rubro de aproximadamente US\$ 110 Millones representados por el NAV de nuestro fondo en donde nuestros clientes eran participantes. Los aportes de clientes al fondo eran de aproximadamente en US\$ 65.9 millones al cierre del 4T08.

Activos Bajo Administración y Depósitos



V. PRIMA AFP

V1. Evolución reciente del mercado privado de pensiones

Durante el primer trimestre de 2009, el mercado privado mostró una reducción de la intensidad comercial de traspasos, registrándose un nivel de 24 mil traspasos, contra los 60 mil registrados en el periodo anterior. Por otro lado, se observó un incremento de nuevas afiliaciones, pasando de 46 mil en periodo anterior a 52 mil en el primer trimestre. A fin de marzo el nivel de afiliados totales al sistema alcanzó los 4.3 millones.

En el primer trimestre de 2009 los mercados financieros mostraron una leve recuperación, lo que repercutió favorablemente en el valor de los fondos administrados. Por otro lado, la moneda local mostró volatilidad, al debilitarse durante febrero y recuperándose de manera importante al cierre de marzo. Producto de lo anterior, al cierre del primer trimestre los fondos administrados del sistema aumentaron en 5.7% respecto al trimestre anterior, pasando de US\$ 15.8 mil millones a diciembre de 2008 a un nivel de US\$ 16.7 mil millones a marzo de 2009.

Con relación a los resultados financieros, el sistema alcanzó ingresos por US\$ 70.0 mm durante el primer trimestre, lo cual representó un crecimiento de 2.9% respecto al mismo periodo del año anterior. Este incremento se sustenta principalmente por la mayor base de aportes producto del dinamismo de la economía nacional y reactivación del empleo formal.

Los gastos operativos del sistema fueron de US\$ 37.2 mm y la utilidad operativa alcanzó US\$ 32.7 mm, la cual representa un incremento de 37.1% respecto al mismo periodo del año anterior. Luego de considerar la utilidad del encaje de US\$ 6.6 mm, que es registrada en los resultados de la contabilidad a nivel local, y luego de incluir las cuentas de otros ingresos y egresos y provisiones de impuestos y participaciones, el resultado neto obtenido por las AFP en el primer trimestre de 2009 fue una utilidad de US\$ 27.1 mm.

Sistema Privado de Pensiones: Principales Cifras

A fin del periodo:	1T09	4T08	1T08
Afiliados (miles)	4,338	4,296	4,156
% var. (1)	1.0%	0.8%	1.3%
Promotores	1,229	1,763	2,031
Fondo administrado (US\$ mm)	16,692	15,875	22,279
% var. (1)	5.1%	-11.7%	9.4%
Ingresos (US\$ mm) (2)	70.0	57.4	68.0
Gastos Operativos (US\$ mm)	37.2	43.2	44.1
Utilidad Operativa (US\$ mm)	32.7	14.3	23.9
Utilidad Neta (US\$ mm) (3)	27.1	-7.7	15.7

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

(1) Variación respecto a trimestre anterior.

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

(3) En la contabilidad local peruana el encaje se incluye en la utilidad neta, a diferencia de los reportes IFRS. Para efectos del Sistema no se cuenta con información de resultados ajustados a normas internacionales de contabilidad.

V2. Prima AFP

Durante el primer trimestre de 2009 la actividad comercial de PRIMA se orientó en gran medida a la captación de nuevos afiliados, resultando en un importante incremento de 20.8% respecto a las nuevas captaciones del trimestre anterior. Respecto a los traspasos, la intensidad comercial de PRIMA y del sistema en general se redujo de manera significativa, en línea con la evolución de la fuerza de ventas.

A nivel de recaudación de aportes del periodo, PRIMA mantuvo el mayor volumen del sistema (32.0%), así como la mayor participación de mercado en la administración de aportes voluntarios, con 45.0% sobre el total de fondos voluntarios del sistema a enero.

PRIMA AFP: Principales indicadores trimestrales y participación de mercado

	PRIMA 1T09	Sistema 1T09	Part. 1T09 %	PRIMA 4T08	Sistema 4T08	Part. 4T08 %
Afiliados	1,053,772	4,337,570	24.3%	1,045,410	4,296,480	24.3%
Nuevas afiliaciones (1)	11,520	51,975	22.2%	9,538	45,959	20.8%
Fondo administrado US\$ mm	5,057	16,692	30.3%	4,862	15,875	30.6%
Recaudación de aportes US\$ mm (1)	134	421	32.0%	119	366	32.4%
Aportes voluntarios US\$ mm (2)	59	131	45.0%	62	137	45.3%
RAM US\$ mm (3)	334	1,046	31.9%	344	1,063	32.3%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

(1) Acumulado del trimestre.

(2) Información disponible a enero 2009.

(3) Estimados de PRIMA.

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

Resultados comerciales

El número de nuevas afiliaciones y traspasos alcanzados en el primer trimestre fue cercano a 17,700 (6,200 traspasos y 11,500 afiliaciones), cifra inferior a la del trimestre anterior. En el mismo sentido, el volumen de traspasos de salida fue significativamente menor en este primer trimestre. Ambos resultados van de la mano con el menor tamaño de la fuerza de ventas tanto en PRIMA como a nivel sistema. En términos de movimiento de RAM, el resultado neto durante el periodo fue positivo para la compañía.

Los fondos administrados por PRIMA alcanzaron a marzo de 2009 un importe de US\$ 5,057 mm, o 30.3% de los fondos del sistema.

Inversiones

Durante el primer trimestre del año los mercados financieros internacionales y locales mantuvieron un comportamiento volátil, aunque sus indicadores mostraron una leve recuperación luego del fuerte debilitamiento presentado en el segundo semestre del año 2008. Es así como, en los últimos 12 meses, la rentabilidad de los fondos administrados por PRIMA fue de -2.96%, -18.48% y -36.67%, para los fondos 1, 2 y 3 respectivamente.

No obstante, es importante recordar que las inversiones de fondos de pensiones son administradas bajo una visión de largo plazo, pasando por encima de las fluctuaciones de corto plazo. En los últimos tres años la rentabilidad de las inversiones de los fondos administrados por PRIMA fue de 27.30% en el fondo 1, 27.82% en el fondo 2 y 51.97% en el fondo 3, ocupando la segunda, primera y segunda posición, respectivamente. Si se extiende el periodo de análisis al inicio de operaciones del sistema, el crecimiento nominal del fondo 2 consolidado de todas las APF, es de 12.54% promedio anual.

La participación de cada fondo en el total de cartera administrada a marzo de 2009, se muestra a continuación:

PRIMA AFP: Cartera administrada a marzo de 2009

	Mar-09	Part. %	Dic-08	Part. %
Fondo 1	463	9.2%	397	8.2%
Fondo 2	3,467	68.6%	3,355	69.0%
Fondo 3	1,126	22.3%	1,110	22.8%
Total US\$ mm	5,057	100.0%	4,862	100.0%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Resultados Financieros

Ingresos:

Los ingresos de Prima en el primer trimestre alcanzaron US\$ 21.2 mm. A diferencia del trimestre anterior, este periodo incorpora el efecto de doble recaudación por gratificaciones (los ingresos de la compañía son típicamente mayores en 60% a 70% en los meses de enero y agosto dado que en los meses previos la mayoría de los afiliados reciben gratificaciones pagadas de acuerdo con las leyes laborales peruanas). En este sentido, resulta importante comparar los ingresos del primer trimestre con los alcanzados el mismo periodo del año anterior (1T08: US\$ 19.1 mm), lo que representa un incremento de 11.0%, indicador que incorpora la devaluación de la moneda local de cerca de 9% entre el 1T08 y 1T09. Cabe indicar que los ingresos del primer trimestre de 2009 están basados en la nueva comisión de administración de 1.75%, efecto que se observa en el incremento de más del 20% en los ingresos, expresados en nuevos soles, respecto a similar periodo del año anterior.

En el primer trimestre, la remuneración base de ingresos de PRIMA siguió siendo la más alta del sistema, con un 31.9% de participación de mercado, estimado basado en información pública de ingresos y comisión de administración de cada AFP. Esto significa que la suma de remuneraciones de los afiliados que realizan sus aportes mensuales en PRIMA es la más alta en el sistema, cifra sobre la que se aplica la comisión de administración:

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

	PRIMA Mar-09	Sistema Mar-09	Part. %
Ingresos (1)	5.6	19.1	29.5%
Comisión (2)	1.75%	n.a.	
RAM base (3)	334	1,046	31.9%

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

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

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

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

Gastos:

Durante el primer trimestre del año, los gastos operativos de la compañía se mantuvieron estables, mostrando una tendencia decreciente en gastos de personal de ventas y administrativo, y una disminución, respecto al periodo anterior, de los gastos relacionados a la administración de portafolios.

El resultado operativo del periodo alcanzó US\$ 10.4 mm, en línea con lo esperado. Cabe recordar que este resultado incorpora cargas relacionadas con la fusión por la amortización de los activos identificados en el marco de la Asignación de Precio de Compra, lo que sumado a partidas de amortización y depreciación por inversiones en inmuebles y sistemas totaliza un gasto por D&A de US\$ 2.3 mm en el periodo.

En el primer trimestre la moneda local tuvo un comportamiento volátil, al debilitarse durante febrero y recuperarse de forma importante al cierre de marzo. El efecto de traslación cambiaria y ajuste del pasivo diferido en el periodo fue de una pérdida de US\$ 0.1 mm. Luego de provisiones de impuestos y participaciones a trabajadores, la utilidad neta de PRIMA en el periodo fue de US\$ 6.25 mm, ligeramente por encima de lo esperado.

Al cierre del primer trimestre, el nivel de activos de la compañía fue de US\$ 224.7 mm, con pasivos de US\$ 90.9 mm y un nivel de patrimonio de US\$ 133.8 mm.

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

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

	1T09	4T08	1T08
Ingresos por comisiones	21,187	15,538	19,075
Gastos de administración y ventas	(8,549)	(10,424)	(9,201)
Depreciación y Amortización	(2,276)	(2,172)	(2,135)
Utilidad operativa	10,363	2,942	7,739
Otros ingresos y gastos, neto	(479)	(933)	(859)
I.R. y participación de trabajadores	(3,544)	(245)	(2,530)
Utilida Neta antes de resultados de traslación	6,339	1,764	4,351
Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido	(93)	(328)	4,664
Utilidad (Pérdida) Neta	6,246	1,437	9,015
Activos Totales	224,720	222,242	254,311
Pasivos Totales	90,900	92,975	116,534
Patrimonio Neto	133,820	129,268	137,777

(1) IFRS

VI. EL PACIFICO PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS

VI.1 PACIFICO GRUPO

Pacífico Grupo Asegurador, el cual consolida los negocios de seguros generales (PPS), seguros de vida (PV) y seguros de salud (EPS), obtuvo una utilidad de US\$ 6.8 millones en el 1T09 en comparación a la pérdida de US\$ 9.8 millones del 4T08.

Este positivo resultado se explica principalmente por dos razones: i) una reducción de 9.4 puntos en la siniestralidad, la cual pasó de 78.6% en el 4T08 a 69.2% en el 1T09 y, ii) un aumento en los ingresos financieros respecto al 4T08, debido al registro de una pérdida de US\$ 11.3 millones en PPS y PV, por la desvalorización de inversiones (impairment) derivada de la crisis financiera internacional.

Pacífico Grupo Asegurador ha logrado una importante reducción en la siniestralidad de sus tres negocios y un resultado técnico de US\$ 13.4 millones en el 1T09, significativamente superior a los US\$ 3.9 millones y US\$ 0.5 millones, obtenidos el 4T08 y el 1T08, respectivamente. Estas mejoras están sustentadas en la implementación de una estrategia de diversificación y atomización del riesgo, focalizada en la penetración en los seguros para personas, así como en la transferencia de la exposición a grandes riesgos corporativos hacia el mercado internacional de reaseguros.

Por otro lado, los gastos generales se redujeron con respecto a los del 4T08 (US\$ 19.6 millones) como al 1T08 (US\$ 20.1 millones), hasta alcanzar US\$ 18.1 millones. El índice de gastos generales con respecto a prima neta de PGA se redujo de 18.2% en el 4T08 a 17.8% en el 1T09. Esta reducción se explica principalmente por los menores gastos (US\$ 1.1 millones) en PPS, la disminución de las provisiones y la aplicación de una efectiva política de control.

Cabe mencionar que el resultado del trimestre se vio afectado por la pérdida de US\$ 0.5 millones en la traslación por efecto de la variación del tipo de cambio, así como por un incremento en la provisión para Impuesto a la Renta y participaciones de US\$ 2.2 millones a raíz de la mejora en los resultados.

La contribución a Credicorp de US\$ 5.1 millones del 1T09 superó a la obtenida el 1T08 y revirtió la pérdida de -US\$ 7.4 millones mostrada en el 4T08, la cual se vio afectada por el mencionado ajuste en la valorización de la cartera de inversiones en PPS y PV en dicho periodo.

US\$ miles	Utilidad Neta*				Ajustes de Consolidación	Contribución a Credicorp
	PPS	PV	EPS	PGA		
1T08	(121)	2,544	797	3,093	(750)	2,343
2T08	(7,657)	692	(2,759)	(9,525)	2,311	(7,214)
3T08	(2,537)	4,569	(900)	1,221	(4,810)	(3,589)
4T08	(9,253)	1,156	(1,731)	(9,824)	2,384	(7,440)
1T09	1,852	4,281	805	6,884	(6,884)	5,230
Var % 1T09 / 4T08	n.a.	270%	n.a.	n.a.	-389%	n.a.
Var % 1T09 / 1T08	n.a.	68%	1%	123%	n.a.	-100%

* Neta de interés minoritario

VI.2 PACIFICO SEGUROS GENERALES (PPS)

La utilidad neta, a marzo 2009, alcanzó US\$ 1.8 millones, lo que equivale a US\$ 11.1 millones adicionales, con relación a la pérdida obtenida en el 4T08. Esta

diferencia se explica principalmente por tres motivos: i) un resultado técnico de US\$ 8.7 millones en el trimestre, producto de una reducción en la siniestralidad desde 77.2% en el 4T08 hasta 65.3% en el 1T09, ii) unos ingresos financieros de US\$ 3.1 millones en el 1T09, en comparación con la pérdida de US\$ 4 millones del 4T08 y, iii) una reducción en los gastos generales de US\$ 1.1 millones, como consecuencia de las menores provisiones y un efectivo control de gastos. El resultado técnico alcanzó US\$ 8.7 millones en el 1T09, lo que representa un incremento importante frente al obtenido el 4T08 (US\$ 2.3 millones). Ello se explica principalmente por una reducción en la siniestralidad desde 77.2% en el 4T08 hasta 65.3% en el 1T09.

Esta mejora se debe a una reducción de la siniestralidad, entre el 4T08 y el 1T09, en Ramos Generales (RRGG), de 60.3% a 43.7%; en Asistencia Médica, de 100.2% a 79.9%; y en Autos & SOAT de 77.1% a 72.1%.

Resultado Técnico por línea de negocios.

US\$ millones	1T09				4T08			
	Autos & SOAT	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS	Autos & SOAT	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS
Prima Neta Ganada	18.6	11.7	13.7	44.1	19.1	12.1	16.4	47.6
Resultado técnico	1.6	1.2	5.8	8.7	0.1	(1.3)	3.5	2.3
Siniestralidad Neta Ganada	72.1%	79.9%	43.7%	65.3%	77.1%	100.2%	60.3%	77.2%
Resultado técnico a PNG	8.4%	10.6%	42.6%	19.6%	0.5%	-10.8%	21.6%	4.9%

El resultado técnico en Autos & SOAT ascendió a US\$ 1.6 millones en el 1T09, lo que muestra una mejora frente al obtenido el 4T08 (US\$ 0.1 millones). Por su parte, el resultado técnico del ramo de Autos se incrementó hasta US\$ 1.4 millones en el 1T09, con respecto al del 4T08, debido principalmente a una reducción en la siniestralidad del ramo desde 73.9% en el 4T08 hasta 72.4% en el 1T09. Por otro lado, la estrategia de crecimiento planteada dos años atrás para el ramo de Autos se estableció con el propósito de tener una mejor posición relativa en el mercado. Luego, la desaceleración en el crecimiento de la prima neta ganada del ramo que se observa en este trimestre se debe a que la empresa ha obtenido una dimensión en el sector que cumple con el objetivo propuesto. Actualmente, la posición de PPS en este ramo ha permitido lograr sinergias, establecer mejoras en los mecanismos de control y tener una estructura de costos más eficiente, logrando con esto no sólo una reducción en los costos de los siniestros sino una menor frecuencia de los mismos, pese al importante incremento en robos de autos en el mercado en los últimos años.

En el ramo de SOAT (Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito), el resultado técnico de US\$ 0.2 millones en el 1T09 superó la pérdida de US\$ 0.9 millones obtenida en el 4T08. La mejora en el resultado de este ramo se explica por una reducción en la siniestralidad, producto de menores siniestros severos en el ramo, y una mejor selección de la cartera realizada desde el año pasado, a través una nueva política de precios.

En cuanto a la línea de Asistencia Médica, esta alcanzó un resultado técnico de US\$ 1.2 millones en el 1T09 explicado principalmente por la reducción en la siniestralidad. Cabe resaltar que en el 4T08 se realizó un incremento en la reserva actuarial IBNR de US\$ 1.5 millones, con el propósito de establecer un nivel conservador de reservas que cubriera las fluctuaciones en la frecuencia y severidad del ramo. Al haber alcanzado un nivel de reservas adecuado al cierre del año 2008, en el 1T09, la necesidad de incrementar la reserva actuarial ha sido menor, por lo cual esta alcanzó US\$ 0.1 millones afectando marginalmente el

resultado. Sin embargo, la siniestralidad del ramo de Asistencia Médica se redujo 20 puntos (desde 100.2% en el 4T08 hasta 79.9% en el 1T09) de los cuales, 12 puntos corresponden al efecto de una menor reserva IBNR ya mencionado, y el resto es producto de las medidas y mejoras en tarificación y condiciones de los productos del ramo, llevadas a cabo desde el año 2008 y que siguen aplicándose con éxito como lo evidencia el buen nivel de servicio ofrecido por la empresa.

En Ramos Generales (RRGG), la siniestralidad alcanzó 43.7% y continúa reduciéndose por cuarto trimestre consecutivo, como resultado de la implementación de una estrategia enfocada en desarrollar la capacidad de suscripción de riesgo y la gestión de reaseguros. Si bien la prima neta ganada en esta línea de negocios se redujo con respecto al 4T08, esto es producto de una mejora en la selección del riesgo que tiene como objetivo final incrementar y estabilizar el resultado técnico, así como reducir la severidad de los siniestros.

Por otro lado, los ingresos financieros netos de PPS alcanzaron una ganancia de US\$ 3.1 millones en el 1T09, en comparación con la pérdida de US\$ 4 millones registrada en el 4T08. Esta diferencia se explica principalmente por el registro de una pérdida de US\$ 6.9 millones, en diciembre de 2008, producto del efecto de la crisis internacional en la desvalorización de acciones.

En resumen, en el segmento de seguros generales (PPS) y con respecto al resultado del 1T09 : (i) los ingresos por primas de seguros netas alcanzaron US\$ 44.1 millones, mientras que (ii) los costos totales de operación llegaron a US\$ 44.2 millones. Con estos resultados se obtuvo (iii) un ratio combinado de 100.2% en el trimestre, del cual 65.3 puntos corresponden a los costos o egresos por siniestros netos (siniestralidad), 15.0 puntos a los costos de adquisición del negocio, y los 19.9 puntos restantes, a los gastos generales o administrativos.

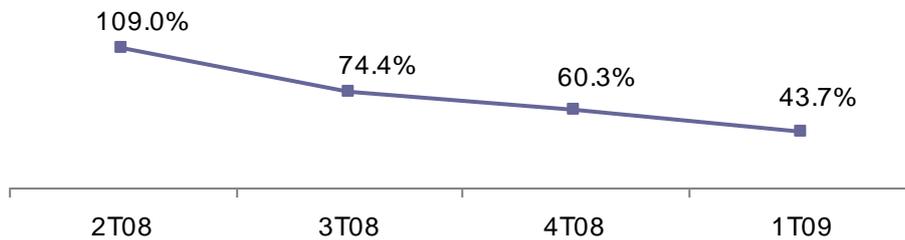
El ratio combinado de 100.2% alcanzado en el 1T09 se ha ubicado en un nivel muy cercano al 99.9% que Pacífico Seguros Generales se ha propuesto como meta para el año 2009.

VI.3 PACIFICO VIDA

Pacifico Vida obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 6.9 millones en el 1T09, mayor a la alcanzada en el 4T08 (US\$ 1.8 millones). La mayor utilidad del trimestre se explica principalmente por un resultado técnico de US\$ 1.6 millones, ingresos financieros de US\$ 12.8 millones y, gastos generales de US\$ 7.0 millones.

El resultado técnico de US\$ 1.6 millones alcanzado en el 1T09 superó el US\$ 1 millón obtenido el 4T08, debido fundamentalmente a la reducción en la siniestralidad durante el primer trimestre del año desde 68.8% en el 4T08 hasta 61.8% en el 1T09, a raíz de los menores siniestros en productos de vida grupo y vida crédito.

Siniestralidad - Ramos generales



Por otro lado, los ingresos financiero netos de US\$ 12.8 millones del trimestre se encuentran por encima de los US\$ 8.3 millones obtenidos en el 4T08. Esta diferencia fue generada por las pérdidas registradas en diciembre de 2008 en los ingresos por venta de valores, relacionados con el ajuste de US\$ 4.4 millones por el deterioro de valor en la cartera de inversiones, derivado de la crisis financiera internacional.

Productos (US\$ millones)	Producción			Variación %	
	1T09	4T08	1T08	4T08	1T08
Vida individual	11.6	11.6	9.7	0.0%	20.4%
Rentas vitalicias	10.6	8.0	12.0	33.2%	-33.5%
AFP	7.3	9.0	8.9	-19.2%	1.5%
Vida crédito	5.3	5.7	4.2	-8.4%	36.7%
Accidentes personales	2.6	2.6	2.1	0.1%	23.4%
Vida ley	2.4	1.9	2.3	27.5%	-19.3%
Vida grupo	3.4	3.0	2.6	13.3%	13.7%
SCTR	2.7	2.2	2.2	26.4%	0.0%
TOTAL	45.9	44.0	44.0	4.3%	0.1%

Los gastos generales del 1T09 disminuyen en 4.7%, con respecto al 4T08, y alcanzaron un total de US\$ 7.0 millones, lo que representa una reducción de US\$ 0.3 millones entre ambos trimestres.

Después del interés minoritario de US\$ 2.6 millones, correspondiente a AIG, la utilidad neta del segmento de vida alcanzó US\$ 4.3 millones en 1T09, la cual representa un incremento de US\$ 3.1 millones con respecto al trimestre anterior.

VI.4 PACIFICO SALUD (EPS)

El negocio de salud alcanzó una utilidad de US\$ 0.8 millones en el 1T09, por encima de la pérdida de US\$ 1.7 millones en el 4T08. Esta mayor utilidad está explicada principalmente por un incremento de US\$ 2.6 millones en el resultado técnico, con respecto al obtenido en el 4T08.

El resultado técnico ascendió a US\$ 3.2 millones en el 1T09, comparado con los US\$ 0.5 millones obtenidos en el 4T08. La siniestralidad del 1T09 llegó a 82.5% (8.8 puntos por debajo de la obtenida el 4T08). Esta mejora se explica por una menor

reserva actuarial IBNR en el 1T09, en comparación con los US\$2.1 millones que afectaron el 4T08, así como por un menor monto de siniestros producto de cambios en coaseguros y deducibles. Cabe mencionar que la empresa continua implementando la estrategia de ajustar las condiciones de los convenios médicos para reducir costos de servicios y mejorar el resultado técnico, así como la revisión de condiciones de aquellas cuentas con un consumo elevado.

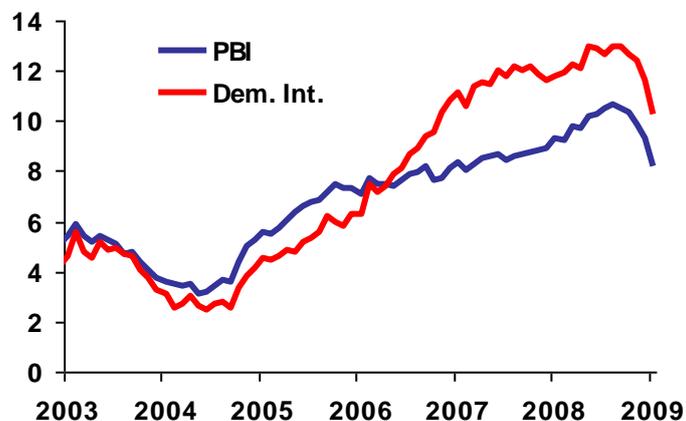
Por otro lado, los gastos generales de US\$ 2.4 millones en el 1T09 se mantuvieron constantes con respecto al trimestre anterior y, los ingresos varios del 1T09 se incrementan con respecto a los del 4T08 en US\$ 0.2 millones, a raíz de las menores provisiones de cobranza del año anterior.

PERSPECTIVAS ECONOMICAS

Actividad económica

Al primer trimestre, el crecimiento habría sido de alrededor de 2% en comparación con el mismo trimestre del 2008. La economía peruana en febrero registró una expansión de 0.2%, que resultó no solamente inferior a lo esperado, sino también la menor tasa de crecimiento desde junio del 2001. Con ello, el ritmo anualizado de crecimiento ha seguido cayendo por quinto mes consecutivo y ha llegado a 8.2% (9.8% al cierre del 2008). En los últimos doce meses, al igual que en el primer bimestre del año, construcción ha sido el sector líder del crecimiento, influido no solamente por el dinamismo en la edificación de viviendas y centros comerciales, sino también por la ejecución de diversas obras de infraestructura, como la Central Hidroeléctrica El Platanal, la planta de licuefacción de Pampa Melchorita (Pisco), la Refinería de Cajamarquilla y tramos viales en Lima. Sin embargo, en comercio se observa una fuerte desaceleración (de haber sido el segundo sector de mayor crecimiento en el 2008 ha pasado a ser uno de los menos dinámicos en el primer bimestre del 2009), influida sobre todo por la aguda contracción de las importaciones. El resultado de febrero habría sido particularmente bajo, debido a la comparación con un mayor número de días (el año pasado fue bisiesto), la desacumulación de inventarios, un bajo ritmo de ejecución del gasto público y una fuerte caída de la actividad económica en otros países de América Latina. Por ello, el primer trimestre habría sido el de crecimiento más modesto en el año, con perspectivas a una recuperación más acentuada conforme transcurra el año en la medida que ceda la intensidad de la crisis internacional, lo que se espera en el segundo semestre, y paulatinamente hagan efecto las medidas de política fiscal y monetaria implementadas.

PBI y Demanda Interna
(Variaciones porcentuales anualizadas)



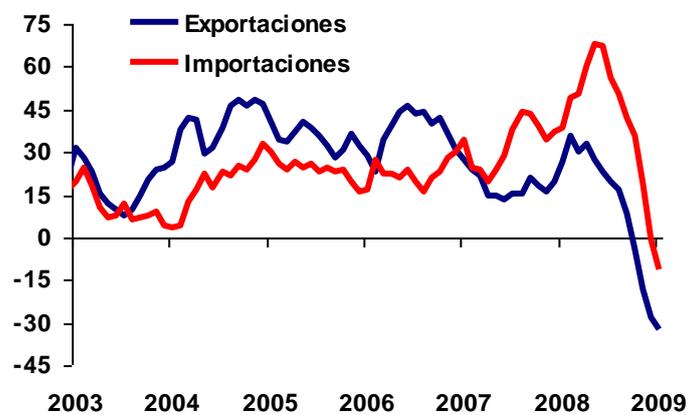
Fuente: INEI

Sector externo

En el primer trimestre se habría mantenido la tendencia decreciente del saldo anualizado de la balanza comercial. En el período de doce meses terminado en febrero, el superávit de la balanza comercial fue de US\$ 2,244 MM, monto inferior en US\$ 846MM al superávit alcanzado al cierre del 2008, lo que se explica por un crecimiento anualizado de 32.7% en las importaciones (principalmente de bienes de capital, impulsados por las compras de materiales de construcción realizadas por Perú LNG) a pesar de la caída en los últimos dos meses del valor importado de insumos como respuesta a los menores precios internacionales de alimentos y petróleo. Las exportaciones en el período marzo 2008 - febrero 2009 llegaron a US\$ 29,916 MM (US\$ 31,529 MM en el 2008), con una variación de 10.1% en las

exportaciones no tradicionales y de -0.3% en las tradicionales. En ese sentido, es de notar que los menores precios vienen afectando no sólo a los minerales y otros productos tradicionales destacados, si no también a los productos no tradicionales. Finalmente, en un contexto caracterizado por la ausencia de participación del Banco Central en el mercado cambiario y por los menores flujos mundiales de divisas dada la crisis mundial, las reservas internacionales netas se redujeron durante el primer trimestre del 2009 en US\$ 266 MM, cerrando al 31 de marzo en US\$ 30,929 MM, caída que se mantuvo al 22 de abril, cuando las reservas llegaron a US\$ 30,754 MM.

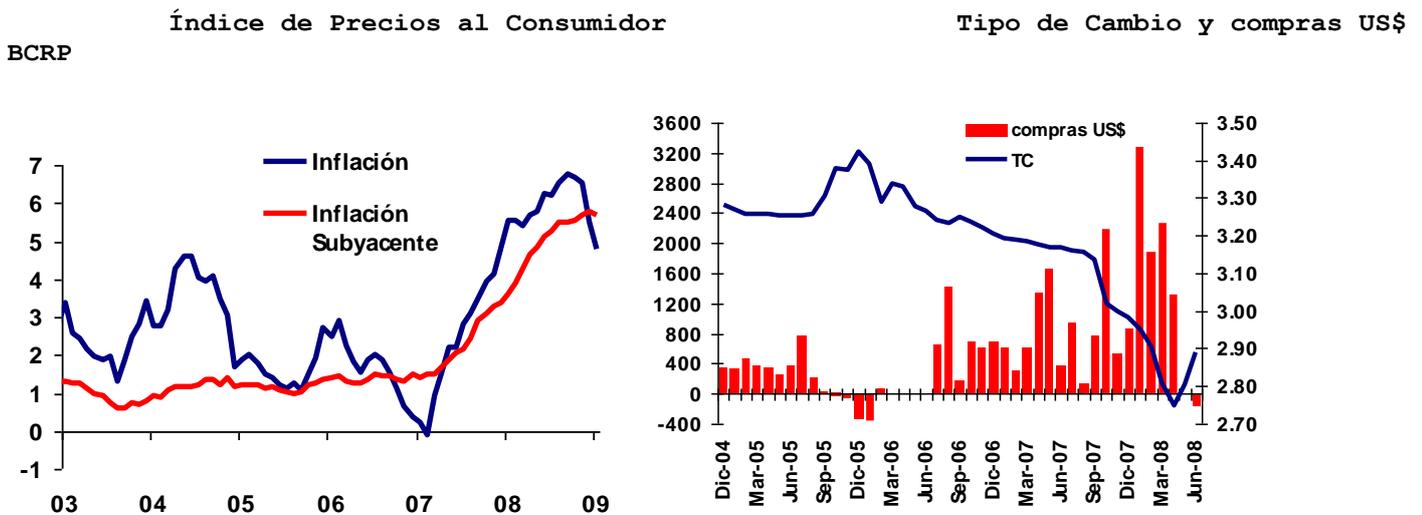
Exportaciones e Importaciones
(Prom. Móvil 3m - var.% anual)



Fuente: BCRP

Precios y tipo de cambio

A marzo del 2009, la inflación acumulada en Lima Metropolitana durante los últimos doce meses se ubicó en 4.8%, tasa notablemente inferior a la del cierre del 2008 (6.7%) y la menor desde enero del 2008, pero aún encima del rango meta del Banco Central ($2\% \pm 1\%$). La baja de los precios en los últimos meses se ha debido sobre todo a la corrección registrada en los precios de alimentos importados, cuyos insumos han bajado de precio internacionalmente. Sin embargo, es de destacar que los alimentos de origen principalmente local no han mostrado una reducción significativa en sus precios, lo que habría estado asociado a problemas de oferta relacionados con dificultades en el abastecimiento por anomalías climáticas. Asimismo, es de destacar que la inflación subyacente, que ha reaccionado más lentamente que la inflación total, ya ha dado ciertos indicios de empezar a ceder. Dadas las menores presiones al alza de precios y un panorama a la baja guiado por el menor ritmo inflacionario del índice de precios al por mayor en un entorno en que el crecimiento se viene desacelerando, el BCR redujo su tasa de referencia 150 pbs. en lo que va del año, con el recorte concentrado en su decisión de abril (-100 pbs). La incertidumbre mundial y la ausencia del BCR del mercado cambiario han incidido en una volatilidad del tipo de cambio superior inclusive a la observada previamente a las elecciones presidenciales del 2006. Así, aunque a inicios de marzo el tipo de cambio llegó a S/. 3.26, las expectativas de los agentes internacionales respecto a la recuperación de la economía mundial han aumentado el apetito por posiciones en mercados emergentes y han debilitado al dólar. Por ello el tipo de cambio cerró el mes de marzo en S/. 3.16, con una tendencia que continuó a la baja en el mes de abril.

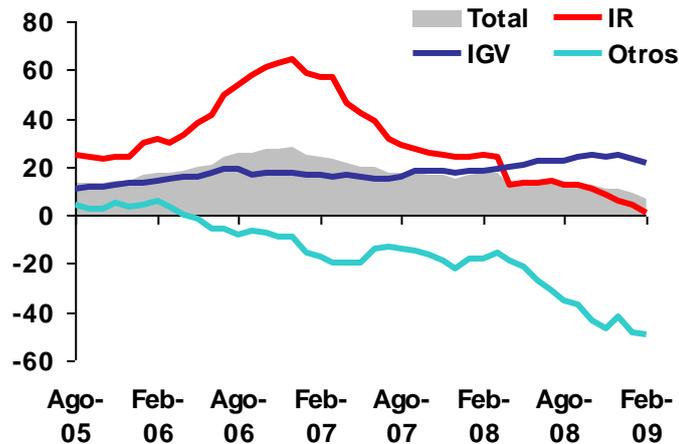


.Fuente: INEI, BCR

Aspectos fiscales

En marzo, los Ingresos Tributarios del Gobierno Central registraron una reducción de 7.0% respecto al mismo mes del 2008 mientras que en el primer trimestre de este año cayeron en 9.0% respecto del mismo periodo del año anterior. Esta evolución responde al comportamiento tanto de impuestos internos, que cayeron 3.7%, como aduaneros, que se contrajeron en 11.9%. La menor recaudación de los tributos internos se explicó principalmente por los resultados registrados en el Impuesto a la Renta (-11.7%), aunque fue parcialmente contrarrestada por el crecimiento registrado en el IGV e ISC internos, que crecieron 6.4% y 21.7% respectivamente. Por su parte, la disminución en la recaudación de tributos aduaneros estuvo asociada a las menores importaciones. El panorama fiscal se complementa con la expansión del gasto y sobre todo de la inversión pública, cuya recuperación se espera especialmente para la segunda mitad del año. En ese sentido, tras tres años de superávit fiscal para el 2008 se espera un déficit cuya magnitud finalmente dependería de la velocidad con que sea implementado el Plan de Estímulo Económico.

Ingresos Tributarios del Gobierno Central (Var. % anuales)



Fuente: Sunat

Sistema Bancario

Según información del BCR, al mes de marzo, el crédito en las empresas bancarias expresado en dólares creció en términos anuales 15.9% (26.6% al cierre del 2008). El menor ritmo de expansión no necesariamente refleja un menor dinamismo de la economía, sino que refleja una depreciación anual de 14.9% al mes de marzo, mientras que ésta había sido de sólo 4.7% al cierre del 2008, por lo que expresadas en soles sí se observa una mayor velocidad de incremento de las colocaciones (33.2% en marzo frente a 32.5% en diciembre). Los créditos de mayor crecimiento anual son los hipotecarios (45.3% a febrero y 41.3% al cierre del 2008), seguidos por los comerciales (39.5% a febrero y 36.5% al cierre del 2008), los que son los únicos cuyo ritmo de crecimiento se ha incrementado en el año.

En cuanto a los depósitos, éstos han moderado su ritmo de crecimiento a 17.1% (21.5% al cierre del 2008). Este menor ritmo de expansión se observó sobre todo en depósitos a plazo, que se desaceleraron de 18.5% a 12.0%, aunque también se ha moderado el crecimiento anual de los depósitos de ahorro y a la vista.

En lo que va del año se ha observado cierta reversión del proceso de desdolarización en el sistema bancario que caracterizó a los años anteriores, especialmente en los depósitos, que cerraron el 2008 con un nivel de dolarización de 55.8% el cual a febrero se ha revertido a 57.5%. Ello respondió sobre todo al comportamiento de los depósitos de ahorro, cuya dolarización se incrementó de 54.0% a 56.1%, aunque también se observó un incremento importante en la participación de depósitos a plazo en dólares, de 57.6% a 59.3%. Por su parte, los créditos en dólares han pasado a representar el 58.5% del total (57.5% al cierre del 2008), especialmente debido al comportamiento del segmento microempresa, mientras que los créditos comerciales habrían mantenido cierta tendencia a desdolarizarse.

Finalmente, las tasas de interés han mostrado estabilidad y cierta tendencia a la baja en los últimos meses, en línea con la intención del BCR de dinamizar el crecimiento del crédito y moderar la desaceleración de la economía. Así, la TAMN cerró el mes de marzo en 22.6% (23.0% al cierre del 2008), mientras que la TAMEX cerró el primer trimestre en 10.1% (10.5% al cierre del 2008). Por su parte, la TIPMEX pasó de 1.9% a 1.6% en el período en mención, mientras que la TIPMN sí mostró un incremento, pasando de 3.8% a 4.0% durante los tres primeros meses del año.

Principales Indicadores Económicos

	2006	2007				Año	2008				Año
	Año	IT	IIT	IIIT	IVT		IT	IIT	IIIT	IVT	
PBI (US\$ MM)	92,439	23,855	27,510	26,579	29,561	107,504	30,341	34,904	32,527	29,966	127,738
PBI real (var. %)	7.7	8.5	8.1	8.9	9.8	8.9	10.3	11.7	10.7	6.7	9.8
PBI per-cápita (US\$)	3,400	3,454	3,971	3,825	4,242	3,873	4,340	4,978	4,612	4,211	4,535
Demanda Interna (var. %)	10.3	11.5	10.8	13.4	11.7	11.8	11.9	14.6	13.5	9.3	12.3
Consumo (var. %)	6.4	8.3	8.1	8.0	9.0	8.3	8.4	9.4	9.5	8.0	8.8
Inversión Bruta Fija (var. %)	18.9	16.9	22.5	27.9	22.5	22.6	23.0	35.8	31.5	22.5	28.0
IPC (var. % anual)	1.1	0.3	1.6	2.8	3.9	3.9	5.5	5.7	6.2	6.7	6.7
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	3.20	3.18	3.17	3.09	3.00	3.00	2.74	2.97	2.98	3.14	3.14
Devaluación (var. % anual)	-6.8	-5.2	-2.8	-5.0	-6.1	-6.1	-13.8	-6.4	-3.6	4.7	4.7
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	3.26	3.19	3.17	3.14	2.98	3.12	2.89	2.81	2.90	3.09	2.92
Resultado del SPNF (% del PBI)	2.1	5.0	8.1	2.1	-2.4	3.1	4.3	5.4	1.4	-2.7	2.1
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	17.4	17.3	20.4	17.5	17.1	18.1	18.0	19.4	18.4	17.0	18.2
Ingresos tributarios (% del PBI)	15.0	14.9	17.6	15.2	14.7	15.6	15.4	16.4	15.7	14.9	15.6
Ingresos no tributarios (% del PBI)	2.4	2.4	2.8	2.3	2.4	2.5	2.5	3.0	2.7	2.1	2.6
Gasto Corriente (% del PBI)	12.3	11.7	14.0	11.5	13.1	12.6	10.4	10.5	16.1	12.4	12.4
Gasto de Capital (% del PBI)	2.0	0.7	1.1	1.5	3.5	1.8	0.8	1.4	1.9	3.2	1.8
Balanza Comercial (US\$ MM)	8,986	1,531	2,170	2,250	2,336	8,287	1,505	920	838	-173	3,090
Exportaciones (US\$ MM)	23,830	5,739	6,665	7,540	7,938	27,882	7,771	8,470	8,814	6,474	31,529
Importaciones (US\$ MM)	14,844	4,208	4,495	5,290	5,602	19,595	6,265	7,550	7,976	6,648	28,439
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	2,866	-15	207	338	688	1,220	-848	-1,581	-993	-757	-4,180
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	3.1	-0.1	0.8	1.3	2.3	1.1	-2.8	-4.5	-3.1	-2.5	-3.3

Fuente: BCR, INEI, Estimaciones BCP

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

	Mar-09	A Dic-08	Mar-08	Mar-09/ Mar-08	Mar-09/ Dic-08
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	920,392	2,655,820	585,618	57.2%	-65.3%
Que generan intereses	3,029,996	1,107,181	2,195,174	38.0%	173.7%
Total fondos disponibles	3,950,387	3,763,001	2,780,792	42.1%	5.0%
Valores negociables, netos	29,973	36,084	41,538	-27.8%	-16.9%
Colocaciones	10,119,759	10,546,378	8,919,841	13.5%	-4.0%
Vigentes	10,002,756	10,463,514	8,848,671	13.0%	-4.4%
Vencidas	117,003	82,864	71,169	64.4%	41.2%
Menos - Provisión colocaciones cobranza dudosa	(240,267)	(224,337)	(220,617)	8.9%	7.1%
Colocaciones netas	9,879,492	10,322,042	8,699,223	13.6%	-4.3%
Inversiones disponibles para la venta	5,266,472	4,972,592	6,802,999	-22.6%	5.9%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	184,579	165,144	112,457	64.1%	11.8%
Primas y otras pólizas por cobrar	98,693	111,561	94,406	4.5%	-11.5%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	326,019	329,458	275,206	18.5%	-1.0%
Aceptaciones bancarias	202,563	232,580	49,637	308.1%	-12.9%
Otros activos	1,133,882	1,130,639	1,089,004	4.1%	0.3%
Total de Activos	21,072,060	21,063,099	19,945,264	5.6%	0.0%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	4,213,305	4,345,273	2,875,990	46.5%	-3.0%
Que generan intereses	9,114,489	9,434,142	10,053,298	-9.3%	-3.4%
Total depósitos y obligaciones	13,327,794	13,779,414	12,929,288	3.1%	-3.3%
Deudas a bancos y corresponsales	2,768,068	2,330,707	2,439,363	13.5%	18.8%
Aceptaciones bancarias	202,563	232,580	49,637	308.1%	-12.9%
Reservas para siniestros de seguros	875,335	822,856	742,774	17.8%	6.4%
Reservas para primas no ganadas	137,985	144,914	127,285	8.4%	-4.8%
Deuda a reaseguradoras	39,722	55,841	24,444	62.5%	-28.9%
Bonos y deuda subordinada	866,978	799,083	743,065	16.7%	8.5%
Otros pasivos	1,076,530	1,101,376	899,350	19.7%	-2.3%
Interés Minoritario	108,990	106,933	139,378	-21.8%	1.9%
Total Pasivos	19,403,966	19,373,705	18,094,584	7.2%	0.2%
Capital	471,852	471,912	471,912	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(73,107)	(73,107)	(73,107)	0.0%	0.0%
Capital adicional	140,693	140,693	140,693	0.0%	0.0%
Reservas	1,053,494	815,387	587,218	79.4%	29.2%
Ganancia no realizada	(35,415)	(45,171)	176,231	-120.1%	-21.6%
Resultados acumulados	110,578	379,680	547,733	-79.8%	-70.9%
PATRIMONIO NETO	1,668,094	1,689,394	1,850,680	-9.9%	-1.3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	21,072,060	21,063,099	19,945,264	5.6%	0.0%
COLOCACIONES CONTINGENTES	6,225,515	6,083,243	6,066,208	2.6%	2.3%

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

	Trimestre			Variación %	
	1T09	4T08	1T08	1T09/ 1T08	1T09/ 4T08
Ingresos por intereses y gastos					
Ingreso por intereses y dividendos	325,909	356,374	325,264	0.2%	-8.5%
Gastos por intereses	(120,043)	(142,145)	(133,997)	-10.4%	-15.5%
Ingresos netos por intereses	205,866	214,230	191,267	7.6%	-3.9%
Provisión colocaciones cobranza dudosa, neta	(26,425)	(5,621)	(16,191)	63.2%	370.1%
Ingresos no financieros					
Ingreso por comisiones	98,295	93,676	99,647	-1.4%	4.9%
Ganancia neta en operaciones de cambio	19,516	32,559	20,606	-5.3%	-40.1%
Ganancia neta en venta de valores	50,315	18,811	24,310	107.0%	167.5%
Otros	9,980	14,341	7,522	32.7%	-30.4%
Total ingresos no financieros	178,105	159,387	152,085	17.1%	11.7%
Primas y siniestros de seguros					
Primas netas ganadas	99,069	105,044	88,390	12.1%	-5.7%
Siniestros incurridos, neto	(18,650)	(24,435)	(19,854)	-6.1%	-23.7%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(51,912)	(60,324)	(56,237)	-7.7%	-13.9%
Total otros ingresos operativos, neto	28,507	20,284	12,298	131.8%	40.5%
Remuneraciones y beneficios sociales	(94,100)	(107,010)	(88,504)	6.3%	-12.1%
Gastos administrativos	(74,773)	(83,270)	(58,913)	26.9%	-10.2%
Depreciación y amortización	(17,288)	(16,224)	(13,733)	25.9%	6.6%
Gastos de Fusión	-	-	-	100.0%	100.0%
Otros	(35,051)	(13,757)	(22,950)	52.7%	154.8%
Total gastos operativos	(221,212)	(220,262)	(184,100)	20.2%	0.4%
Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e imp. renta					
	164,842	168,018	155,359	6.1%	-1.9%
Resultado por traslación	(4,708)	(31,813)	68,695	-106.9%	-85.2%
Pérdida permanente en inversiones	(4,437)	(40,856)	-	0.0%	-89.1%
Provisión Fondo Altantic Blue Chip	-	(43,489)	-	0.0%	-100.0%
Participación en las utilidades	(4,579)	(4,260)	(5,417)	-15.5%	7.5%
Impuesto a la renta	(33,630)	(29,512)	(33,912)	-0.8%	14.0%
Utilidad neta	117,488	18,088	184,726	-36.4%	549.5%
Interés Minoritario	6,910	4,597	6,728	2.7%	50.3%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	110,578	13,491	177,998	-37.9%	719.6%

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre		
	1 T09	4 T08	1 T08
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	1.39	0.17	2.23
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)	4.72%	4.89%	4.47%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.10%	0.26%	3.73%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	26.35%	3.10%	40.41%
No. de acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos			
Préstamos vencidos/ total préstamos	1.16%	0.79%	0.80%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	205.35%	270.73%	309.99%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	2.37%	3.95%	2.47%
Operating efficiency			
Gastos operativos/ ingresos totales (5)	44.04%	46.35%	40.30%
Gastos operativos/ activos promedio(2)(3)(5)	3.53%	3.95%	3.38%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)			
Activos que generan intereses	17,454.28	17,519.39	17,099.14
Activos totales	21,067.58	20,916.29	19,072.89
Patrimonio	1,678.74	1,741.59	1,762.12

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

(6) Para las instituciones financieras de la holding.

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

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

	Saldo a			Cambio %	
	Mar-09	Dec-08	Mar-08	Mar 09/ Mar-08	Mar-09/ Dec-08
ACTIVOS					
Fondos disponibles	3,735,010	3,526,552	2,640,741	41.4%	5.9%
Caja y canje	2,959,967	2,620,166	2,304,499	28.4%	13.0%
Depósitos en otros bancos	747,836	875,302	330,662	126.2%	-14.6%
Intebancarios	25,134	28,662	1,468	1611.7%	-12.3%
Rendimientos devengados del disponible	2,073	2,422	4,111	-49.6%	-14.4%
Valores negociables, neto	29,973	36,084	38,538	-22.2%	-16.9%
Colocaciones					
Vigentes	9,914,864	10,362,659	8,767,674	13.1%	-4.3%
Vencidas	116,235	82,064	70,015	66.0%	41.6%
Menos - Provisión para colocaciones	(240,091)	(223,161)	(219,295)	9.5%	7.6%
Colocaciones Netas	9,791,008	10,221,562	8,618,394	13.6%	-4.2%
Inversiones disponibles para la venta	3,672,154	3,406,248	4,928,259	-25.5%	7.8%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	259,043	261,967	217,746	19.0%	-1.1%
Aceptaciones bancarias	202,563	232,580	49,594	308.4%	-12.9%
Otros activos	834,183	822,440	806,106	3.5%	1.4%
Total de Activos	18,523,934	18,507,433	17,299,378	7.1%	0.1%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	13,608,169	14,063,720	12,938,927	5.2%	-3.2%
Obligaciones a la vista	4,164,233	5,891,382	3,726,879	11.7%	-29.3%
Depósitos de ahorros	3,162,172	2,968,842	2,749,983	15.0%	6.5%
Depósitos a plazo	5,217,625	4,090,043	5,543,993	-5.9%	27.6%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	987,247	1,039,887	859,630	14.8%	-5.1%
Gastos por depósitos y obligaciones	76,892	73,566	58,442	31.6%	4.5%
Deudas a bancos y corresponsales	1,629,959	1,179,863	1,538,238	6.0%	38.1%
Bonos y deuda subordinada	876,708	809,148	768,783	14.0%	8.3%
Aceptaciones bancarias	202,563	232,580	49,594	308.4%	-12.9%
Otros pasivos	890,983	817,304	805,225	10.7%	9.0%
Total Pasivo	17,208,382	17,102,615	16,100,768	6.9%	0.6%
PATRIMONIO NETO	1,312,090	1,400,404	1,195,587	9.7%	-6.3%
Capital social	667,646	439,474	364,706	83.1%	51.9%
Reservas	388,365	388,062	388,062	0.1%	0.1%
Ganancias y pérdidas no realizadas	40,652	34,746	90,285	-55.0%	17.0%
Utilidades acumuladas	115,445	114,593	186,761	-38.2%	0.7%
Ingreso anual	99,982	423,529	165,772	-39.7%	-76.4%
Interes Minoritario	3,461	4,414	3,022	14.5%	-21.6%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	18,523,933	18,507,433	17,299,378	7.1%	0.1%
COLOCACIONES CONTINGENTES	6,219,698	6,047,377	6,071,114	2.4%	2.8%

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

	Tres meses terminados el			Variación %	
	1T09	4T09	1T08	1T09/ 1T08	1T09/ 4T09
Ingresos y egresos financieros					
Ingreso por intereses y dividendos	302,370	327,007	296,660	1.9%	-7.5%
Gasto por intereses	(116,209)	(137,684)	(124,050)	-6.3%	-15.6%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	186,161	189,323	172,610	7.9%	-1.7%
Provisión para colocaciones	(27,180)	(6,428)	(16,951)	60.3%	322.8%
Ingresos no financieros					
Comisiones por servicios bancarios	77,553	84,826	79,747	-2.8%	-8.6%
Ganancia neta en operaciones de cambio	20,328	33,175	19,971	1.8%	-38.7%
Ganancia neta en venta de valores	46,291	15,325	22,655	104.3%	202.1%
Otros	4,074	8,106	2,190	86.1%	-49.7%
Total de ingresos no financieros	148,246	141,432	124,563	19.0%	4.8%
Gastos operativos					
Remuneraciones y beneficios sociales	(79,349)	(88,805)	(70,553)	12.5%	-10.6%
Gastos administrativos	(63,553)	(74,407)	(48,520)	31.0%	-14.6%
Depreciación y amortización	(13,756)	(12,740)	(10,364)	32.7%	8.0%
Otros	(16,437)	3,984	(8,471)	94.0%	-512.6%
Total gastos operativos	(173,095)	(171,967)	(137,908)	25.5%	0.7%
Utilidad antes del resultado por traslación,	134,132	152,360	142,314	-5.7%	-12.0%
Resultado por traslación	(4,260)	(28,346)	57,249	-107.4%	-85.0%
Participación de los empleados	(3,815)	(4,708)	(5,073)	-24.8%	-19.0%
Impuesto a la renta	(25,792)	(32,143)	(28,292)	-8.8%	-19.8%
Interes minoritario	(283)	(532)	(425)	-33.4%	-46.8%
Utilidad neta	99,982	86,631	165,773	-39.7%	15.4%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Tres meses terminados el		
	1T09	4T08	1T08
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción(US\$ acción)(1)	0.066	0.057	0.129
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)	4.45%	4.55%	4.65%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.16%	1.88%	4.08%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	29.49%	25.48%	56.96%
*ROE sin traslación	30.83%	33.97%	37.44%
No. Acciones (millones)(4)	1,508.29	1,508.29	1,286.53
Calidad de la cartera de préstamos			
Préstamos vencidos/ Total préstamos	1.16%	0.79%	0.79%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	206.56%	271.93%	313.21%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	2.39%	2.14%	2.48%
Operativos			
Gastos operativos/ ingresos totales (5)	55.15%	57.25%	47.53%
Gastos operativos/ activo promedio(2)(3)(5)	3.38%	3.83%	3.19%
Capitalización			
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$Mn)	1,390	1,303	1,274
Capital "Tier I" (millones US\$)	10,407	10,788	9,169
"Patrimonio Efectivo"/ act. ponderados por riesgo(6)	12.5%	11.5%	13.8%
Datos de balance promedio (millones US\$) (3)			
Activos que ganan intereses	16,746.5	16,661.2	14,859.0
Total Activos	18,515.7	18,390.9	16,235.4
Patrimonio Neto	1,356.2	1,360.1	1,164.1

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

(4) Los ingresos totales incluyen ingresos netos por intereses, ingreso por comisiones, y ganancias neta en operaciones en moneda extranjera. Los gastos operativos incluyen excluyen gastos de personal, gastos administrativos y depreciación y amortización. Ingresos no recurrentes.

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

EL PACÍFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 8
(en miles de dólares)

	Saldos al y por el período de tres meses terminados el			Variación (%)	
	31-Mar-08	31-Dic-08	31-Mar-09	1T09/1T08	1T09/4T08
	1T08	4T08	1T09		
Resultados					
Primas totales	137,491	152,497	138,237	0.5%	-9.4%
Primas cedidas	27,294	34,518	23,104	-15.4%	-33.1%
Ajuste de reservas	18,606	10,130	13,161	-29.3%	29.9%
Prima neta ganada	91,591	107,849	101,972	11.3%	-5.4%
Siniestros directos	97,066	95,714	107,990	11.3%	12.8%
Siniestros recibidos	20,975	10,954	37,428	78.4%	241.7%
Siniestros netos	76,091	84,760	70,562	-7.3%	-16.8%
Comisiones pagadas	10,521	18,066	16,902	60.7%	-6.4%
Comisiones recibidas	2,443	2,050	2,349	-3.9%	14.6%
Comisiones netas	8,078	16,016	14,554	80.2%	-9.1%
Gastos técnicos	9,343	5,772	5,709	-38.9%	-1.1%
Ingresos técnicos	2,457	2,618	2,267	-7.7%	-13.4%
Gastos técnicos netos	6,886	3,154	3,443	-50.0%	9.2%
Resultado técnico	535	3,920	13,414	2405.0%	242.2%
Ingresos financieros	15,402	18,273	14,164	-8.0%	-22.5%
Utilidad venta inmuebles y valores	2,507	(14,210)	1,675	-33.2%	111.8%
Arrendamiento (neto gastos fincas)	728	751	866	18.9%	15.4%
(-) Cargas financieras	425	523	685	60.9%	30.8%
Ingresos financieros netos	18,212	4,291	16,020	-12.0%	273.4%
Gastos de personal	11,186	10,953	9,799	-12.4%	-10.5%
Gastos administrativos	8,913	8,685	8,333	-6.5%	-4.0%
Servicios de terceros	4,127	3,668	3,936	-4.6%	7.3%
Cargas diversas de gestión	1,802	1,549	1,756	-2.6%	13.4%
Provisiones	1,173	1,237	1,261	7.5%	1.9%
Tributos	1,163	1,231	1,196	2.8%	-2.9%
Otros Gastos	648	1,000	185	-71.4%	-81.5%
Gastos generales	20,099	19,637	18,132	-9.8%	-7.7%
Ingresos varios	875	1,352	916	4.7%	-32.3%
Resultado de traslación	5,924	(2,669)	(511)	-108.6%	-80.9%
Imp. renta y participaciones	795	(3,630)	2,199	176.4%	160.6%
Utilidad antes de int. minoritario	4,652	(9,115)	9,508	104.4%	204.3%
Interés minoritario	1,559	709	2,624	68.3%	270.1%
Utilidad neta	3,093	(9,824)	6,884	122.6%	170.1%
Balance (fin del período)					
Activo total	1,257,642	1,308,096	1,323,292	5.2%	1.2%
Inversiones en valores (1)	866,924	822,297	828,689	-4.4%	0.8%
Reservas técnicas	871,313	968,499	1,013,762	16.3%	4.7%
Patrimonio	208,946	146,255	156,333	-25.2%	6.9%
Ratios					
Cesión	19.9%	22.6%	16.7%		
Siniestralidad bruta	70.6%	62.8%	78.1%		
Siniestralidad neta ganada	83.1%	78.6%	69.2%		
Comisiones netas a Prima neta ganada	8.8%	14.9%	14.3%		
Comisiones y Gasto técnico a Prima neta ganada	16.3%	17.8%	17.6%		
Resultado técnico a Primas totales	0.4%	2.6%	9.7%		
Resultado técnico a Prima neta ganada	0.6%	3.6%	13.2%		
Gastos generales a Prima neta ganada	21.9%	18.2%	17.8%		
Utilidad a Primas totales	2.2%	-6.4%	5.0%		
Retorno sobre patrimonio prom. (2)(3)	6.1%	-23.8%	19.5%		
Retorno sobre primas totales	2.2%	-6.4%	5.0%		
Patrimonio / Activo total	16.6%	11.2%	11.8%		
Aumento de reservas técnicas	16.9%	8.6%	11.4%		
Gastos Generales / activo total prom. (2)(3)	6.7%	6.2%	5.6%		
Ratio Combinado de PPS + PS (4)	115.6%	112.3%	99.1%		
Siniestros Netos / Prima neta ganada	85.5%	82.6%	72.2%		
Gastos Generales, Técnicos y Comisiones / Prima neta ganada	30.1%	29.7%	26.9%		

(1) No se considera las inversiones en inmuebles

(2) Anualizado

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

(4) Sin Eliminaciones entre compañías