

**CREDICORP Ltd. anuncia resultados del Segundo Trimestre 2009**

**Lima, Perú, Agosto 12, 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 NIIIF en Dólares nominales de los Estados Unidos de América

**HECHOS DESTACADOS**

- Credicorp reportó una utilidad neta de US\$ 115.2 millones en el 2T09, reflejando un crecimiento de 4.2% TaT a pesar de las difíciles condiciones de mercado en la medida que la economía Peruana absorbe el impacto de la recesión mundial.
- Luego de la contracción en el crédito durante el 1T09, la demanda por financiamiento permaneció aletargada en el 2T, particularmente para las colocaciones en moneda extranjera, mientras que el portafolio de Nuevos Soles mantuvo su dinamismo. Sin embargo, la recuperación del total de colocaciones es evidente, la cual fue reforzada por la apreciación del Nuevo Sol, alcanzando un crecimiento del saldo de colocaciones, expresado en US dólares, de 4.8% TaT.
- Luego de varios trimestres en que nuestra posición de liquidez, principalmente en US dólares, presionó hacia la baja el MNI, esta se redujo, lo que unido a los mayores márgenes y crecimiento del portafolio, particularmente en el segmento minorista, permitió mejorar el MNI que aumentó de 4.7% a 5.1% TaT.
- La menor tasa de referencia y la reducción de los requerimientos de fondeo internacional también contribuyeron al menor gasto por intereses, lo cual añadido a los mayores márgenes resultó en un crecimiento del mejor ingreso neto por intereses (INI) de 13.4% TaT, alcanzando los US\$ 233.5 millones.
- El mejor INI compensó las mayores provisiones, las cuales crecieron en línea con nuestras proyecciones. El ratio de morosidad también evolucionó como se esperaba alcanzando un nivel razonable de 1.38% luego de la desaceleración en el crecimiento de las colocaciones. No se ha evidenciado ningún deterioro significativo en la calidad del portafolio. Sin embargo, las mayores provisiones permitieron asegurar una cobertura que permanece cerca al 200%.
- A pesar de la disminución de 1.8% TaT del ingreso no financiero, es importante indicar que (i) el ingreso por comisiones evolucionó positivamente incrementándose 3.7% TaT; (ii) las ganancias por operaciones de cambio se mantuvieron estables, en medio de un contexto donde el Nuevo Sol se mantuvo estable; y (iii) la venta de la posición remanente de bonos globales del gobierno ha generado nuevamente significativas ganancias en el presente trimestre, las cuales compensaron los mayores requerimientos de provisiones.
- Una extraordinaria ganancia relacionada al programa de compensación SAR y a la volatilidad del precio de la acción produjo la reducción de 7% TaT de los gastos operativos. Sin embargo, los principales rubros de gastos operativos que incluyen los gastos de remuneraciones y administrativos, se mantuvieron en los niveles del 1T09, ya que los costos de la expansión de la red ya estaban reflejados en el trimestre anterior. Las mayores ganancias también repercutieron positivamente el ratio de eficiencia, el cual se redujo de 44% a 41% TaT.
- Los resultados operativos del BCP se incrementaron 7.6% TaT, sin embargo, un mayor gasto de impuestos producto de una pérdida no deducible en los instrumentos del Gobierno y una pérdida por traslación por la contabilidad de los dividendos (que es neutral para la corporación ya que se netea con una ganancia registrada en Credicorp Ltd.) produjeron una reducción de 13% en la contribución a los resultados finales de Credicorp la cual ascendió a US\$ 86 millones. Sin embargo, si se excluye el último efecto, la contribución de BCP estaría casi estable con aproximadamente US\$ 98 millones para el 2T09, manteniendo la fortaleza mostrada en el 1T09.
- BCP Bolivia, no pudo mantener los altos resultados en medio del escenario económico y político en el que opera, reportando una disminución en la contribución a Credicorp que pasó de US\$ 8.5 millones en el 1T09 a US\$ 6.8 millones en el 2T09.
- Los resultados de ASHC se recuperaron del efecto de las provisiones registradas en el 2008, reportando así resultados más estables aunque aún bajos dada la contracción del valor del portafolio de administración de activos y la reducida actividad de inversión. Su contribución a Credicorp ascendió a US\$ 3.4 millones para el 2T09.

**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.credicorpnet.com](http://www.credicorpnet.com)

- Por otro lado, PPS continuó cosechando los resultados de los cambios de estrategia y reportó ganancias en todos sus segmentos de negocio las cuales fueron reforzadas por las ganancias financieras alcanzando una contribución a Credicorp de US\$ 9.7 millones, superior a los US\$ 5.2 millones del 1T09.
- Prima AFP reportó mayores ingresos por comisiones en la evolución AaA por lo cual la contribución del 2T09 ascendió a US\$ 4.7 millones, significativamente superior a los US\$ 0.9 millones reportados en el 2T08.
- Los positivos resultados en todas las líneas de negocios de Credicorp produjeron una utilidad neta que está en línea con nuestros estimados y un significativo ROAE de 25.6% y ROAA de 2.2%, con un índice de morosidad de 1.38%, un ratio de eficiencia de 41% y un mejor MNI de 5.12%.

## **I. Credicorp Ltd.**

### **Resumen**

Credicorp reportó una utilidad neta de US\$ 115.2 millones durante el 2T09, lo cual representa un crecimiento de 4.2% en la utilidad neta, a pesar de las aún difíciles condiciones de mercado en la medida que la economía Peruana absorbió el impacto de la recesión mundial y la incertidumbre del mercado. Este resultado representó un EPS de US\$ 1.44, ROAE de 25.6% y ROAA de 2.2%.

La significativa desaceleración de la economía experimentada en el 1T09, la cual afectó marcadamente nuestro negocio bancario, continuó durante el segundo trimestre y mantuvo rezagada la demanda por crédito lo que se reflejó en la disminución de 2.7% TaT en los saldos promedios diarios de las colocaciones de moneda extranjera. Sin embargo, nuestro portafolio en Nuevos Soles mantuvo su dinamismo alcanzando una expansión de 4.2% de los saldos promedio diarios. El significativo crecimiento de las colocaciones en moneda nacional y los efectos de la apreciación del Nuevo Sol produjeron un incremento de 4.8% TaT en el saldo de colocaciones expresado en US dólares.

Adicionalmente, el énfasis que hemos puesto en ampliar márgenes para mitigar la mayor percepción de riesgo, la disminución de la tasa de referencia - que contribuyó a reducir el costo de fondeo-, así como los cambios en la estructura de fondeo para reducir el innecesario y alto costo del financiamiento internacional, resultó en mejores márgenes. Todos estos factores unidos a la expansión del portafolio se reflejaron en el incremento de 13.4% del INI TaT, y explican la significativa mejora en el MNI que pasó de 4.7% a 5.12% en el 2T09.

Como lo proyectamos, las provisiones se incrementaron y estuvieron en línea con el esperado ratio de morosidad basado en el ciclo de madurez del portafolio y la desaceleración en el crecimiento del mismo. Sin embargo, es importante resaltar que el mayor ratio de morosidad que alcanzó el nivel de 1.38% sigue siendo moderado. Esto refleja un incremento con relación al índice de 1.16% registrado en el 1T09, pero está bajo control dado que no representa un deterioro material de la calidad del portafolio, con limitadas excepciones en pocos sectores económicos. Sin embargo, monitoreamos en forma constante la evolución de la morosidad y hemos tomado medidas preventivas para identificar rápidamente señales tempranas y prevenir el deterioro de la cartera. En este escenario, el ratio de cobertura de la cartera atrasada alcanzó el nivel requerido (193%) aunque generando presión en la generación de ingresos. El significativo incremento de las provisiones ha sido absorbido por la fuerte generación de INI y por las ganancias provenientes de la venta de valores.

El ingreso no financiero registró una disminución de 1.8% en el 2T09. Esto fue consecuencia de las menores ganancias por venta de valores que, aunque aún altas, no fueron tan significativas como las del trimestre anterior. El ingreso extraordinario fue particularmente alto en ambos trimestres lo cual es evidente en el significativo incremento de 20.9% reportado AaA, el cual ha sido importante para ayudar a absorber el impacto del crecimiento de las provisiones en la utilidad neta. El ingreso por comisiones creció 2.7% TaT y las ganancias por operaciones de cambio, que forman parte de los principales ingresos, se mantuvieron estables.

Las primas netas ganadas y los siniestros reportaron una evolución tan favorable como la del trimestre anterior, lo cual refleja los efectos positivos de la nueva estrategia de negocios y la estructura de costos, así como la mejor rentabilidad.

Credicorp Ltd.	Trimestre			Variación %	
	2T09	1T09	2T08	2T09/2T08	2T09/1T09
US\$ Miles					
Provisiones totales, netas de recuperos	(54,708)	(26,425)	(9,235)	492.4%	107.0%
Ingresos no financieros	170,477	173,668	140,723	21.1%	-1.8%
Primas y siniestros de seguros	28,670	28,507	2,926	880.0%	0.6%
Gastos operativos	(205,795)	(221,212)	(192,338)	7.0%	-7.0%
<b>Utilidad antes de traslación, participación de los trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>172,186</b>	<b>160,405</b>	<b>159,062</b>	<b>8.3%</b>	<b>7.3%</b>
Resultado por traslación	3,958	(4,708)	(61,510)	-106.4%	-184.1%
Part. empleados e impuesto a la renta	(52,307)	(38,209)	(23,711)	120.6%	36.9%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>123,837</b>	<b>117,488</b>	<b>73,841</b>	<b>67.7%</b>	<b>5.4%</b>
Interés Minoritario	8,634	6,910	175	4840.9%	25.0%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>115,202</b>	<b>110,578</b>	<b>73,666</b>	<b>56.4%</b>	<b>4.2%</b>
Utilidad neta/ acción(US\$)	1.44	1.39	0.92	56.4%	4.2%
Total Colocaciones	10,603,688	10,119,759	9,288,774	14.2%	4.8%
Depósitos y Obligaciones	13,708,039	13,327,794	12,956,438	5.8%	2.9%
Patrimonio neto	1,932,760	1,668,154	1,791,066	7.9%	15.9%
Margen Neto por intereses	5.12%	4.72%	4.78%		
Ratio de Eficiencia	40.7%	44.0%	37.3%		
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	25.6%	26.3%	16.2%		
Préstamos Vencidos / Total préstamos	1.38%	1.16%	0.75%		
Ratio de cobertura de Préstamos Vencidos	192.9%	205.4%	316.3%		
Empleados	19,757	19,947	18,169		

Los gastos operativos se mantuvieron en niveles similares a los del 1T para casi todos los rubros, con excepción de la línea extraordinarios que se redujo significativamente provocando la disminución de 7% en los gastos operativos del trimestre. Los menores costos están relacionados a la ganancia en la valorización de "stock options" del programa de compensación SAR debido a la recuperación en el precio de nuestra acción, en comparación con la pérdida reportada en el trimestre anterior. Los principales rubros de gastos operativos se mantuvieron estables y deberían continuar así dado que ellos ya capturan los efectos de la expansión en la red del año pasado y considerando que ninguna expansión adicional significativa ha sido planeada para el presente año.

La reducción de los costos operativos unida al incremento de los ingresos operativos originó una mejora del índice de eficiencia, el cual pasó de 44% en el 1T09 a 40.7% en el 2T09. Como se mencionó antes, esta situación fue el resultado del impacto sobre los costos operativos de la ganancia asociada al programa de compensación SAR, por lo cual no representa una reducción real. Sin embargo, continuamos enfocados en la mejora de la eficiencia operativa. A la fecha hemos iniciado la introducción de cambios tanto en nuestra red de oficinas como en nuestro modelo de procesos y operaciones para incrementar la eficiencia operativa y por ende reducir costos.

Por lo tanto, los resultados operativos de Credicorp registraron una significativa mejora, reportando un incremento de 7.3% en los ingresos operativos del trimestre que ascendieron a US\$ 172 millones vs. US\$ 160 millones del 1T09. Este resultado es aún más revelador si se considera el complicado contexto económico y su impacto en la economía local.

La expansión de 7.3% del ingreso operativo fue ligeramente mitigada por los mayores impuestos del BCP, los cuales son resultado de una pérdida por diferencia de cambio en instrumentos indexados al tipo de cambio del BCR que están exonerados de impuesto (cálculo en Nuevos Soles en contabilidad local) y que no pudieron ser deducidos para efectos tributarios. Por ello, el BCP estuvo sujeto a una mayor tasa efectiva de impuestos en el 2T09, que es la principal explicación del incremento de 37% en la línea de impuesto a la renta de Credicorp.

En líneas generales, y a pesar de los mayores impuestos, del incremento de las provisiones y el difícil contexto económico, Credicorp reportó un crecimiento de 4.2% TaT en la utilidad neta, alcanzando los US\$ 115.2 millones para el 2T09.

*Credicorp -la suma de sus partes*

Los resultados de Credicorp reflejan el mejor desempeño de todas sus subsidiarias. A pesar que los efectos de la recesión mundial están aún presentes en los resultados operativos del nuestro negocio bancario de este trimestre, nuestro portafolio se expandió y los esfuerzos por mejorar márgenes y fuentes de fondeo para compensar el incremento de provisiones han producido favorables resultados operativos. Adicionalmente, nuestros otros negocios han continuado mejorando. Así, los resultados finales de Credicorp revelan una recuperación de la generación de ingresos hacia niveles normales e inclusive superiores en algunos casos, lo cual refleja las sólidas oportunidades de negocios que ofrece el mercado Peruano.

Pese a que BCP continuó enfrentando una aletargada demanda de financiamiento consiguió incrementar sus resultados operativos a través de la mejora de los márgenes y los ingresos no recurrentes, que compensaron el repentino incremento de las provisiones. Los mejores resultados operativos fueron parcialmente neutralizados por la mayor tasa efectiva de impuesto, que fue resultado de las pérdidas por diferencia de cambio no deducibles de impuesto generadas por instrumentos indexados del BCR. Adicionalmente, una pérdida por traslación relacionada al pago de dividendos a Credicorp, que fue registrada en el 1T09 pero pagada en el 2T09, afectó negativamente los resultados del BCP. Sin embargo, esta pérdida por traslación puede ser excluida para reflejar la verdadera contribución a Credicorp dado que una ganancia por traslación de US\$ 12.3 millones fue registrada en Credicorp Ltd. por el mismo motivo, lo cual es neutral para los resultados netos de la organización luego de la consolidación. Excluyendo el efecto interno contable, la real contribución de BCP a Credicorp permanece a niveles similares a los del 1T09 alcanzando aproximadamente US\$ 98 millones. Sin embargo, BCP reportó una contribución de US\$ 86.2 millones vs. US\$ 98.9 millones del 1T09, lo cual aún origina un sólido ROAE de 25.7%.

<b>Contribuciones a los resultados</b> (US\$ MILES)	<b>2T09</b>	<b>1T09</b>	<b>2T08</b>	<b>2T09/2T08</b>	<b>2T09/1T09</b>
Banco de Crédito BCP(1)	86,246	98,911	75,981	14%	-13%
BCB	6,833	8,518	10,098	-32%	-20%
Atlantic	3,399	3,017	5,195	-35%	13%
PPS	9,685	5,230	(7,214)	234%	85%
Grupo Crédito (2)	7,264	6,866	882	723%	6%
Prima	4,667	6,246	(954)	589%	-25%
Otras	2,597	620	1,836	41%	319%
Credicorp y Otros (3)	8,608	(3,446)	(1,178)	831%	350%
Credicorp Ltd.	8,140	(3,941)	(1,723)	572%	307%
Otras	468	495	545	-14%	-5%
<b>Utilidad Neta atribuible a Credicorp</b>	<b>115,202</b>	<b>110,578</b>	<b>73,666</b>	<b>56%</b>	<b>4%</b>

(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\$ 6.8 millones para el 2T09 vs. US\$ 8.5 millones del 1T09, resultado que representa una

nueva reducción producto del deterioro y/o estancamiento de la actividad de inversión en el país y de la negativa intervención del gobierno.

Los resultados de ASHC continuaron recuperándose de los efectos de las provisiones reportadas en el 2008, registrando niveles más normales aunque aún menores a períodos anteriores, producto principalmente de la contracción del valor del portafolio de administración de activos y la reducida actividad de inversión. Su contribución a Credicorp mejoró 13% TaT alcanzando los US\$ 3.4 millones en el 2T09. Adicionalmente, la recuperación de los mercados ha mejorado el valor de los activos del portafolio de ASHC produciendo una recuperación de US\$ 34.4 millones en el segundo trimestre, lo cual se refleja en la reducción significativa de las pérdidas no realizadas del patrimonio de ASHC. Esto contribuyó a la mejora del capital de ASHC, el cual también fue incrementado a través del aporte de capital por US\$ 20 millones y la emisión de deuda subordinada por US\$ 15 millones realizada en la primera mitad de este año.

Por otro lado, PPS continuó cosechando los resultados de los cambios de estrategia implementados reportando una significativa mejora en todas sus líneas de negocios que fue reforzada por las ganancias financieras con lo cual la contribución a Credicorp ascendió a US\$ 9.7 millones para el 2T09, superior a los US\$ 5.2 millones registrados en el 1T09.

El significativo incremento trimestral registrado en PPS es producto de los mejores resultados técnicos -los cuales a su vez reflejan los acertados cambios en el modelo de negocios que se efectuaron durante el 2008 y que estuvieron enfocados a reducir los niveles de retención de riesgo y a controlar costos operativos-, así como también al mayor ingreso financiero. De hecho, el ingreso financiero alcanzó los US\$ 20 millones (vs. US\$ 16 millones del 1T09) debido al incremento del ingreso por dividendos y ganancias en la compra-venta de valores. La mejora en general continúa siendo un efecto de los mejores resultados técnicos y el enfoque en control y diversificación del riesgo.

Finalmente, y a pesar de la volatilidad del mercado, Prima AFP reportó un incremento AaA en su ingreso principalmente producto de las mayores comisiones y el crecimiento de su remuneración base. Las contribuciones se incrementaron en 13% AaA. Para realizar una comparación trimestral, tendríamos que ajustar los resultados para eliminar las contribuciones adicionales del mes de Enero. Con ello, una comparación ajustada revela resultados estables que son a su vez producto de un mercado laboral estable. La contribución de Prima AFP alcanzó los US\$ 4.7 millones, lo cual refleja un ROE de 13% a la fecha. Adicionalmente, Prima AFP mantiene su posición en el mercado con una importante participación de mercado (30.4% en fondos administrados; 31.7% en contribuciones y 43.8% en contribuciones voluntarias).

Credicorp Ltd. registró resultados poco usuales en el segundo trimestre debido a las ganancias por los resultados por traslación reportados. Como mencionamos anteriormente, estas ganancias están relacionadas al pago de dividendos que se registraron en Marzo del presente año y BCP pagó durante el 2T09 luego de la apreciación del Nuevo Sol. Esta ganancia representa un movimiento entre BCP y Credicorp en el ámbito contable y que distorsiona el real negocio y la generación de ingresos, reduciendo las utilidades de BCP por pérdida por traslación a la vez que produce una ganancia por traslación en Credicorp Ltd. Excluyendo este efecto, la holding tendría un resultado negativo de aproximadamente US\$ 4 millones por la provisión para impuestos del trimestre por las ganancias generadas por las subsidiarias.

Dado que los resultados finales no fueron afectados por la ganancia/pérdida por traslación, Credicorp reportó un incremento de 4% en su utilidad neta, lo cual es satisfactorio considerando el entorno económico. Los resultados operativos mejoraron lo que se reflejó en los mejores ratios financieros: ROAE de 25.6%, ratio de eficiencia de 40.7%, MNI de 5.1% y ratio de morosidad de 1.38% con una cobertura de 193%.

## II. Banco de Crédito Consolidado

### *Resumen 2T09*

A pesar del entorno económico en el cual el Perú experimentó una desaceleración del crecimiento económico, por el efecto de la crisis internacional, los resultados operativos del BCP para el 2T09 mostraron una mejora de 7.6% TaT (US\$ 144.4 millones vs US\$ 134.1 millones). Sin embargo, la utilidad neta (US\$ 88.5 millones) se redujo en 11.4% TaT debido a la pérdida por traslación de US\$ 12.3 millones producto del mayor pasivo de dividendos por pagar generado por la apreciación de 4.8% del Nuevo Sol, y los mayores impuestos del trimestre generados en la contabilidad local.

El favorable desempeño operativo con relación al trimestre anterior fue principalmente resultado de (i) la expansión del ingreso neto por intereses (INI) producto de un ligero crecimiento de las colocaciones sobretodo las del segmento de Banca Minorista donde se logran mayores márgenes, reforzado por los menores gastos por intereses a causa del menor costo de fondeo; (ii) los mayores ingresos no financieros generados por el incremento de las comisiones por Contingentes y Comercio Exterior, Finanzas Corporativas, y Credifondo, que lograron compensar los menores ingresos (aunque aún altos) por ganancia en venta de valores; y (iii) los menores gastos operativos producto de la ganancia por valorización de "stock options" para el programa SAR en comparación con la pérdida registrada en el trimestre anterior. Todo esto permitió contrarrestar el mayor monto de provisiones registrado en el 2T09 en línea con la política de cobertura y la estrategia de expansión en el segmento minorista.

La desaceleración de la economía peruana y la consecuente contracción de la demanda crediticia, producto de la crisis financiera y la incertidumbre en los mercados, parece haber alcanzado un punto de inflexión ya que el saldo de colocaciones neto de provisiones muestra un crecimiento de 4.4% TaT que corresponde a una ligera expansión real del portafolio tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, ayudado por la reevaluación de la moneda local.

Si se consideran los saldos promedios diarios, estos se expandieron en 1.8% TaT como efecto de los mayores saldos promedios diarios provenientes de la Banca Minorista, ya que aquellos de la Banca Mayorista se mantuvieron casi estables. Sin embargo, cuando se analizan los saldos promedios diarios luego de extraer la distorsión de la volatilidad de la moneda en el portafolio dual del BCP (S/. y US\$), se aprecia que los saldos promedios se mantuvieron casi estables (-0.4%), principalmente como efecto de la contracción de 2.3% en los saldos promedio diarios de Banca Mayorista, que fue atenuada por el incremento de 1.7% de los provenientes de Banca Minorista.

En términos de calidad de cartera, el índice de morosidad registrado al cierre del 2T09 ascendió a 1.39%, superior al 1.16% del trimestre anterior pero mostrando un incremento menor al observado en el 1T09 con relación al cierre del año 2008. Los mayores niveles de provisiones permitieron mantener una adecuada cobertura de la cartera atrasada que se situó en 193.0%.

En términos de eficiencia operativa, el índice de eficiencia mostró un mejor desempeño al reducirse a 49.7%, por debajo del 55.2% del trimestre anterior. En cuanto a rentabilidad, el BCP registró un ROAE de 25.7% para el 2T09, menor al 29.5% del 1T09, pero ligeramente superior al 25.5% del 2T08.

### *Ingresos Operativos*

Principales Ingresos US\$ (000)	Trimestre			Cambio %	
	2T09	1T09	2T08	2T09/2T08	2T09/1T09
Interés neto e ingreso por dividendos	209,460	186,161	188,359	11.2%	12.5%
Ingreso por comisiones, neto	87,620	77,553	85,228	2.8%	13.0%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	19,700	20,328	31,389	-37.2%	-3.1%
<b>Principales Ingresos</b>	<b>316,780</b>	<b>284,042</b>	<b>304,976</b>	<b>3.9%</b>	<b>11.5%</b>

Los principales ingresos del BCP registraron un buen desempeño TaT incrementándose en 11.5%, mayormente explicado por tres factores: (i) la expansión del INI debido al crecimiento de las colocaciones, principalmente en moneda nacional y del segmento minorista, que fue reforzado por los mejores márgenes y por la reducción de los gastos por intereses; (ii) la recuperación de los ingresos por comisiones principalmente provenientes del portafolio de Contingentes y Comercio Exterior, del negocio de Finanzas Corporativas y de Credifondo, en este último debido a la mejora en el valor de los fondos administrados que incrementó los ingresos por comisión de administración; y (iii) el incremento de los ingresos por valorización de derivados que también contribuyó en la mejora del INI.

Con relación a la evolución del INI, cabe mencionar que el BCP pudo incrementar sus márgenes ante la reducción de la tasa de referencia del BCR que a su vez redujo el costo del principal rubro de fondeo (intereses sobre depósitos a plazo) el cual se contrajo significativamente en 9.3% TaT. Esto unido a las mayores comisiones, logró anular la disminución de la ganancia neta por operaciones en moneda extranjera, la misma que fue un efecto de la menor volatilidad del Nuevo Sol con respecto al dólar americano y las menores transacciones de compra-venta de moneda extranjera por Comercio Exterior. Adicionalmente, el gasto por intereses sobre préstamos también se redujo (-35.9% TaT y -61.6% AaA) al cancelarse adeudados al vencimiento (Pactos de Recompra con el BCR y Préstamo CAF) ya que el nivel de liquidez es el adecuado y no se requería la renovación. Como resultado, el margen neto por intereses (MNI) para el 2T09 alcanzó un nivel de 5.1%, 60 pbs superior al registrado en 1T09.

Banco de Crédito y subsidiarias	Trimestre			Variación %	
	2T09	1T09	2T08	2T09/2T08	2T09/1T09
US\$ millones					
Ingreso por intereses, neto	209,460	186,161	188,359	11.2%	12.5%
Provisiones, netas de recupero	(54,074)	(27,180)	(10,280)	426.0%	98.9%
Ingresos no financieros	150,588	148,246	122,346	23.1%	1.6%
Gastos operativos	(161,585)	(173,095)	(145,286)	11.2%	-6.6%
Resultado por traslación	(10,899)	(4,260)	(49,849)	-78.1%	155.8%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(44,670)	(29,607)	(26,841)	66.4%	50.9%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>88,542</b>	<b>99,982</b>	<b>78,037</b>	<b>13.5%</b>	<b>-11.4%</b>
Utilidad Neta / acción (US\$)	0.040	0.045	0.035	13.4%	-11.6%
Total colocaciones	10,502,346	10,031,099	9,197,916	14.2%	4.7%
Depósitos y Obligaciones	14,035,650	13,608,169	13,251,408	5.9%	3.1%
Patrimonio Atribuible a accionistas Credicorp	1,442,780	1,312,090	1,254,163	15.0%	10.0%
Margen Financiero Neto	5.07%	4.45%	4.66%		
Ratio de Eficiencia	49.7%	55.2%	43.8%		
Retorno de Patrimonio Promedio	25.7%	29.5%	25.5%		
Préstamo Vencido / Total Préstamos	1.39%	1.16%	0.74%		
Ratio de Cobertura de Préstamo Vencido	193.0%	206.6%	318.7%		
Ratio BIS	13.5%	12.5%	13.5%		
Sucursales	336	339	277		
Cajeros	950	926	778		
Empleados	16,433	16,628	14,336		

Como se esperaba, las provisiones se incrementaron significativamente en el segundo trimestre alcanzando los US\$ 54.1 millones, 98.9% superiores a las del 1T09 y 426.0% mayores a las del 2T08. Esta tendencia va en línea con la política de cobertura de la cartera atrasada y con la estrategia de crecimiento basada en la expansión del negocio de la Banca Minorista donde se espera encontrar niveles de morosidad ligeramente superiores. Así, al cierre del 2T09 la cartera atrasada se incrementó 25.6% TaT con lo cual el índice de morosidad ascendió a 1.39%, lo que resultó en un ratio de cobertura de 193.0%, ligeramente por debajo del 206.6% del 1T09.

El ingreso no financiero se expandió en 1.6% TaT y 23.1% AaA, como se explicó anteriormente por la recuperación de los ingresos por comisiones, que a su vez atenuó el menor ingreso extraordinario (aunque aún alto) de este trimestre proveniente de las ganancias por venta de valores realizada por Tesorería, específicamente, de la venta de una posición en Bonos del Gobierno Peruano.

Por otro lado, los gastos operativos estuvieron por debajo de lo esperado reduciéndose en 6.6% TaT, principalmente por efecto de la ganancia por valorización del "stock options" para el programa SAR que contrajo el rubro Otros gastos en 74.1% TaT. Es así que el índice de eficiencia mejoró pasando de 55.1% en el 1T09 a 49.7% en el 2T09. Con relación a los gastos operativos del 2Q08, la evolución muestra un incremento de 11.2% AaA como resultado de la expansión de la red cuyos gastos se empezaron a reflejar recién a finales del 2008.

Sin embargo, los resultados por traslación incluyen una pérdida contable (de aproximadamente US\$ 12.3 millones) por los dividendos declarados en Marzo y registrados al tipo de cambio de fines de Marzo, pero pagados en el 2T09 después de la apreciación de la moneda local. Este efecto es neteado a nivel de Credicorp, que registra una ganancia por traslación del mismo monto y que por lo tanto es neutral para la corporación. Este ajuste contable a nivel de la organización es sin embargo responsable por las menores utilidades netas del BCP

con relación a los resultados del 1T09, que hubiesen ascendido a US\$ 100 millones si excluimos dicho efecto.

Por lo tanto, en términos de rentabilidad, BCP registró un ROAE de 25.7% en el 2T09, menor al 29.5% registrado en el 1T09 pero ligeramente superior al 25.5% observado en el 2T08, aunque si se considera el ajuste (por la mencionada pérdida por traslación), ROAE alcanzaría el nivel de 29.3%, el cual refleja los resultados operativos reales.

## II.1 Activos que generan intereses

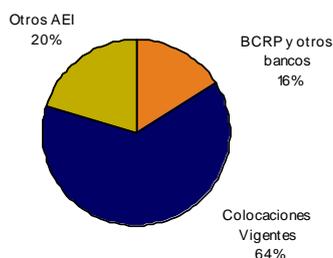
Los activos que generan intereses disminuyeron 2.9% TaT principalmente por la venta de inversiones para realizar las ganancias de los bonos del gobierno Peruano y la reducción de los depósitos en el BCR. La ligera reactivación en la demanda por crédito permitió incrementar las colocaciones, activo con atractivos márgenes.

Activos que generan intereses US\$ (000)	Trimestre			Variación %	
	2T09	1T09	2T08	2T09/2T08	2T09/1T09
BCRP y otros bancos	2,630,104	3,141,925	2,589,828	1.6%	-16.3%
Fondos interbancarios	110,435	25,134	1,620	6,717%	339.4%
Valores negociables	39,579	29,973	55,240	-28.4%	32.0%
Inversiones disponibles para la venta	3,162,714	3,672,154	4,747,724	-33.4%	-13.9%
Colocaciones vigentes	10,356,401	9,914,864	9,129,652	13.4%	4.5%
<b>Total de Activos que generan intereses</b>	<b>16,299,233</b>	<b>16,784,050</b>	<b>16,524,064</b>	<b>-1.4%</b>	<b>-2.9%</b>

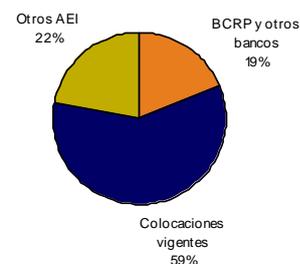
Durante el 2T09, la estrategia de activos se caracterizó por un incremento en el activo más rentable, las colocaciones. La ligera recuperación de la demanda por crédito permitió retomar, aunque todavía tenuemente, la senda de crecimiento de las colocaciones, principalmente en moneda nacional y del segmento de la Banca Minorista. Las colocaciones vigentes se expandieron 4.5% TaT y 13.4% AaA, incrementando su participación dentro de los activos que generan intereses, la cual ascendió a 64%, por encima del 59% del 1T09.

Las inversiones disponibles para la venta se redujeron al continuar la venta de instrumentos del gobierno Peruano para realizar las ganancias obtenidas luego de la compra importante realizada en Octubre del 2008. Por otro lado, el rubro BCRP y otros bancos se contrajo al retirarse depósitos overnight que se mantenían con el BCR.

Activos que generan Intereses Junio 2009

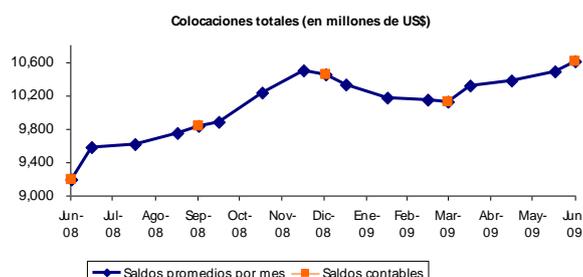


Activos que generan Intereses Marzo 2009



Portafolio de colocaciones

El saldo de colocaciones netas del banco ascendió a US\$ 10,221 millones al cierre del 2T09, cifra que representa un crecimiento de 4.4% TaT y de 13.8% AaA y que incorpora un componente de apreciación del Nuevo Sol con respecto al dólar americano. Si se extrae el efecto de la apreciación de 4.8% de la moneda local durante el 2T09, se obtiene un incremento en los saldos de 2.6% TaT. Es importante resaltar que tanto las colocaciones en moneda nacional como el portafolio en moneda extranjera experimentaron una expansión en los saldos al cierre del trimestre.



Si se emplea el saldo promedio diario de las colocaciones, una unidad de medida que está más en línea con la generación de intereses sobre colocaciones, se observa un incremento de 4.2% TaT en los saldos promedios diarios del portafolio en Nuevos Soles, mientras que el denominado en moneda extranjera se contrae en 2.7%. Esto es producto de la reactivación del crédito por el crecimiento de la demanda interna y que por lo tanto está relacionado al financiamiento de actividades cuyos flujos de efectivo se producen en moneda nacional, lo cual está alineado a la política crediticia del BCP.

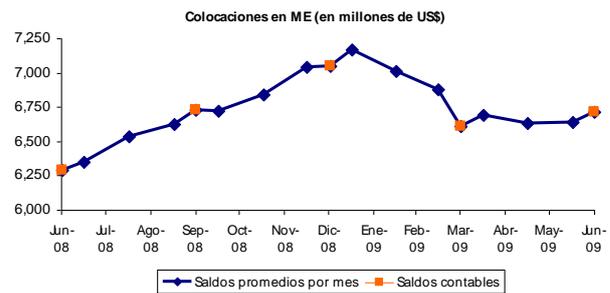
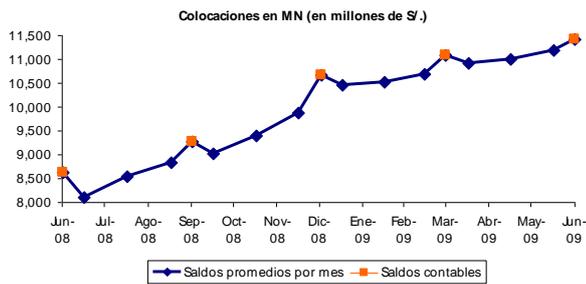
En las colocaciones en Nuevos Soles, el mayor dinamismo se presenta en la Banca Minorista, en todos los productos, mientras que en el portafolio de dólares americanos, la mayor contracción se produjo en la cartera de Banca Mayorista.

En la evolución AaA se registran crecimientos significativos en ambos portafolios y en ambas bancas con tasas de 40.1% y 6.8% en moneda local y moneda extranjera, respectivamente.

	COLOCACIONES EN MN (1) (Expresado en millones de S.)					COLOCACIONES EN ME (1) (Expresado en millones de US\$)				
	2T09	1T09	2T08	AaA	TaT	2T09	1T09	2T08	AaA	TaT
<b>Banca Mayorista</b>	<b>4,757.4</b>	<b>4,638.7</b>	<b>3,463.5</b>	<b>37.4%</b>	<b>2.6%</b>	<b>4,302.7</b>	<b>4,475.8</b>	<b>3,942.5</b>	<b>9.1%</b>	<b>-3.9%</b>
- Corporativa	3,630.0	3,519.2	2,363.4	53.6%	3.2%	2,795.9	2,875.4	2,355.3	18.7%	-2.8%
- Mediana Empresa	1,127.4	1,119.5	1,100.1	2.5%	0.7%	1,506.8	1,600.4	1,587.2	-5.1%	-5.9%
<b>Banca Minorista:</b>	<b>6,318.1</b>	<b>6,020.5</b>	<b>4,474.9</b>	<b>41.2%</b>	<b>4.9%</b>	<b>1,785.5</b>	<b>1,816.1</b>	<b>1,747.7</b>	<b>2.2%</b>	<b>-1.7%</b>
- Pequeña Empresa	2,196.4	2,092.7	1,532.5	43.3%	5.0%	551.6	572.0	559.6	-1.4%	-3.6%
- Hipotecario	1,497.3	1,394.6	1,036.6	44.4%	7.4%	906.5	909.0	876.6	3.4%	-0.3%
- Consumo	1,501.2	1,431.8	983.5	52.6%	4.8%	263.8	271.1	250.8	5.2%	-2.7%
- Tarjeta de Crédito	1,123.1	1,101.5	922.3	21.8%	2.0%	63.5	63.9	60.8	4.6%	-0.6%
<b>Total BCP Consolidado (2)</b>	<b>11,155</b>	<b>10,709</b>	<b>7,963</b>	<b>40.1%</b>	<b>4.2%</b>	<b>6,675</b>	<b>6,859</b>	<b>6,251</b>	<b>6.8%</b>	<b>-2.7%</b>

(1) Saldos promedios diarios

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



### Participación de Mercado de colocaciones

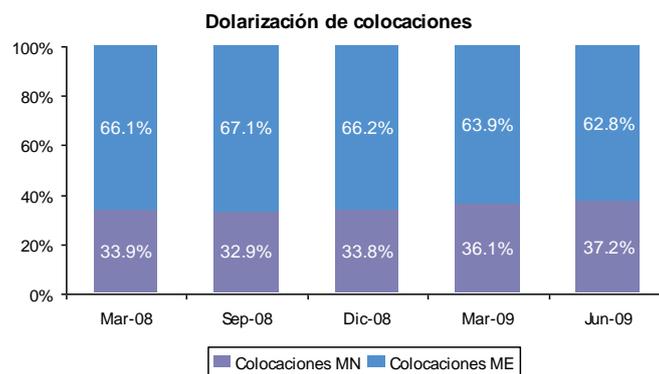
El BCP se mantiene como líder del mercado en colocaciones a pesar del contexto de intensa competencia. La participación alcanzada por el BCP es de 32.2% al cierre de junio del 2009, superior al 30.6% a marzo del 2009 y 7.8% por encima de su más cercano competidor.

La participación de mercado de la Banca Corporativa y Empresa muestra la sólida posición del BCP, alcanzando una participación de 44.5% y 32.3%, respectivamente, al cierre de mayo 2009.

En el interior de la Banca Minorista, las mayores participaciones se aprecian en los créditos hipotecarios y los créditos de consumo o personales, las mismas que ascienden a 35.3% y 20.2%, respectivamente, al finalizar junio del 2009. Los otros productos del segmento minorista registran participaciones de mercado de 19.1% en tarjetas de crédito y 16.1% en PYME. Es en estos productos donde se encuentra el potencial de crecimiento y hacia los cuales el BCP ha enfocado su estrategia.

### Dolarización

Como consecuencia del continuo dinamismo, aunque a menor ritmo, observado durante este año en el portafolio de moneda nacional, la participación de este en el total se incrementó nuevamente durante el 2T09. Las colocaciones en moneda nacional representaron el 37.2% del portafolio (vs 36.1% al cierre del 1T09).



## II.2 Depósitos y Fondos Mutuos

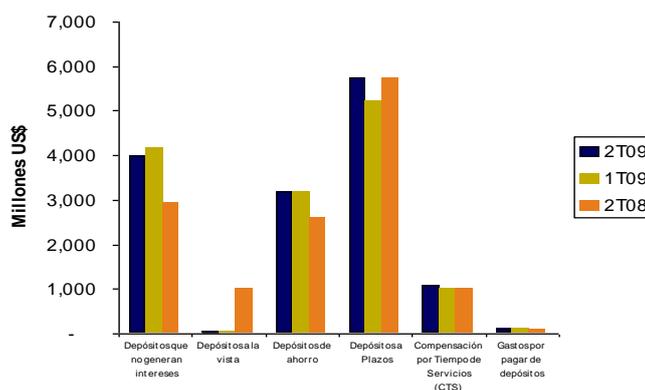
Los depósitos del BCP aumentaron 3.1% TaT y 5.9% AaA, manteniéndose como la principal fuente de fondeo. Los fondos mutuos mantuvieron el liderazgo en el mercado con una participación de 44.6%, ligeramente menor al 45.2% del trimestre anterior y superior al 21.2% de su más cercano competidor.

Depósitos y Fondos Mutuos	Trimestre terminado			Variación %	
	2T09	1T09	2T08	2T09/2T08	2T09/1T09
US\$ (000)					
Depósitos que no generan intereses	3,964,955	4,147,227	2,905,401	36.5%	-4.4%
Depósitos a la vista	37,893	17,006	966,662	-96.1%	122.8%
Depósitos de ahorro	3,162,394	3,162,172	2,603,344	21.5%	0.0%
Depósitos a Plazos	5,731,125	5,217,625	5,740,312	-0.2%	9.8%
Compensación por Tiempo de Servicios (CTS)	1,058,723	987,247	969,594	9.2%	7.2%
Gastos por pagar de depósitos	80,560	76,892	66,095	21.9%	4.8%
<b>Total de Depósitos de Clientes</b>	<b>14,035,650</b>	<b>13,608,169</b>	<b>13,251,408</b>	<b>5.9%</b>	<b>3.1%</b>
Fondos Mutuos en Perú	1,492,380	1,307,943	2,315,170	-35.5%	14.1%
Fondos Mutuos en Bolivia	155,613	133,336	88,702	75.4%	16.7%
<b>Total Fondos de Clientes</b>	<b>15,683,643</b>	<b>15,049,448</b>	<b>15,655,280</b>	<b>0.2%</b>	<b>4.2%</b>

Otras fuentes de fondeo del BCP, dentro de las cuales se encuentran las deudas a bancos y corresponsales, mostraron una disminución significativa de 48.1% con respecto al trimestre anterior. Esta evolución se debió a la cancelación de adeudos, que representan el 5% del fondeo total, a medida que estos se iban venciendo, los cuales no requirieron renovación dada la liquidez con la que cuenta el banco.

El total de depósitos de clientes registró un aumento TaT como resultado de mayores depósitos a plazo, los cuales crecieron 9.8% TaT, como consecuencia de mayores depósitos provenientes de clientes de la banca mayorista en respuesta a la menor incertidumbre percibida y por ende a la menor necesidad de liquidez inmediata. Asimismo, los depósitos CTS aumentaron 7.2% TaT debido al pago de la compensación del mes de mayo.

#### Depósitos y Obligaciones



Por otro lado, si bien los depósitos aumentaron 3.1%, es importante considerar que este incremento fue acentuado por la apreciación de 4.8% del nuevo sol con respecto al dólar registrada durante el 2T09. El siguiente cuadro muestra que, si se expresa el monto de depósitos de junio 2009 utilizando el tipo de cambio de marzo 2009 para simular un tipo de cambio constante, el crecimiento de los mismos asciende a 1.4%.

La evolución AaA muestra un crecimiento de 5.9% que se debió principalmente a mayores volúmenes ya que la volatilidad cambiaria no fue significativa.

### Participación en el mercado de depósitos

Al cierre del segundo trimestre del año, el BCP mantuvo el liderazgo en el mercado de depósitos con una participación de mercado de 35.9%, similar al 36.8% de fines del 1T09. La ligera reducción fue consecuencia de la alta competencia entre los bancos del sistema para captar mayores depósitos en base a mayores tasas.

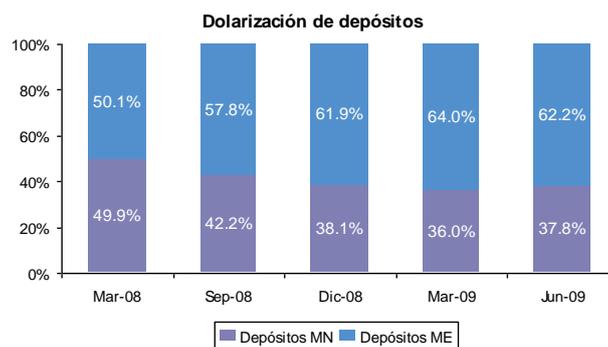
La siguiente tabla muestra la participación de mercado en cada tipo de depósito en moneda nacional y extranjera:

Participación de mercado por tipo de depósito y moneda				
	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorros	Depósitos a plazo	Depósitos CTS
MN	39.4%	37.4%	23.9%	39.7%
ME	46.4%	42.0%	37.4%	56.4%

Credifondo, subsidiaria de BCP, continuó manteniendo el liderazgo en el negocio de fondos mutuos, con un total de fondo administrado de US\$ 1,492 millones a junio 2009, lo cual representó un aumento de 14.1% en el valor de los patrimonios administrados debido a la recuperación de la bolsa. Es importante mencionar que Credifondo alcanza una significativa participación de mercado de 44.6% en volumen administrado y de 36.0% en número de partícipes a diciembre 2008.

### Dolarización

Finalmente, al cierre de junio 2009 la dolarización de los depósitos asciende a 62.2%, el ligero cambio en la tendencia de dolarización iniciada en el 2008 se debe a que los depósitos en moneda nacional crecieron a un mayor ritmo que los de moneda extranjera. Sin embargo, cabe resaltar que este efecto se acentuó por la apreciación de 4.8% del nuevo sol frente al dólar durante el 2T09.



### II.3 Ingreso neto por intereses

El aumento en las colocaciones y en la ganancia por valorización de derivados produjo un crecimiento del INI. Por otro lado, la reducción de las tasas pasivas y menores adeudados, generaron menores gastos por intereses. Esto provocó la mejora de 62pbs en el MNI.

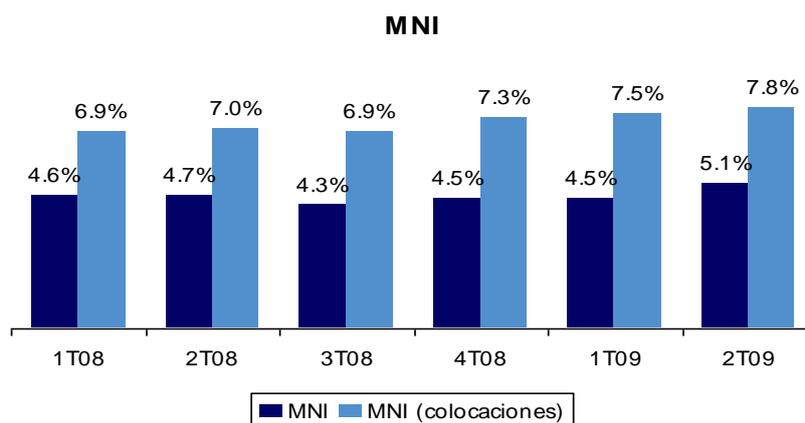
Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T09	1T09	2T08	2T09/2T08	2T09/1T09
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>314,832</b>	<b>302,370</b>	<b>319,420</b>	<b>-1.4%</b>	<b>4.1%</b>
Intereses sobre colocaciones	263,588	258,751	228,893	15.2%	1.9%
Dividendos sobre inversiones	-	2,704	4,323	-100.0%	-100.0%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	9,794	9,413	15,170	-35.4%	4.0%
Intereses sobre valores y otros	25,118	24,757	61,253	-59.0%	1.5%
Otros ingresos por intereses	16,332	6,745	9,781	67.0%	142.1%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>105,372</b>	<b>116,209</b>	<b>131,061</b>	<b>-19.6%</b>	<b>-9.3%</b>
Intereses sobre depósitos	75,416	83,182	98,104	-23.1%	-9.3%
Intereses sobre préstamos	6,445	10,053	16,782	-61.6%	-35.9%
Intereses sobre bonos y notas subord.	16,060	14,452	13,378	20.0%	11.1%
Otros gastos por intereses	7,451	8,522	2,797	166.4%	-12.6%
<b>Ingreso por intereses, neto</b>	<b>209,460</b>	<b>186,161</b>	<b>188,359</b>	<b>11.2%</b>	<b>12.5%</b>
Activos rentables promedio	<b>16,541,642</b>	<b>16,746,466</b>	<b>16,168,832</b>	<b>2.3%</b>	<b>-1.2%</b>
<b>Margen por intereses*</b>	<b>5.07%</b>	<b>4.45%</b>	<b>4.66%</b>		

\*Anualizado

Los ingresos por intereses aumentaron en 4.1% TaT debido principalmente a: i) los mayores ingresos por intereses generados por las mayores colocaciones registradas en el trimestre, producto del crecimiento de la banca minorista, segmento que genera los mayores márgenes; y ii) la ganancia obtenida por la valorización de derivados que produjeron un aumento en el rubro de otros ingresos por intereses.

Los gastos por intereses se redujeron 9.3% TaT, producto principalmente de los menores intereses pagados sobre los depósitos a plazo, importante rubro con una participación de 71.6%. La menor tasa de referencia durante el trimestre se tradujo en menores tasas pasivas, lo cual condujo a menores gastos por depósitos para el BCP. Cabe resaltar que la reducción en los intereses sobre préstamos, como consecuencia de menores adeudados, también contribuyó a la reducción de los gastos por intereses durante el 2T09.

El aumento de los ingresos financieros junto con los menores gastos financieros, reforzado por la mejor estructura de activos que generan intereses (donde el portafolio de colocaciones incrementa su participación) y los mayores márgenes, así como la reducción de los innecesariamente altos volúmenes de liquidez, difícil de rentabilizar, a través de la reducción de adeudados, resultaron en un incremento significativo del margen financiero de 12.5% TaT, provocando un MNI mayor al del trimestre anterior, el cual alcanzó un nivel de 5.07% vs. 4.45% en el 1T09.



Es importante resaltar que el MNI del negocio de colocaciones registra una evolución positiva durante los últimos trimestres, alcanzando un nivel de 7.8% en el 2T09, superior al 7.5% obtenido en el 1T09 y al 7.0% del 2T08. Esto es explicado por los mayores márgenes, explicados principalmente por la expansión del negocio de la Banca Minorista.

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

El nivel de provisiones aumentó en 86.6% TaT, mientras el nivel de colocaciones vencidas se incrementó en 25.6%. Con ello, el índice de calidad de cartera alcanzó un nivel de 1.39%, mayor al 1.16% registrado en el 1T09 y la cobertura de cartera atrasada se redujo ligeramente a 193.0%.

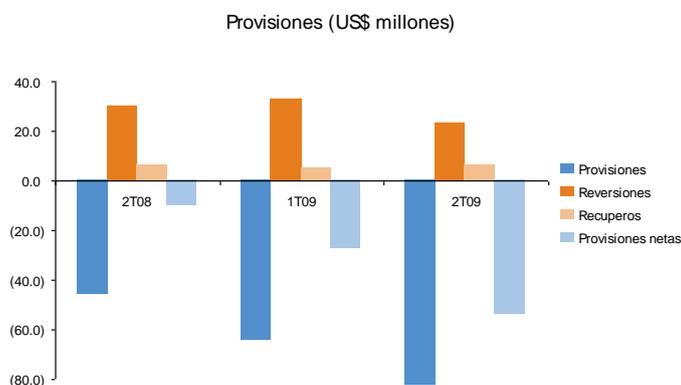
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	Trimestre terminado el			Variación %	
	2T09	1T09	2T08	2T09/2T08	2T09/1T09
US\$ (000)					
Provisiones	(59,761)	(32,026)	(16,230)	268.2%	86.6%
Recuperos	5,687	4,846	5,951	-4.4%	17.4%
<b>Total provisiones, netas</b>	<b>(54,074)</b>	<b>(27,180)</b>	<b>(10,280)</b>	<b>426.0%</b>	<b>98.9%</b>
<b>Total colocaciones</b>	<b>10,502,346</b>	<b>10,031,099</b>	<b>9,197,916</b>	<b>14.2%</b>	<b>4.7%</b>
<b>Reserva para pérdidas en colocaciones</b>	<b>281,675</b>	<b>240,091</b>	<b>217,569</b>	<b>29.5%</b>	<b>17.3%</b>
<b>Castigos</b>	<b>22,461</b>	<b>13,293</b>	<b>10,513</b>	<b>113.6%</b>	<b>69.0%</b>
<b>Colocaciones vencidas</b>	<b>145,945</b>	<b>116,235</b>	<b>68,264</b>	<b>113.8%</b>	<b>25.6%</b>
Vencidos/ colocaciones totales	1.39%	1.16%	0.74%		
Cobertura	193.0%	206.6%	318.7%		

Tal como se había planificado, el nivel de provisiones aumentó en 86.6% TaT y 268.2% AaA acompañando el crecimiento en las colocaciones, principalmente del segmento minorista. El incremento se debió principalmente a mayores provisiones en créditos de consumo. Por otro lado, los recuperos aumentaron en 17.4% TaT, provenientes principalmente de los recuperos de créditos personales. De este modo, las provisiones netas registraron un crecimiento de 98.9% TaT.

Durante el 2T09, los castigos aumentaron en 69.0%, como consecuencia principalmente de créditos de consumo.

El índice de morosidad se incrementó a 1.39%, 13 pbs TaT y 65 pbs AaA a consecuencia del mayor incremento de la cartera vencida, 25.6% TaT y 113.8% AaA,

mientras que el crecimiento de las colocaciones fue de 4.7% TaT y 14.2% AaA. Sin embargo, cabe resaltar que el índice del BCP se mantiene por debajo del sistema. Finalmente, la cobertura de vencidos disminuyó de 206.56% en el 1T09 a 193.00% en el 2T09, sin embargo se encuentra por encima del nivel mínimo que el BCP mantiene por política.



## II.5 Ingresos no financieros

Los ingresos no financieros registraron un incremento de 1.6% TaT debido, esencialmente, a la recuperación de los ingresos por comisiones por servicios bancarios que contrarrestó los menores ingresos por venta de valores, principalmente bonos soberanos y globales, respecto al trimestre anterior.

Ingresos no financieros US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T09	1T09	2T08	2T09/2T08	2T09/1T09
Comisiones por servicios bancarios	87,620	77,553	85,228	2.8%	13.0%
Ganancias netas en operac. de cambio	19,700	20,328	31,389	-37.2%	-3.1%
Ganancia neta en venta de valores	35,983	46,291	3,721	867.0%	-22.3%
Otros ingresos	7,285	4,074	2,008	262.8%	78.8%
<b>Total Ingresos no financieros</b>	<b>150,588</b>	<b>148,246</b>	<b>122,346</b>	<b>23.1%</b>	<b>1.6%</b>

Durante el segundo trimestre del año se observó un mayor dinamismo en el uso de servicios bancarios lo cual se reflejó en la recuperación de los ingresos por comisiones de servicios bancarios que ascendieron a US\$ 87.6 millones, cifra que representa un incremento de 13% TaT y de 2.8% AaA. El crecimiento en comisiones se observó en casi todos los rubros aunque destacan Contingentes y Comercio exterior (+US\$ 2.6 millones), Finanzas Corporativas (+US\$ 2.6 millones), Credifondo (+US\$ 1.1 millones) producto de la captación de nuevos clientes y el aumento de algunas comisiones, y Cuentas de ahorro (US\$ 1.1 millones).

La baja volatilidad cambiaria durante los dos últimos meses del 2T09 ocasionó la contracción de 3.1% TaT de las ganancias netas en operaciones de cambio. Asimismo, Por otro lado, el incremento de Otros ingresos se debe al extorno de US\$ 5.7 millones, durante el mes de abril, de la provisión realizada para el pago de bonos y participación de utilidades de empleados, luego de efectuarse el pago en el 1T09.

Otro aspecto importante del negocio está relacionado al volumen de transacciones por canal de distribución, debido a la relación directa en el ingreso por comisiones. El promedio mensual de operaciones ascendió a 41.6 millones durante el 2T09, cifra que representó un crecimiento de 7.0% TaT y 17.9% AaA. Resalta el crecimiento en las transacciones efectuadas en canales como Cajeros Automáticos, Agentes BCP, Banca por Internet y Telecrédito, las cuales representan el 68% del aumento en el total de transacciones. Este comportamiento es bastante favorable para el BCP ya que es muestra los primeros frutos de la estrategia de incentivo en el uso de canales de menor costo para la atención al cliente en reemplazo de las ventanillas. También es importante observar que la banca celular, un nuevo canal también de bajo costo y recientemente introducido presenta una tasa de expansión en transacciones de 26.6%.

N° de Transacciones por canal	Trimestre			Variación %	
	Prom 2T09	Prom 1T09	Prom 2T08	2T09/ 2T08	2T09/ 1T09
Ventanilla	10,277,109	9,792,291	9,732,229	5.6%	5.0%
Cajeros Automáticos VíaBCP	7,105,823	6,430,467	5,940,702	19.6%	10.5%
Módulos de Saldos VíaBCP	2,611,452	2,468,762	2,435,836	7.2%	5.8%
Banca por Teléfono VíaBCP	1,389,107	1,354,645	1,168,087	18.9%	2.5%
Banca por Internet VíaBCP	9,257,727	8,937,239	8,235,199	12.4%	3.6%
Agente BCP	3,207,639	2,639,140	1,561,047	105.5%	21.5%
Telecrédito	3,989,840	3,686,367	3,134,627	27.3%	8.2%
Banca Celular	107,463	84,878	-	-	26.6%
Débito Automático	365,878	485,649	345,684	5.8%	-24.7%
Puntos de venta P.O.S.	3,087,701	2,901,872	2,568,932	20.2%	6.4%
Cajeros automáticos de otras redes	242,226	210,673	186,203	30.1%	15.0%
<b>Totales</b>	<b>41,641,965</b>	<b>38,907,105</b>	<b>35,308,546</b>	<b>17.9%</b>	<b>7.0%</b>

En cuanto a la red de canales y los planes de expansión, se aprecia que el número de oficinas se ha mantenido casi estable, como parte de la estrategia de rediseño de las mismas antes de retomar los planes de expansión. Sin embargo, se ha continuado la expansión de canales alternativos como Agentes BCP y cajeros electrónicos, el primero como elemento importante para promover la bancarización.

	Saldo a			Variación %	
	2T09	1T09	2T08	2T09/ 2T08	2T09/ 1T09
Oficinas	336	339	285	17.9%	-0.9%
Cajeros electrónicos	950	926	801	18.6%	2.6%
Agentes BCP	2,262	2,037	1,552	45.7%	11.0%
Total puntos de contacto	3,548	3,302	2,638	34.5%	7.5%

## II.6 Gastos operativos y eficiencia

Si bien los principales gastos operativos se mantuvieron en niveles similares a los del 1T09, la reducción de los "Otros gastos" esencialmente por la ganancia por valorización de "stock options" del programa SAR, produjo la disminución de 6.6% TaT de los gastos operativos, que unido al incremento de 1.6% los ingresos operativos, resultó en una mejora en el índice de eficiencia que pasó de 55.2% a 49.7%.

Gastos operativos	Trimestre			Variación %	
	2T09	1T09	2T08	2T09/2T08	2T09/1T09
US\$ 000					
Remuneraciones y benef. de empleados	79,316	79,349	71,871	10.4%	0.0%
Gastos administrativos, generales e impuestos	63,919	63,553	50,669	26.2%	0.6%
Depreciación y amortización	14,088	13,756	10,978	28.3%	2.4%
Otros	4,262	16,437	11,768	-63.8%	-74.1%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>161,585</b>	<b>173,095</b>	<b>145,286</b>	<b>11.2%</b>	<b>-6.6%</b>
<b>Ratio de eficiencia</b>	<b>49.7%</b>	<b>55.2%</b>	<b>43.8%</b>		

Los principales rubros dentro de los gastos operativos no presentaron mayores variaciones TaT. Sin embargo el total de gastos se contrajo debido a que la valorización de "stock options" del programa SAR ocasionó un gasto de US\$ 9.2 millones en el 1T09 vs un ingreso de US\$ 0.4 millones durante el 2T09. La comparación AaA de los gastos, muestra un incremento de 11.2% debido a la fuerte expansión de la red de canales de atención del BCP durante la segunda mitad del 2008.

Los gastos administrativos y generales tampoco presentaron mayores cambios TaT, pues los mayores gastos de marketing producto de campañas publicitarias fueron contrarrestados por los menores gastos de programación y de mantenimiento de los sistemas en el mainframe.

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

Gastos Administrativos	Trimestre						Variación %	
	2T09	%	1T09	%	2T08	%	2T09/2T08	2T09/1T09
US\$ (000)								
Programación y Sistemas	7,853	12%	10,896	17%	3,506	7%	124.0%	-27.9%
Marketing	7,398	12%	4,725	7%	6,683	13%	10.7%	56.6%
Transportes	5,669	9%	4,537	7%	4,834	10%	17.3%	25.0%
Consultores	3,186	5%	4,000	6%	2,485	5%	28.2%	-20.4%
Comunicaciones	3,262	5%	2,873	5%	2,372	5%	37.5%	13.5%
Mantenimiento	3,238	5%	2,205	3%	2,660	5%	21.7%	46.8%
Otros menores	19,495	30%	18,710	29%	14,682	29%	32.8%	4.2%
Impuestos y Contribuciones	5,496	9%	6,631	10%	4,876	10%	12.7%	-17.1%
Otras subsidiarias y eliminaciones, neto	8,322	13%	8,975	14%	8,572	17%	-2.9%	-7.3%
<b>Total Gastos Administrativos</b>	<b>63,919</b>	<b>100%</b>	<b>63,553</b>	<b>100%</b>	<b>50,669</b>	<b>100%</b>	<b>26.2%</b>	<b>0.6%</b>

## II.7 Patrimonio neto y Capital Regulatorio

Al culminar el 2T09, el patrimonio neto se incrementó principalmente como resultado de las mayores utilidades del ejercicio y el crecimiento de las ganancias no realizadas lo que produjo un mayor ratio de capital regulatorio que ascendió a 13.5%, significativamente superior al mínimo legal de 9.1% y al 10% requerido a partir de Julio 2009 bajo el marco de Basilea 2.

Patrimonio neto	Trimestre			Variación %	
	2T09	1T09	2T08	2T09/2T08	2T09/1T09
US\$ (000)					
Acciones de Capital	667,250	667,646	439,474	51.8%	-0.1%
Reservas	388,275	388,365	388,062	0.1%	0.0%
Ganancias y Pérdidas no realizadas	82,809	40,652	70,819	16.9%	103.7%
Utilidad Retenida	115,922	115,445	111,994	3.5%	0.4%
Utilidad	188,524	99,982	243,814	-22.7%	88.6%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>1,442,780</b>	<b>1,312,090</b>	<b>1,254,163</b>	<b>15.0%</b>	<b>10.0%</b>
ROAE	<b>25.7%</b>	<b>29.5%</b>	<b>25.5%</b>		

Al cierre de junio del 2009, el patrimonio neto del BCP ascendió a US\$ 1,443 millones, cifra que representa un crecimiento de 10.0% TaT y 15.0% AaA. Los principales factores que explican la evolución trimestral son el incremento de las utilidades del ejercicio y las mayores ganancias no realizadas producto de la ganancia por valorización de derivados y la recuperación de los valores de las inversiones disponibles para la venta. Sin embargo, la disminución de la utilidad neta y el incremento en el valor del patrimonio neto produjo la reducción del ROAE a 25.7% en el 2T09 con relación al 29.5% obtenido en el 1T09.

Capital Regulatorio y Capitalización	Saldo			Variación %	
US\$ (000)	Jun-09	Mar-09	Jun-08	Jun 09 / Jun 08	Jun 09 / Mar 09
Capital	740,295	704,931	508,526	45.6%	5.0%
Reservas	441,547	420,454	447,870	-1.4%	5.0%
Utilidades Acum. con Acuerdo de Capit.	109,452	-	134,862	-18.8%	-
Inversiones en Subsidiarias y otros	235,827	173,921	171,869	37.2%	35.6%
Goodwill	-	8,290	8,098	-100.0%	-100.0%
Provisiones	110,012	104,450	95,643	15.0%	5.3%
Deuda Subordinada	399,364	342,634	292,164	36.7%	16.6%
Ganancias (pérdidas) no realizadas	21,392	22,447	-	-	-4.7%
<b>Total Capital Regulatorio</b>	<b>1,586,234</b>	<b>1,412,706</b>	<b>1,299,099</b>	<b>22.1%</b>	<b>12.3%</b>

Tier 1 <sup>(1)</sup>	1,194,772	1,052,583	997,226	19.8%	13.5%
Tier 2 <sup>(2)</sup>	391,462	360,124	301,873	29.7%	8.7%

Activos ponderados por riesgo	<b>10,975,936</b>	<b>10,407,244</b>	<b>9,579,085</b>	<b>14.6%</b>	<b>5.5%</b>
Riesgo de mercado	<b>71,129</b>	<b>85,544</b>	<b>4,180</b>	<b>1601.6%</b>	<b>-16.9%</b>

#### Ratios de Capital

Capital regulatorio como porcentajes de los activos ponderados por riesgo	13.5%	12.5%	13.5%
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo	7.41	8.03	7.41

(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 finalizar el 2T09, el ratio de capitalización volvió a situarse en los niveles alcanzados el 2T08, lo que representa 104 pbs de incremento respecto al trimestre anterior. El Capital Regulatorio ascendió a US\$ 1,586 millones, superior en 22.1% y 12.3% al del 2T08 y al del 1T09, respectivamente. Este crecimiento se debe principalmente a la retención de utilidades por US\$ 109.5 millones (S/. 309.5 millones) para incremento de capital realizada durante el 2T09 y en menor

proporción a la emisión de deuda subordinada por US\$ 50 millones efectuada en los meses de abril y mayo.

Por otro lado, los activos ponderados por riesgo crediticio se incrementaron en 5.5% TaT y 14.6% AaA en línea con el crecimiento de 4.4% TaT y 13.8% AaA de las colocaciones netas. Por el lado del Riesgo de Mercado, este disminuyó de US\$ 85.5 a US\$ 71.1 millones TaT debido a la reducción de la posición de cambio en moneda extranjera del BCP.

### **III. Banco de Crédito de Bolivia**

#### *Sistema Financiero Boliviano*

El volumen total de colocaciones en el sistema bancario Boliviano creció de US\$ 3,566 millones en Diciembre 2008 a US\$ 3,681 millones en Junio 2009, un incremento del 3.2%. La calidad de las colocaciones en el sistema bancario se ha deteriorado levemente con relación a lo registrado durante el 2008. En Diciembre 2008 el índice de morosidad del sistema bancario fue de 4.3%, en Marzo 2009 registró un nivel de 4.8% y en Junio 2009 disminuyó a 4.4%. Además, el ratio de cobertura del sistema bancario alcanzó un nivel de 154.2% en Junio 2009, por encima del 135.7% registrado al cierre de Marzo 2009.

Con respecto a los depósitos del sistema bancario boliviano, estos crecieron de US\$ 5,676 millones en Diciembre 2008 a US\$ 6,268 millones en Junio 2009, un incremento de 10.4%. Este crecimiento se distribuyó en depósitos a plazo, los cuales crecieron en 16.5%, depósitos a la vista que crecieron 9.2% y depósitos ahorro en 4.7%.

#### *Resultados*

En el 2T09, BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 6.8 millones, mostrando contracciones de 1.4% TaT y de 32.3% AaA. Esta disminución fue resultado del incremento en las provisiones cíclicas por colocaciones, normadas por la entidad reguladora. Adicionalmente, la estabilidad del tipo de cambio durante el primer semestre del 2009, generó un menor resultado por traslación AaA, debido a la apreciación de la moneda nacional durante el 2T08.

La estrategia conservadora en el manejo de riesgo crediticio permitió alcanzar una morosidad de 2.2% (2.3 % en 1T09 y 1.9% en 2T08) y una cobertura de 230.5% (204.8% en 1T09 y 206.1% en 2T08). Así, estos indicadores muestran que el BCP Bolivia posee uno de los mejores desempeños en el sistema bancario boliviano, el cual reportó ratios de 4.4% y 154.2%, respectivamente. El ROAE de BCP Bolivia fue 31.0%, inferior al 31.3% a marzo 2009.

#### *Activos y Pasivos*

El total de colocaciones a junio 2009 fue US\$ 469.9 millones, 0.4% superior a los US\$ 468.2 millones correspondientes a marzo 2009 y -0.5% menor AaA. La ligera contracción observada en las colocaciones refleja la incertidumbre respecto a la actividad económica futura que viene registrando un menor crecimiento del PIB, a pesar de la reducción del IPC, y la recuperación de los precios de las principales materias primas de exportación.

En el presente trimestre, la Banca Minorista registró un crecimiento de 1.0% TaT y un incremento de 7.8% AaA, lo cual tiene un impacto importante en los resultados del banco, dado que esta representa el 52.8% de la cartera y, además, es el segmento que genera mayores márgenes. Por otro lado, la Banca Corporativa y Empresa representan el 41.8% 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 (15.3%), que representa el 12.2% de la cartera minorista. El segmento hipotecario, que representa el 48.1% de esta cartera, no presentó crecimiento significativo TaT, sin embargo obtuvo un crecimiento de 0.8% AaA.

Por el lado del pasivo, BCP Bolivia experimentó un aumento de 4.4% TaT y 18.9% AaA en depósitos. Durante el presente trimestre destaca el crecimiento en ahorros (8.0% TaT y 20.5% AaA) y las obligaciones a la vista (2.4% TaT y 13.0% AaA) seguido por los depósitos de plazo (1.9% TaT y 26.8% AaA).

En lo que se refiere al patrimonio neto, este muestra un incremento de 7.9% TaT debido a un incremento en las utilidades retenidas producto de los resultados del trimestre. Asimismo, el patrimonio neto muestra un crecimiento de 4.7% AaA.

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una participación de mercado de 12.1% en colocaciones y 14.0% en depósitos, lo cual ubica al banco en la cuarta posición en colocaciones y tercer lugar en depósitos en el sistema bancario Boliviano. Asimismo, BCP Bolivia continúa consolidando su posición en productos y servicios estratégicos, incorporando productos innovadores en el mercado local y buscando ser reconocido como el banco con el mayor nivel de seguridad en las transacciones bancarias. Además, el banco mantiene vigente el modelo de negocio Agente BCP, con una mayor penetración en segmentos del mercado que aún no han sido atendidos por el sistema bancario. A Junio 2009, BCP Bolivia cuenta con 66 Agentes BCP.

Banco de Crédito de Bolivia US\$ millones	Trimestre			Variación	
	2T09	1T09	2T08	2T09/2T08	2T09/1T09
Total préstamos	469.9	468.2	472.1	-0.5%	0.4%
Préstamos vencidos	10.3	10.8	9.1	13.2%	-4.6%
Provisiones	-23.7	-22.1	-18.8	26.1%	7.2%
Total activos	1059.8	1006.5	905.9	17.0%	5.3%
Depósitos	912.8	874.5	768.0	18.9%	4.4%
Patrimonio neto	91.5	84.8	87.4	4.7%	7.9%
<b>Utilidad neta</b>	<b>6.8</b>	<b>6.9</b>	<b>10.1</b>	<b>-32.7%</b>	<b>-1.4%</b>
Préstamos vencidos/ Total préstamos	2.2%	2.3%	1.9%		
Ratio de Cobertura de Préstamos vencidos	230.5	204.6%	206.1%		
ROAE*	31.0%	31.3%	51.1%		
Oficinas	65	63	63		
Cajeros	186	186	176		
Empleados	1518	1536	1535		

\*La metodología utilizada para el cálculo es:

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

#### IV. Atlantic Security Holding Corporation

ASHC (US\$ millones)	Trimestre			Cambio %	
	2Q 2009	1Q 2009	2Q 2008	2Q09 / 2Q08	2Q09 / 1Q09
Intereses (neto)	6.5	6.0	6.3	2.5	7.1
Dividendos	22.0	0.0	22.1	-0.5	100.0
Comisiones	1.1	1.3	2.1	-47.6	-15.6
Ganancia cambiaria	0.2	-0.8	0.0	311.6	123.2
<b>Ingresos</b>	<b>29.8</b>	<b>6.6</b>	<b>30.6</b>	<b>-2.7</b>	<b>352.9</b>
Provisiones, neto de recuperaciones	-3.0	-4.4	-1.7	-76.8	31.7
Pérdidas asociadas a Madoff Securities LLC	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ganancia realizada	0.3	1.3	0.0	737.4	-75.9
Otros ingresos	0.1	1.5	0.2	-65.7	-94.9
Gastos operacionales	-1.8	-1.8	-2.1	-10.6	4.5
<b>Utilidad neta</b>	<b>25.3</b>	<b>3.2</b>	<b>27.1</b>	<b>-6.6</b>	<b>685.6</b>
Utilidad neta/ acción	0.3	0.0	0.4	-27.4	685.6
Colocaciones	138.0	181.4	151.2	-8.7	-23.9
Inversiones	666.5	617.2	748.1	-10.9	8.0
Activos	1,558.9	1,479.8	1,384.0	12.6	5.3
Depósitos	1,329.8	1,289.2	1,139.4	16.7	3.2
Patrimonio	178.4	119.0	198.2	-10.0	50.0
Margen neto	1.79%	1.79%	1.98%		
Ratio de eficiencia	6.1%	18.7%	6.7%		
ROE (patrimonio promedio)	68.1%	11.0%	53.4%		
Vencidos/ Colocaciones	0.00	0.00	0.00		
Ratio de cobertura	0.1%	0.1%	0.9%		
Ratio BIS	17.94%	13.75%	15.85%		

Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) reportó una utilidad neta de US\$ 25.3 millones, la cual incluye dividendos correspondientes a su posición en acciones de Credicorp Ltd. (Acciones en tesorería BAP). Excluyendo este ingreso por dividendos de US\$ 22.0 millones, la utilidad neta para el trimestre asciende a US\$ 3.3 millones, cifra que refleja un incremento de 3% TaT. Comparando los resultados ajustados contra el mismo trimestre del año anterior estos muestran una disminución del 35%.

Los ingresos totales del 2T09 excluyendo el ingreso por dividendos de Credicorp Ltd. ascendieron a US\$7.8 millones, reflejando un incremento de 18% TaT y una disminución de 8.23% AaA. Esta disminución de los ingresos totales es principalmente consecuencia de las menores comisiones cobradas por la administración de activos esencialmente producto de la reducción de los fondos administrados.

Los ingresos por comisiones del 2T09 disminuyeron ligeramente TaT de US\$ 1.3 millones a US\$1.1 millones y se redujeron en 48% AaA. La contracción de este rubro se debió principalmente a (i) la reducción de los volúmenes de fondos administrados tanto por la pérdida de valor como consecuencia de la severa caída de los precios de los instrumentos producto de la crisis financiera como por la migración a productos de menor riesgo como los depósitos a plazo ("flight to quality"), lo cual redujo los ingresos por comisión de administración; (ii) la contracción en la captación de nuevos clientes producto de la incertidumbre en los mercados, lo que afectó los ingresos por comisión de captación; y (iii) el bajo rendimiento de los mercados no permitió superar los rendimientos esperados por los clientes situación que en años anteriores ofreció ingresos por comisión de incentivo.

En cuanto a operaciones cambiarias, se reporta una ganancia de US\$ 0.2 millones producto de las posiciones en activos denominados en Euros, divisa que registró una apreciación frente al dólar americano durante el 2T09.

Como parte del proceso de constitución de provisiones para deterioro del portafolio de inversiones propias y colocaciones, ASHC constituyó provisiones por US\$ 1.8 millones y US\$ 1.2 millones, respectivamente. Esta cifra fue 32% menor a la reportada en el 1T09 ya que los mercados empezaron a mostrar importantes signos de recuperación. Se estima que el nivel de provisiones constituidas a la fecha es el apropiado dada la coyuntura actual.

Como consecuencia de esta recuperación de los mercados, el patrimonio se incrementa de forma importante ya que las pérdidas no realizadas correspondientes al portafolio de inversiones que se muestran a nivel patrimonial, registraron un nivel de US\$ 12.5 millones para el 2T09, lo que representa una reducción de la pérdida anteriormente consignada en 73.2% TaT. Esta evolución es resultado de la significativa corrección en los precios de mercado para el portafolio en general registrada durante el 2T09 que ascendió a US\$ 34.4 millones.

	1T09	2T09	Pérdida No Realizada
Saldo Inicial			(46.7)
Reserva para deterioro, neta	3.0	(0.3)	2.7
Apreciación / (desvalorización) de mercado	2.9	34.4	31.5
Saldo final			(12.5)

El portafolio de inversiones disponibles para la venta se mantiene altamente concentrado en instrumentos con grado de inversión (72%), signo de la buena 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 ganancias de "trading". Las ganancias realizadas por venta de valores alcanzaron US\$ 300 mil, reflejando una reducción en 76% TaT, pero 100% mas alta AaA.

El nivel de activos totales reporta un crecimiento de 5.3% TaT y del 12.6 AaA. Este aumento en el nivel de activos se concentra en incrementos del saldo de depósitos en bancos y en el portafolio de inversiones, crecimientos que han sido fondeados con la captación de nuevos depósitos y la migración de inversiones en productos estructurados (fondos de terceros administrados por ASHC) hacia productos como depósitos a plazo, así como por el fortalecimiento del patrimonio de la compañía dado a través del 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. En adición a este fortalecimiento patrimonial, el patrimonio se ve incrementado debido a la reducción de la pérdida no realizada del portafolio de inversiones incluida como un componente dentro patrimonio, explicada anteriormente.

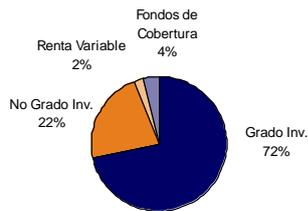
#### *Activos que devengan Intereses*

Los activos que devengan intereses alcanzaron US\$ 1,443 millones como se muestra en la siguiente tabla, lo que representó un crecimiento de 6.1% TaT y 15% AaA,. Dentro de estos activos, el rubro Caja se incrementó TaT y AaA principalmente por la decisión de incrementar la posición de liquidez como medida preventiva ante la crisis financiera mundial, así como por los fondos provenientes de inversiones que llegaron a su vencimiento y no fueron reinvertidos en su totalidad al no encontrarse aún alternativas de inversión atractivas. Las inversiones presentan una recuperación de 9.4% TaT como resultado del proceso de reinversión de los fondos acumulados en caja durante los últimos meses del año 2008 como también a la recuperación de los precios de los instrumentos.

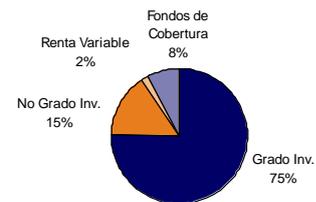
ACTIVOS QUE DEVENGAN INTERESES*	Trimestre			Cambio %	
	2Q 2009	1Q 2009	2Q 2008	2Q09 / 2Q08	2Q09 / 1Q09
(US\$ Millones)					
Caja y Bancos	659	588	405	62.7%	12.1%
Colocaciones	138	181	151	-8.7%	-23.9%
Inversiones	646	591	698	-7.4%	9.4%
<b>Total Activos Que Devengan Intereses</b>	<b>1,443</b>	<b>1,360</b>	<b>1,254</b>	<b>15.0%</b>	<b>6.1%</b>

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

ASHC: Distribución de Portafolio  
Junio 2009



ASHC: Distribución de Portafolio  
Junio 2008

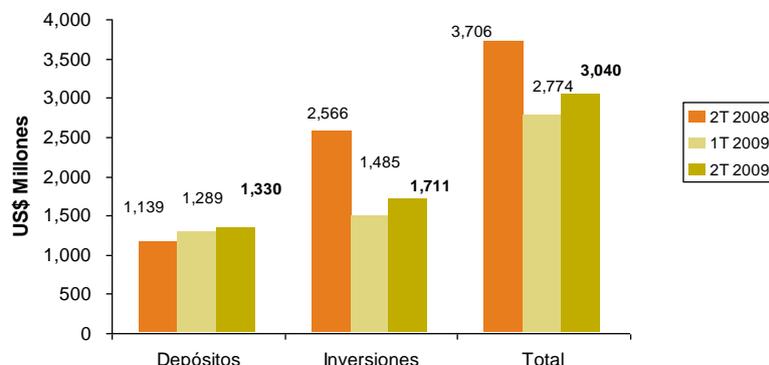


### Administración de Activos

Los activos administrados de terceros que incluyen depósitos de clientes e inversiones como fondos mutuos propietarios (ASB) y custodia de instrumentos financieros, se incrementaron en 9.6% TaT aunque mostraron una disminución de 18% AaA.

El rubro de inversiones administradas se incrementa TaT debido a la mejora general de los mercados y consecuentemente del valor de los fondos administrados y de las inversiones en custodia por el banco, lo cual va en línea con la mejora de valor del portafolio propio. Contrario a lo reportado en trimestres anteriores, se reporta en este 2T09 mejoras en el valor de los fondos y nuevos aportes de clientes, tanto para cuotas de fondos como en compras directas de inversiones lo que muestra una vuelta de confianza de parte clientes hacia los productos administrados por la compañía.

Activos Bajo Administración y Depósitos





## V. PRIMA AFP

### V1. Evolución reciente del mercado privado de pensiones

Durante el segundo trimestre de 2009, el mercado privado de pensiones estuvo orientado a la reducción de la intensidad comercial en términos de traspasos, tendencia que se ha mantenido desde inicios del año. Es así como, en el segundo trimestre, el número de traspasos a nivel sistema bordeó los 14 mil, comparado con los 24 mil del periodo anterior. Por otro lado, si bien se observa una marcada tendencia hacia las nuevas afiliaciones, en el periodo este indicador mostró una ligera reducción, pasando de una captación de 52 mil en primer trimestre a 46 mil en el segundo trimestre. A fin de junio, el nivel de afiliados totales al sistema fue de 4.4 millones.

En el segundo trimestre de 2009 los mercados financieros continuaron con la tendencia de recuperación iniciada en el periodo anterior, lo cual se tradujo en un comportamiento favorable de los fondos administrados. Así, al cierre del segundo trimestre los fondos administrados del sistema aumentaron en 18.0% respecto al trimestre anterior, pasando de US\$ 16.7 mil millones a marzo de 2009 a US\$ 19.7 mil millones a junio de 2009. Este crecimiento fue apoyado en menor medida por la apreciación de la moneda local del periodo respecto al trimestre anterior (6.1% en promedio).

Con relación a los resultados financieros, el sistema alcanzó ingresos por US\$ 63.4 millones durante el segundo trimestre, lo cual representó un crecimiento de 6.9% 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 observados en la segunda mitad del 2008.

Los gastos operativos del sistema fueron de US\$ 40.6 millones y la utilidad operativa alcanzó US\$ 22.8 millones, la cual representa un importante incremento de 61.7% respecto al mismo periodo del año anterior. Luego de considerar la utilidad del encaje de US\$ 19.8 millones, 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 segundo trimestre de 2009 fue una utilidad de US\$ 35.3 millones.

**Sistema Privado de Pensiones: Principales Cifras**

<b>A fin del periodo:</b>	<b>2T09</b>	<b>1T09</b>	<b>2T08</b>
Afiliados (miles)	4,373	4,338	4,210
% var. (1)	0.8%	1.0%	1.3%
Promotores	1,172	1,229	1,930
Fondo administrado (US\$ millones)	19,693	16,692	21,285
% var. (1)	18.0%	5.1%	-4.5%
Ingresos (US\$ millones) (2)	63.4	70.0	59.3
Gastos Operativos (US\$ millones)	40.6	37.2	45.2
Utilidad Operativa (US\$ millones)	22.8	32.7	14.1
Utilidad Neta (US\$ millones) (3)	35.3	27.1	11.1

Fuente: Conasev, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

(1) Variación respecto a trimestre inmediato anterior.

(2) Los ingresos del primer trimestre incluyen 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 segundo trimestre de 2009 la actividad comercial de PRIMA mantuvo el enfoque hacia la incorporación de nuevos afiliados, resultando en un nivel de captación similar al del trimestre anterior (11,700 nuevos afiliados en el 2T09 y 11,500 en el 1T09). Respecto al número de traspasos, continuó la tendencia decreciente tanto en PRIMA como en el sistema, en línea con la evolución de la fuerza de ventas.

Con relación al volumen de recaudación de aportes, PRIMA mantuvo el liderazgo en el sistema, con una participando de 31.7%. Por otro lado, al mes de junio se observó un incremento en el volumen de aportes voluntarios administrados, resultado de la progresiva recuperación de los mercados financieros.

### PRIMA AFP: Principales indicadores trimestrales y participación de mercado

	PRIMA 2T09	Sistema 2T09	Part. 2T09 %	PRIMA 1T09	Sistema 1T09	Part. 1T09 %
Afiliados	1,058,479	4,373,366	24.2%	1,053,772	4,337,570	24.3%
Nuevas afiliaciones (1)	11,743	46,376	25.3%	11,520	51,975	22.2%
Fondo administrado US\$ millones	5,980	19,693	30.4%	5,057	16,692	30.3%
Recaudación de aportes US\$ millones (1)	120	377	31.7%	134	421	32.0%
Aportes voluntarios US\$ millones	71	161	43.8%	59	135	43.5%
RAM US\$ millones (2)	356	1,131	31.5%	334	1,046	31.9%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

(1) Acumulado del trimestre.

(2) Estimados de PRIMA AFP.

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 segundo trimestre fue cercano a 15,000 (3,300 traspasos y 11,700 afiliaciones), cifra inferior a la del trimestre anterior. En el mismo sentido, el volumen de traspasos de salida fue significativamente menor durante el segundo 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 movimientos netos de RAM, el resultado fue positivo para la compañía.

Los fondos administrados por PRIMA alcanzaron a junio de 2009 un importe de US\$ 5,980 millones, lo que representa el 30.4% de los fondos del sistema.

### Inversiones

En el segundo trimestre del año los mercados financieros mostraron señales de continuidad en la recuperación de sus indicadores. La rentabilidad de los fondos administrados por PRIMA en el periodo junio 2009 / junio 2008 fue de 0.93%, -9.26% y -23.27% 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 (junio 2009 / junio 2006), la rentabilidad de las inversiones de los fondos administrados por PRIMA fue de

29.44% en el fondo 1, 42.05% en el fondo 2 y 65.16% en el fondo 3, ocupando la segunda, primera y primera 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 AFP, es de 13.19% promedio anual.

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

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

	<b>Jun-09</b>	<b>Part. %</b>	<b>Mar-09</b>	<b>Part. %</b>
Fondo 1	542	9.1%	463	9.2%
Fondo 2	4,046	67.7%	3,467	68.6%
Fondo 3	1,392	23.3%	1,126	22.3%
<b>Total US\$ millones</b>	<b>5,980</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,057</b>	<b>100.0%</b>

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

#### *Resultados Financieros*

##### *Ingresos:*

Los ingresos de Prima AFP en el segundo trimestre alcanzaron US\$ 18.7 millones, lo que representa un incremento de 13.4% respecto a los ingresos del mismo periodo del año anterior (2T08: US\$ 16.5 millones). Esto está principalmente explicado por la mayor comisión de administración, que fue incrementada de 1.5% a 1.75% y se hizo efectiva con los salarios de diciembre 08.

Es importante recordar que, a diferencia del ingreso del primer trimestre del año, el ingreso del segundo trimestre de la compañía no tiene 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 recibe gratificaciones pagadas de acuerdo con las leyes laborales peruanas). Por este motivo es más relevante comparar los ingresos del 2T09 con los alcanzados el mismo periodo del año anterior considerando que la comisión de administración de Prima AFP se incrementó desde enero del presente año de 1.5% a 1.75%.

En el segundo trimestre, la remuneración base de ingresos de Prima AFP siguió siendo la más alta del sistema, y mantuvo el 31.5% 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 AFP 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\$ millones

	PRIMA Jun-09	SISTEMA Jun-09	Part. %
Ingresos (1)	6.2	20.9	29.8%
Comisión (2)	1.75%	n.a.	
RAM base (3)	356	1,131	31.5%

*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 segundo trimestre del año, los gastos operativos de la compañía se mantuvieron estables, mostrando respecto al trimestre anterior una leve reducción en gastos de personal de ventas y administrativo, así como de sistemas y publicidad, lo que compensó mayores gastos de administración de portafolios.

El resultado operativo del periodo alcanzó US\$ 8.2 millones, 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 millones en el periodo.

A inicios del segundo trimestre la moneda local se apreció en 5.25% respecto al cierre de marzo, nivel que se mantuvo a lo largo del periodo, corrigiendo levemente a finales de junio (apreciación junio vs. marzo de 4.75%). El efecto de traslación cambiaria y ajuste del pasivo diferido en el periodo fue de una pérdida de US\$ 0.3 millones. Luego de provisiones de impuestos y participaciones a trabajadores, la utilidad neta de Prima AFP en el periodo fue de US\$ 4.7 millones, por encima de lo esperado.

Al cierre del segundo trimestre, el nivel de activos de la compañía fue de US\$ 229.3 millones, con pasivos de US\$ 86.5 millones y un nivel de patrimonio de US\$ 142.8 millones.

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

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

	2T09	1T09	2T08
Ingresos por comisiones	18,728	21,187	16,516
Gastos de administración y ventas	(8,230)	(8,549)	(10,699)
Depreciación y Amortización	(2,347)	(2,276)	(2,185)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>8,151</b>	<b>10,363</b>	<b>3,632</b>
Otros ingresos y gastos, neto	(958)	(479)	(1,520)
I.R. y participación de trabajadores	(2,224)	(3,544)	(612)
<b>Utilida Neta antes de resultados de traslación</b>	<b>4,969</b>	<b>6,339</b>	<b>1,500</b>
Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido	(305)	(93)	(2,454)
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>4,664</b>	<b>6,246</b>	<b>(954)</b>
Activos Totales	229,305	224,720	246,129
Pasivos Totales	86,481	90,900	108,286
Patrimonio Neto	142,824	133,820	137,843

(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\$ 12.7 millones en el 2T09 cifra muy superior a la ganancia de US\$ 6.8 millones del 1T09. Estos resultados favorables se debieron principalmente al incremento de 11% TaT del resultado técnico que ascendió a US\$ 14.8 millones, así como también a los mayores ingresos financieros y a la ganancia significativa proveniente de los resultados por traslación.

La mejora en el resultado técnico del 2T09 se explica principalmente por la menor siniestralidad en el ramo de seguros generales que se redujo de 65.3% en el 1T09 a 64.0% en el 2T09 como consecuencia de las adecuadas acciones tomadas desde el año anterior para mejorar el perfil de riesgo de la cartera de la empresa.

El importante incremento en ingresos financieros que alcanzaron US\$ 20.1 millones en comparación a los US\$ 16.0 millones del 1T09 es principalmente explicado por mayores dividendos e ingresos por compra-venta de valores en PPS y por mayores intereses en PV.

Por otro lado, los gastos generales de US\$ 19.1 millones se incrementan con respecto a los del 1T09 de US\$ 18.1 millones, sin embargo el índice de gastos generales con respecto a la prima neta ganada de GPA mantiene un nivel bastante estable pasando solo de 17.8% en el 1T09 a 18.1% 2T09.

Cabe mencionar que el resultado del 2T09 en traslación de US\$ 2.7 millones por efecto de la variación del tipo de cambio estuvo por encima de la pérdida de US\$ 0.5 millones del 1T09. Este resultado proviene principalmente de la posición monetaria activa en Nuevos Soles de Pacífico Vida que generó una ganancia ante la apreciación de 4.4% del Nuevo Sol frente al dólar americano durante el 2T09.

En términos de resultados acumulados, la utilidad de US\$ 19.6 millones del 1S09 del año se encuentra muy por encima de la obtenida en los últimos años, y se logró principalmente por una importante reducción en la siniestralidad la cual se redujo desde 85.5% en el 1S08 a 72.2% en el 1S09 y los mejores ingresos financieros.

Después de ajustes de consolidación y exclusión de intereses minoritarios, la contribución a Credicorp de US\$ 9.7 millones del 2T09 denota la importante recuperación del negocio de seguros

US\$ miles	Utilidad Neta*				Ajustes de Consolidación	Contribución a Credicorp
	PPS	PV	EPS	PGA		
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	(1,654)	5,230
2T09	5,730	5,347	1,684	12,748	3,063	9,685
Var % 2T09 / 1T09	209%	25%	109%	85%	n.a.	-100%
Var % 2T09 / 2T08	n.a.	673%	n.a.	n.a.	-100%	n.a.

\*Neta de interés minoritario

### VI.2 PACIFICO SEGUROS GENERALES (PPS)

La utilidad neta en el 2T09 alcanzó US\$5.7 millones, US\$3.9 millones por encima de la ganancia obtenida en el 1T09. Esta diferencia se explica principalmente por: i) ingresos financieros en el 2T09 de US\$ 6.1 millones en comparación a la ganancia de US\$ 3.1 millones del 1T09 y, ii) un resultado técnico en el trimestre de US\$ 9.7 millones producto de una reducción en la siniestralidad de 65.3% en el 1T09 a 64.0% en el 2T09.

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

### Resultado Técnico por línea de negocios.

US\$ millones	2T09				1T09			
	Autos & SOAT	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS	Autos & SOAT	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS
<b>Prima Neta Ganada</b>	19.2	13.1	13.8	<b>46.2</b>	18.6	11.7	13.7	<b>44.1</b>
<b>Resultado técnico</b>	3.7	2.5	3.5	<b>9.7</b>	1.6	1.2	5.8	<b>8.7</b>
<b>Siniestralidad Neta Ganada</b>	60.5%	73.5%	60.0%	<b>64.0%</b>	72.1%	79.9%	43.7%	<b>65.3%</b>
<b>Resultado técnico a PNG</b>	19.1%	18.9%	25.4%	<b>20.9%</b>	8.4%	10.6%	42.6%	<b>19.6%</b>

El resultado técnico en Autos & SOAT de US\$ 3.7 millones en el 2T09 muestra una importante mejora frente al obtenido el 1T09 de US\$ 1.6 millones. El mejor resultado técnico de la línea de Autos se explica por una caída en los costos medios de los siniestros, así como por una menor frecuencia de robos totales de automóviles en la cartera, ambos factores producto de medidas de control de riesgos que la gerencia de esta línea viene ejecutando desde el año 2008. Igualmente La línea del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) mejora en el resultado técnico al registrarse una reducción en la siniestralidad producto de una mejor selección en la cartera, tomando medidas como por ejemplo el incremento en las tarifas de segmentos de alto riesgo como el de transporte público. Así, la siniestralidad de ambas líneas disminuye de 72.1% en el 1T09 a 60.5% en el 2T09.

En cuanto a la línea de Asistencia Médica, esta alcanzó un resultado técnico de US\$ 2.5 millones en el 2T09 explicado principalmente por la reducción en la siniestralidad, la cual se contrajo 6 puntos de 79.9% en el 1T09 a 73.5% en el 2T09. Esto se debe al crecimiento de 12% de la prima neta ganada en el 2T09 con respecto al 1T09 producto de las medidas tomadas en la política de tarifas, y a un mayor control en los gastos de atenciones médicas.

En Ramos Generales (RRGG) la siniestralidad alcanzó 60.0% en el 2T09 comparada a la del 1T09 de 43.7%. Este incremento se explica por aumentos de reservas de siniestros que afectaron los ramos de Cascos e Incendios durante el segundo trimestre, comparados con una reversión en las reservas de siniestros durante el primer trimestre en base a los últimos reportes técnicos de los ajustadores. Un mejor indicador de la tendencia positiva y de la recuperación se obtiene al comparar la siniestralidad del primer semestre del 2009 que es de 51.9% con la del primer semestre del 2008 de 88.1%, lo cual es reflejo de los cambios en las políticas de control y suscripción especializada, así como la reestructuración de la cartera para mejorar la selección de riesgos.

Por otro lado, los ingresos financieros netos de PPS alcanzan una ganancia de US\$6.1 millones en el 2T09 que duplicó los resultados obtenidos en el 1T09 que ascendieron a US\$3.1 millones. Esta diferencia se explica principalmente por una mayor ganancia de capital en transacciones de compra y venta de valores.

En resumen, con respecto al resultado del 2T09 en el segmento de seguros generales (PPS) cabe mencionar lo siguiente: (i) los ingresos por primas de seguros netas alcanzan US\$ 46.2 millones, mientras que (ii) los costos totales de operación alcanzan US\$ 46.3 millones. Con estos resultados se obtiene un (iii) ratio combinado en el trimestre de 100.3%, del cual 64.0 puntos corresponden a los costos o egresos por siniestros netos (siniestralidad), 15.0 puntos a los costos de adquisición del negocio, y los 21.3 puntos restantes corresponden a los gastos generales o administrativos.

El ratio combinado de 100.3% alcanzado en el 2T09 se encuentra muy cercano al 99.9% que Pacífico Seguros Generales se ha propuesto como meta para el año 2009.

### VI.3 PACIFICO VIDA

Pacífico Vida obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 8.6 millones en el 2T09, por encima de la obtenida en el 1T09 de US\$ 6.9 millones. La mayor utilidad del trimestre se explica principalmente por un resultado técnico de US\$ 2.0 millones, ingresos financieros de US\$ 13.8 millones y, gastos generales de US\$ 6.9 millones.

El resultado técnico alcanzado en el 2T09 de US\$ 2.0 millones es superior a los US\$ 1.6 millones obtenidos el 1T09, principalmente por el menor costo de adquisición alcanzado en el segundo trimestre del año, el cual se redujo de 32.7% en el 1T09 a 30.6% en el 2T09, ya que la producción se mantuvo prácticamente inalterada..

Productos (US\$ millones)	Producción			Variación %	
	2T09	1T09	2T08	1T09	2T08
Vida individual	12.0	11.6	10.4	3.0%	12.1%
Rentas vitalicias	9.6	10.6	11.2	-9.9%	-5.0%
AFP	7.7	7.3	8.4	5.1%	-13.3%
Vida crédito	5.4	5.3	4.8	2.9%	8.7%
Accidentes personales	2.7	2.6	2.3	1.1%	14.0%
Vida ley	2.3	2.4	2.2	-4.0%	7.0%
Vida grupo	3.8	3.4	2.7	12.4%	23.6%
SCTR	2.3	2.7	2.7	-14.8%	0.9%
<b>TOTAL</b>	<b>45.7</b>	<b>45.9</b>	<b>44.8</b>	<b>-0.5%</b>	<b>2.6%</b>

Por otro lado, los ingresos financieros netos de US\$ 13.8 millones del trimestre también se encuentran por encima de los US\$ 12.8 millones obtenidos en el 1T09. Esta diferencia se debe principalmente a las mayores ganancias en operaciones de compra y venta de bonos realizadas con el propósito de reemplazar activos y adecuar el calce de plazos con las reservas.

Los gastos generales del 2T09 disminuyen en 1.9% con respecto al 1T09, alcanzando un total de US\$6.9 millones.

Después del interés minoritario de US\$ 3.2 millones correspondiente a AIG, la utilidad neta del segmento de vida alcanzó US\$ 5.3 millones en 2T09, la cual representa un incremento de US\$ 1.1 millones con respecto al trimestre anterior.

### VI.4 PACIFICO SALUD (EPS)

El negocio de salud alcanzó una utilidad de US\$ 1.7 millones en el 2T09, por encima de la ganancia de US\$ 0.8 millones del 1T09.

El resultado técnico de la EPS se muestra estable durante el primer semestre y con un nivel de reservas adecuado, en el 2T09 alcanzó US\$ 3.3 millones, nivel similar a los US\$ 3.2 millones registrados en el 1T09. Las medidas implementadas para reducir costos y mejorar tarifas han tenido como resultado una reducción en la siniestralidad con respecto al año 2008, la misma que alcanzó 82.8% en el 2T09 y 82.5% en el 1T09, vs. 90.3% del año 2008.

Por otro lado los gastos generales se mantienen estables y controlados, el índice de gastos a primas netas del 1T09 fue de 8.4% y el del 2T09 alcanzó 8.6%.

Finalmente, cabe mencionar un importante resultado de traslación de US\$ 0.8 millones con respecto al obtenido en el 1T09.

## **PERSPECTIVAS ECONOMICAS**

### **Actividad económica**

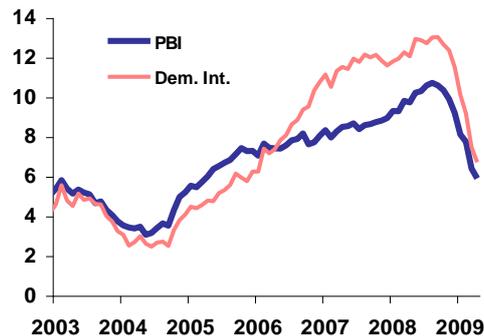
Durante el 2T09, el crecimiento anual de la actividad económica habría sido ligeramente negativo, influenciado por los resultados particularmente adversos de abril y junio, los cuales a su vez fueron afectados por una alta base de comparación (específicamente, en Jun-08 se registró el mayor ritmo de expansión anual desde Mar-95). De esta manera, en la primera mitad del año se habría registrado un crecimiento de 0.9% en comparación con el mismo periodo del 2008.

La debilidad de la economía peruana mayor a lo esperado se agudizó en abril cuando la producción cayó 2.0%, interrumpiendo un proceso de 93 meses consecutivos de expansión. El sector más afectado es manufactura debido a que la magnitud de la recesión internacional ha sido mayor a la prevista, contrayendo fuertemente la demanda interna en los países a los que se dirigían los productos peruanos, al tiempo que la desaceleración de la economía se empezaba a sentir con mayor intensidad a nivel local, lo que llevó a las empresas en general a moderar su ritmo de producción y utilizar los inventarios que habían acumulado en periodos anteriores.

Paradójicamente, la minería es una de las actividades de mayor crecimiento en lo que va del año, lo que responde principalmente a la puesta en marcha de un nuevo lote de producción de hidrocarburos desde septiembre del año pasado. No obstante, la inversión en este sector ha sido una de las más contraídas, ya que tanto la caída en los precios corrientes de los minerales como las expectativas de crecimiento mundial bajo en los próximos años han afectado la rentabilidad y viabilidad de varios proyectos importantes en el sector.

Para el cierre del 2009, el principal motor de crecimiento sería la inversión pública, lo que se traduciría en que la construcción se mantenga como el sector de mayor expansión, aunque el bajo dinamismo exhibido por este componente en la primera mitad del año ha llevado al Banco Central a implementar un ciclo de recortes de la tasa referencial mucho más rápido de lo inicialmente previsto. De esta manera, el eje del crecimiento que Perú espera este año provendría de la demanda pública, con un escaso dinamismo del sector privado.

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



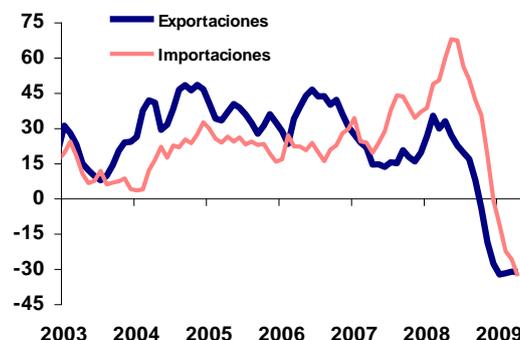
Fuente: INEI

### Sector externo

Se estima que las exportaciones se mantendrán relativamente estables durante el segundo trimestre mientras que las importaciones continuarán cayendo. Al analizar la evolución del sector en términos mensuales se observa que el saldo de balanza comercial de mayo fue superior al del mismo mes del 2008, resultado positivo y que representa la primera vez en el año que se mejora los resultados mensuales con relación al mes del año anterior. De esta manera, en el período de doce meses terminado en mayo, el superávit de la balanza comercial fue de US\$ 1,946 millones, monto inferior en US\$ 1,144 millones al superávit alcanzado al cierre del 2008, aunque superior en US\$ 183 millones al superávit anualizado alcanzado en abril. La recuperación reciente se explica por una caída en el trimestre de 31.1% en las exportaciones (entre las cuales, las tradicionales cayeron en 33.1%, arrastradas por las fuertes caídas en las ventas de petróleo y minerales, y las no tradicionales en 24.3%) y de 32.9% en las importaciones (principalmente en insumos, debido a las menores compras de combustibles, especialmente influidas por un efecto precio y que representan la tercera parte de lo adquirido en el segundo trimestre del año pasado). Finalmente, las reservas internacionales (que cerraron el año 2008 en US\$ 31,233 millones) se han mantenido relativamente estables en el 2T09, pasando de US\$ 30,961 millones en marzo a US\$ 30,822 millones en junio (alcanzando US\$ 31,163 millones al 7 de julio, tras la colocación de bonos globales por US\$ 1,000 millones en el mercado internacional, monto que será utilizado para el pago de deuda al Club de París).

### Exportaciones e Importaciones

(Prom. Móvil 3m - var.% anual)



Fuente: BCRP

### Precios y tipo de cambio

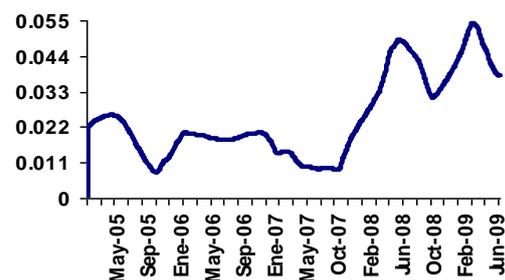
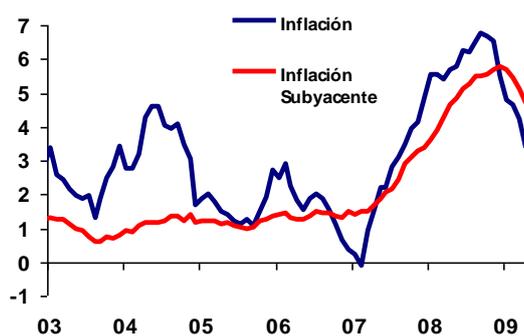
A junio del 2009, la inflación acumulada en Lima Metropolitana durante los últimos doce meses se ubicó en 3.1%, tasa notablemente inferior a la del cierre del 2008 (6.7%), pero aún encima del rango meta del Banco Central ( $2\% \pm 1\%$ ), al cual seguramente convergerá durante el 3T09 debido al contexto generalizado de presiones a la baja de precios. La baja de los precios en los últimos meses se ha debido a la corrección registrada en los precios de alimentos importados, reflejada en los precios mayoristas que se encuentran ya en niveles inferiores a los correspondientes a los mismos meses del 2009, y causada también por factores locales. El primer factor es de oferta, debido al incremento en la producción agrícola, lo que ha influido en menores precios de verduras, hortalizas y frutas. El segundo es de demanda, ya que el entorno de débil crecimiento ha influido en que los comerciantes no puedan seguir subiendo sus precios al ritmo que venían haciéndolo anteriormente. Dadas las menores presiones al alza de precios y al panorama claramente a la baja reflejado tanto en los precios al por mayor como en la evolución de la demanda interna, el BCR ha reducido su tasa de referencia 300 pbs. a lo largo del segundo trimestre y 100 pbs. adicionales en su reunión de junio, con lo que dicha tasa se ha reducido de 6.0% a 2.0% entre marzo y julio. La incertidumbre mundial sobre la economía mundial es aún elevada, pero en Perú el tipo de cambio ha mostrado una volatilidad menor a la del primer trimestre, aún cuando la misma es mayor que por ejemplo la registrada antes de las elecciones presidenciales del 2006. Aunque el tipo de cambio se ha reducido en el trimestre (al cierre de marzo se ubicó en S/. 3.161 y al de junio en S/. 3.01), en los últimos días ha mostrado una ligera tendencia al alza, aunque no como reflejo de un deterioro en la percepción de riesgo-país, sino como consecuencia de una percepción más prolongada de la crisis mundial, la cual viene afectando a los mercados emergentes en general.

### Índice de Precios al Consumidor cambio

### Volatilidad del Tipo de

(Desv.

Std/promedio de los últimos 360 días)



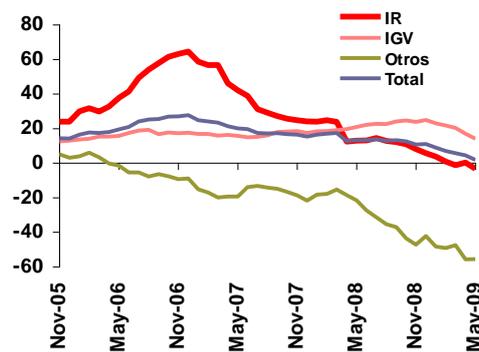
Fuente: INEI, BCR

### Aspectos fiscales

En junio, los Ingresos Tributarios del Gobierno Central registraron una reducción de 21.3% respecto al mismo mes del 2008, con lo que en el primer semestre del año se cerró con una caída acumulada de 16.4% respecto al mismo periodo del 2008. La caída de la recaudación es generalizada y refleja la desfavorable coyuntura internacional y sus efectos sobre la actividad económica interna, lo que se manifiesta principalmente sobre el comercio exterior, afectado tanto por el lado

de impuesto a la renta como por los impuestos que tienen como base a las importaciones. A pesar de este escenario, cabe destacar el comportamiento del Impuesto General a las Ventas interno, cuya recaudación siguió creciendo en el primer semestre, acumulando un crecimiento de 6.2%. El panorama fiscal se complementa con la expansión del gasto, particularmente, de la inversión pública, cuya recuperación se espera especialmente para la segunda mitad del año, ya que en la primera mitad del año apenas habría crecido más de 30% cuando lo previsto por el Ministerio de Economía es una tasa anual superior al 50%. En ese sentido, tras tres años de superávit fiscal para el 2008 se estima un déficit equivalente a 1.5%.

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



Fuente: Sunat

### Sistema Bancario

Según información del BCR, al mes de junio, el crédito en las empresas bancarias expresado en dólares creció en términos anuales 16.2% (26.6% al cierre del 2008). El ritmo anual de expansión del crédito se ha mantenido desde febrero en el rango de 16-18%, reflejando cierto estancamiento de la economía a la espera de que se validen mejores condiciones, tanto en el plano internacional como en el local. Aún a pesar del menor número de bancos (el Banco del Trabajo pasó al segmento de Financieras bajo el nombre de Crediscotia), el crédito de consumo muestra el mayor dinamismo en lo que va del año, seguido por el crédito comercial y a microempresas y, finalmente, por el hipotecario. Esta evolución observada en el crédito es consistente con el comportamiento de los agentes económicos ante una fase contractiva de la actividad económica, pues primero cae la inversión, luego el consumo de bienes duraderos y finalmente el de bienes no duraderos.

En cuanto a los depósitos, éstos han seguido moderando su ritmo de crecimiento, el cual ha llegado a 12.0% expresado en dólares (21.5% al cierre del 2008). Los depósitos a la vista crecieron a un ritmo anual de 5.3%, seguidos por los depósitos a plazo (+12.7%) y los de ahorro (+18.8%). El año pasado se observó un incremento en los ratios de dolarización como consecuencia de la mayor incertidumbre sobre la crisis internacional. Estos se han moderado, aunque no necesariamente han vuelto a los niveles de mediados del 2008. Así, la dolarización de los depósitos ha llegado a 56.0% (55.8% al cierre del 2008 y 57.3% en marzo del 2009), impulsada sobre todo por los depósitos a plazo. Por su parte, la dolarización del crédito se ha reducido a 54.4% (57.5% al cierre del 2008), con comportamientos favorables a la moneda nacional especialmente en el crédito comercial y el hipotecario.

Finalmente, las tasas de interés han mostrado una tendencia a la baja acentuada en los últimos meses, en línea con la fuerte baja de la tasa referencial impulsada por el BCR con el fin de dinamizar el crecimiento del crédito y ayudar a reactivar

la economía. Así, la TAMN cerró el mes de junio en 20.7% (23.0% al cierre del 2008 y 22.6% al cierre del 1T09), mientras que la TAMEX cerró el segundo trimestre en 9.8% (10.5% al cierre del 2008 y 10.1% a fines de marzo). Por su parte, la TIPMEX pasó de 1.6% a 1.4% durante el segundo trimestre, mientras que la TIPMN se redujo de 4.0% a 3.0% en el 2T09 (3.8% al cierre del 2008).

### Principales Indicadores Económicos

	2007	2008				2009	
	Año	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT
PBI (US\$ MM)	<b>107,504</b>	30,296	34,825	32,558	30,028	<b>127,708</b>	27,938
PBI real (var. %)	<b>8.9</b>	10.3	11.7	10.7	6.7	<b>9.8</b>	1.8
PBI per-cápita (US\$)	<b>3,873</b>	4,334	4,967	4,616	4,219	<b>4,534</b>	3,891
Demanda Interna (var. %)	<b>11.8</b>	11.9	14.6	13.5	9.3	<b>12.3</b>	-0.8
Consumo (var. %)	<b>8.3</b>	8.4	9.4	9.2	8.0	<b>8.7</b>	3.7
Inversión Bruta Fija (var. %)	<b>22.6</b>	23.7	37.1	31.8	21.2	<b>28.1</b>	4.0
IPC (var. % anual)	<b>3.9</b>	5.5	5.7	6.2	6.7	<b>6.7</b>	4.8
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	<b>3.00</b>	2.74	2.97	2.98	3.14	<b>3.14</b>	3.16
Devaluación (var. % anual)	<b>-6.1</b>	-13.8	-6.4	-3.6	4.7	<b>4.7</b>	15.2
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	<b>3.12</b>	2.89	2.81	2.90	3.09	<b>2.92</b>	3.18
Resultado del SPNF (% del PBI)	<b>3.1</b>	4.3	5.4	1.4	-2.7	<b>2.1</b>	2.2
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	<b>18.1</b>	18.0	19.4	18.4	17.0	<b>18.2</b>	16.4
Ingresos tributarios (% del PBI)	<b>15.6</b>	15.4	16.4	15.7	14.9	<b>15.6</b>	14.6
Ingresos no tributarios (% del PBI)	<b>2.5</b>	2.5	3.0	2.7	2.1	<b>2.6</b>	1.8
Gasto Corriente (% del PBI)	<b>12.6</b>	10.4	10.5	16.1	12.4	<b>12.4</b>	11.9
Gasto de Capital (% del PBI)	<b>2.1</b>	1.1	1.7	2.5	4.2	<b>2.4</b>	1.9
Balanza Comercial (US\$ MM)	<b>8,287</b>	1,505	920	838	-173	<b>3,090</b>	446
Exportaciones (US\$ MM)	<b>27,882</b>	7,771	8,470	8,814	6,474	<b>31,529</b>	5,313
Importaciones (US\$ MM)	<b>19,595</b>	6,265	7,550	7,976	6,648	<b>28,439</b>	4,867
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	<b>1,220</b>	-846	-1,578	-994	-759	<b>-4,177</b>	-478
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	<b>1.1</b>	-2.8	-4.5	-3.1	-2.5	<b>-3.3</b>	-1.7

Fuente: BCR, INEI

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

	Jun-09	A Mar-09	Jun-08	Jun-09/ Jun-08	Jun-09/ Mar-09
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>					
Que no generan intereses	730,266	920,392	535,737	36.3%	-20.7%
Que generan intereses	2,776,593	3,029,996	2,624,343	5.8%	-8.4%
<b>Total fondos disponibles</b>	<b>3,506,859</b>	<b>3,950,387</b>	<b>3,160,080</b>	<b>11.0%</b>	<b>-11.2%</b>
<b>Valores negociables, netos</b>	<b>39,579</b>	<b>29,973</b>	<b>55,240</b>	<b>-28.4%</b>	<b>32.0%</b>
<b>Colocaciones</b>	<b>10,603,688</b>	<b>10,119,759</b>	<b>9,288,774</b>	<b>14.2%</b>	<b>4.8%</b>
Vigentes	10,456,961	10,002,756	9,219,561	13.4%	4.5%
Vencidas	146,727	117,003	69,213	112.0%	25.4%
Menos - Provisión colocaciones cobranza dudosa	(283,051)	(240,267)	(218,888)	29.3%	17.8%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>10,320,637</b>	<b>9,879,492</b>	<b>9,069,886</b>	<b>13.8%</b>	<b>4.5%</b>
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	<b>4,910,272</b>	<b>5,266,532</b>	<b>6,514,536</b>	<b>-24.6%</b>	<b>-6.8%</b>
<b>Cuentas por cobrar a reaseguradoras</b>	<b>186,983</b>	<b>184,579</b>	<b>130,113</b>	<b>43.7%</b>	<b>1.3%</b>
<b>Primas y otras pólizas por cobrar</b>	<b>107,336</b>	<b>98,693</b>	<b>108,444</b>	<b>-1.0%</b>	<b>8.8%</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	<b>324,279</b>	<b>326,019</b>	<b>292,498</b>	<b>10.9%</b>	<b>-0.5%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>159,407</b>	<b>202,563</b>	<b>52,358</b>	<b>204.5%</b>	<b>-21.3%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>1,343,498</b>	<b>1,133,882</b>	<b>1,096,926</b>	<b>22.5%</b>	<b>18.5%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>20,898,850</b>	<b>21,072,120</b>	<b>20,480,080</b>	<b>2.0%</b>	<b>-0.8%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>					
Que no generan intereses	4,008,297	4,213,305	2,913,157	37.6%	-4.9%
Que generan intereses	9,699,742	9,114,489	10,043,281	-3.4%	6.4%
<b>Total depósitos y obligaciones</b>	<b>13,708,039</b>	<b>13,327,794</b>	<b>12,956,438</b>	<b>5.8%</b>	<b>2.9%</b>
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	<b>1,976,787</b>	<b>2,768,068</b>	<b>2,955,428</b>	<b>-33.1%</b>	<b>-28.6%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>159,407</b>	<b>202,563</b>	<b>52,358</b>	<b>204.5%</b>	<b>-21.3%</b>
<b>Reservas para siniestros de seguros</b>	<b>889,326</b>	<b>875,335</b>	<b>777,218</b>	<b>14.4%</b>	<b>1.6%</b>
<b>Reservas para primas no ganadas</b>	<b>140,962</b>	<b>137,985</b>	<b>142,549</b>	<b>-1.1%</b>	<b>2.2%</b>
<b>Deuda a reaseguradoras</b>	<b>36,272</b>	<b>39,722</b>	<b>21,410</b>	<b>69.4%</b>	<b>-8.7%</b>
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	<b>904,337</b>	<b>866,978</b>	<b>801,145</b>	<b>12.9%</b>	<b>4.3%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>1,012,341</b>	<b>1,076,530</b>	<b>851,884</b>	<b>18.8%</b>	<b>-6.0%</b>
<b>Interés Minoritario</b>	<b>138,619</b>	<b>108,990</b>	<b>130,584</b>	<b>6.2%</b>	<b>27.2%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>18,966,090</b>	<b>19,403,966</b>	<b>18,689,014</b>	<b>1.5%</b>	<b>-2.3%</b>
<b>Capital</b>	<b>471,912</b>	<b>471,912</b>	<b>471,912</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
<b>Acciones en tesorería</b>	<b>(73,107)</b>	<b>(73,107)</b>	<b>(73,107)</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
<b>Capital adicional</b>	<b>140,693</b>	<b>140,693</b>	<b>140,693</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
<b>Reservas</b>	<b>1,053,494</b>	<b>1,053,494</b>	<b>587,218</b>	<b>79.4%</b>	<b>0.0%</b>
<b>Ganancia no realizada</b>	<b>92,057</b>	<b>(35,415)</b>	<b>162,593</b>	<b>-43.4%</b>	<b>-359.9%</b>
<b>Resultados acumulados</b>	<b>247,711</b>	<b>110,578</b>	<b>501,757</b>	<b>-50.6%</b>	<b>124.0%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,932,760</b>	<b>1,668,154</b>	<b>1,791,066</b>	<b>7.9%</b>	<b>15.9%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>20,898,850</b>	<b>21,072,120</b>	<b>20,480,080</b>	<b>2.0%</b>	<b>-0.8%</b>
<b>Créditos Contingentes</b>	<b>6,573,382</b>	<b>6,225,515</b>	<b>7,452,138</b>	<b>-11.8%</b>	<b>5.6%</b>

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

	Trimestre			Variación %	
	2T09	1T09	2T08	2T09/ 2T08	Jun-09/ Jun-08
<b>Ingresos por intereses y gastos</b>					
Ingreso por intereses y dividendos	343,031	325,909	352,539	-2.7%	-1.3%
Gastos por intereses	(109,489)	(120,043)	(135,554)	-19.2%	-14.8%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>233,542</b>	<b>205,866</b>	<b>216,986</b>	<b>7.6%</b>	<b>7.6%</b>
<b>Provisión colocaciones cobranza dudosa, neta</b>	<b>(54,708)</b>	<b>(26,425)</b>	<b>(9,235)</b>	<b>492.4%</b>	<b>219.1%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>					
Ingreso por comisiones	101,900	98,295	97,598	4.4%	1.5%
Ganancia neta en operaciones de cambio	19,661	19,516	31,435	-37.5%	-24.7%
Ganancia neta en venta de valores	37,996	45,878	6,006	532.7%	176.7%
Otros	10,920	9,980	5,685	92.1%	58.2%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>170,477</b>	<b>173,668</b>	<b>140,723</b>	<b>21.1%</b>	<b>17.5%</b>
<b>Primas y siniestros de seguros</b>					
Primas netas ganadas	101,541	99,069	96,345	5.4%	8.6%
Siniestros incurridos, neto	(19,109)	(18,650)	(30,890)	-38.1%	-25.6%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(53,762)	(51,912)	(62,529)	-14.0%	-11.0%
<b>Total otros ingresos operativos, neto</b>	<b>28,670</b>	<b>28,507</b>	<b>2,926</b>	<b>880.0%</b>	<b>275.6%</b>
Remuneraciones y beneficios sociales	(94,197)	(94,100)	(90,928)	3.6%	4.9%
Gastos administrativos	(73,894)	(74,773)	(59,584)	24.0%	25.5%
Depreciación y amortización	(17,701)	(17,288)	(14,371)	23.2%	24.5%
Gastos de Fusión	-	-	-	100.0%	0.0%
Otros	(20,002)	(35,051)	(27,455)	-27.1%	9.2%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>(205,795)</b>	<b>(221,212)</b>	<b>(192,338)</b>	<b>7.0%</b>	<b>13.4%</b>
<b>Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e imp. renta</b>	<b>172,186</b>	<b>160,405</b>	<b>159,062</b>	<b>8.3%</b>	<b>5.8%</b>
Resultado por traslación	3,958	(4,708)	(61,510)	-106.4%	-110.4%
Participación en las utilidades	(6,352)	(4,579)	(1,868)	240.1%	50.1%
Impuesto a la renta	(45,955)	(33,630)	(21,843)	110.4%	42.7%
<b>Utilidad neta</b>	<b>123,837</b>	<b>117,488</b>	<b>73,841</b>	<b>67.7%</b>	<b>-6.7%</b>
Interés Minoritario	8,634	6,910	175	4840.9%	125.2%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>115,202</b>	<b>110,578</b>	<b>73,666</b>	<b>56.4%</b>	<b>-10.3%</b>

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

	Trimestre		
	2T09	1T09	2T08
<b>Rentabilidad</b>			
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	1.44	1.39	0.92
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2) (100%)	5.12%	4.72%	4.78%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.2%	2.1%	1.5%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	25.6%	26.3%	16.2%
No. de acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76
<b>Calidad de la cartera de créditos</b>			
Préstamos vencidos/ total préstamos	1.38%	1.16%	0.75%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	192.9%	205.4%	316.3%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	2.7%	2.4%	2.4%
<b>Eficiencia Operativa</b>			
Gastos operativos/ ingresos totales (5)	41%	44%	37%
Gastos operativos/ activos promedio(2)(3)(5)	4%	4%	3%
<b>Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)</b>			
Activos que generan intereses	18,256.33	17,454.31	18,151.03
Activos totales	20,985.49	21,067.61	20,212.67
Patrimonio	1,800.46	1,678.77	1,820.87

(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 p.

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

	Saldo a			Cambio %	
	Jun-09	Mar-09	Jun-08	Jun-09/ Jun-08	Jun-09/ Mar-09
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>	3,316,964	3,735,010	3,093,121	7.2%	-11.2%
Caja y canje	2,604,482	2,959,967	2,716,842	-4.1%	-12.0%
Depósitos en otros bancos	600,551	747,836	367,693	63.3%	-19.7%
Interbancario	110,435	25,134	1,620	6717.0%	339.4%
Rendimientos devengados del disponible	1,496	2,073	6,966	-78.5%	-27.8%
<b>Valores negociables, neto</b>	<b>39,579</b>	<b>29,973</b>	<b>55,240</b>	<b>-28.4%</b>	<b>32.0%</b>
<b>Colocaciones</b>					
Vigentes	10,356,401	9,914,864	9,129,652	13.4%	4.5%
Vencidas	145,945	116,235	68,264	113.8%	25.6%
Menos - Provisión para colocaciones	(281,675)	(240,091)	(217,569)	29.5%	17.3%
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>10,220,671</b>	<b>9,791,008</b>	<b>8,980,347</b>	<b>13.8%</b>	<b>4.4%</b>
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	<b>3,162,714</b>	<b>3,672,154</b>	<b>4,747,724</b>	<b>-33.4%</b>	<b>-13.9%</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	<b>257,565</b>	<b>259,043</b>	<b>232,509</b>	<b>10.8%</b>	<b>-0.6%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>159,407</b>	<b>202,563</b>	<b>52,314</b>	<b>204.7%</b>	<b>-21.3%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>1,030,392</b>	<b>834,183</b>	<b>811,985</b>	<b>26.9%</b>	<b>23.5%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>18,187,292</b>	<b>18,523,934</b>	<b>17,973,240</b>	<b>1.2%</b>	<b>-1.8%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>	<b>14,035,650</b>	<b>13,608,169</b>	<b>13,251,408</b>	<b>5.9%</b>	<b>3.1%</b>
Obligaciones a la vista	4,002,848	4,164,233	3,872,063	3.4%	-3.9%
Depósitos de ahorros	3,162,394	3,162,172	2,603,344	21.5%	0.0%
Depósitos a plazo	5,731,125	5,217,625	5,740,312	-0.2%	9.8%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	1,058,723	987,247	969,594	9.2%	7.2%
Gastos por depósitos y obligaciones	80,560	76,892	66,095	21.9%	4.8%
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	<b>845,945</b>	<b>1,629,959</b>	<b>1,920,428</b>	<b>-56.0%</b>	<b>-48.1%</b>
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	<b>929,071</b>	<b>876,708</b>	<b>832,648</b>	<b>11.6%</b>	<b>6.0%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>159,407</b>	<b>202,563</b>	<b>52,314</b>	<b>204.7%</b>	<b>-21.3%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>770,704</b>	<b>890,984</b>	<b>658,844</b>	<b>17.0%</b>	<b>-13.5%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>16,740,777</b>	<b>17,208,383</b>	<b>16,715,642</b>	<b>0.2%</b>	<b>-2.7%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,442,780</b>	<b>1,312,090</b>	<b>1,254,163</b>	<b>15.0%</b>	<b>10.0%</b>
Capital social	667,250	667,646	439,474	51.8%	-0.1%
Reservas	388,275	388,365	388,062	0.1%	0.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	82,809	40,652	70,819	16.9%	103.7%
Utilidades acumuladas	115,922	115,445	111,994	3.5%	0.4%
Utilidades del ejercicio	188,524	99,982	243,814	-22.7%	88.6%
Interés Minoritario	3,735	3,461	3,435	8.7%	7.9%
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>18,187,292</b>	<b>18,523,934</b>	<b>17,973,240</b>	<b>1.2%</b>	<b>-1.8%</b>
<b>COLOCACIONES CONTINGENTES</b>	<b>6,561,565</b>	<b>6,219,698</b>	<b>7,452,651</b>	<b>-12.0%</b>	<b>5.5%</b>

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

	Trimestre			Variación %	
	2T09	1T09	2T08	2T09/2T08	2T09/1T09
<b>Ingresos y egresos financieros</b>					
Ingreso por intereses y dividendos	314,832	302,370	319,421	-1.4%	4.1%
Gasto por intereses	(105,372)	(116,209)	(131,058)	-19.6%	-9.3%
<b>Ingreso por intereses y dividendos, neto</b>	<b>209,460</b>	<b>186,161</b>	<b>188,363</b>	<b>11.2%</b>	<b>12.5%</b>
<b>Provisión para colocaciones</b>	<b>(54,074)</b>	<b>(27,180)</b>	<b>(10,280)</b>	<b>426.0%</b>	<b>98.9%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>					
Comisiones por servicios bancarios	87,620	77,553	85,228	2.8%	13.0%
Ganancia neta en operaciones de cambio	19,700	20,328	31,389	-37.2%	-3.1%
Ganancia neta en venta de valores	35,983	46,291	3,721	867.0%	-22.3%
Otros	7,285	4,074	2,008	262.8%	78.8%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>150,588</b>	<b>148,246</b>	<b>122,346</b>	<b>23.1%</b>	<b>1.6%</b>
<b>Gastos operativos</b>					
Remuneraciones y beneficios sociales	(79,316)	(79,349)	(71,871)	10.4%	0.0%
Gastos administrativos	(63,919)	(63,553)	(50,669)	26.2%	0.6%
Depreciación y amortización	(14,088)	(13,756)	(10,978)	28.3%	2.4%
Otros	(4,262)	(16,437)	(11,768)	-63.8%	-74.1%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>(161,585)</b>	<b>(173,095)</b>	<b>(145,286)</b>	<b>11.2%</b>	<b>-6.6%</b>
<b>Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e impuesto a la renta</b>	<b>144,389</b>	<b>134,132</b>	<b>155,143</b>	<b>-6.9%</b>	<b>7.6%</b>
Resultado por traslación	(10,899)	(4,260)	(49,849)	-78.1%	155.8%
Participación de los empleados	(5,765)	(3,815)	(2,473)	133.1%	51.1%
Impuesto a la renta	(38,905)	(25,792)	(24,368)	59.7%	50.8%
Interes minoritario	(278)	(283)	(412)	-32.5%	-1.8%
<b>Utilidad neta</b>	<b>88,542</b>	<b>99,982</b>	<b>78,041</b>	<b>13.5%</b>	<b>-11.4%</b>

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

	Trimestre		
	2T09	1T09	2T08
<b>Rentabilidad</b>			
Utilidad neta por acción(US\$ acción)(1)	0.040	0.045	0.035
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)	5.07%	4.45%	4.66%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.9%	2.2%	1.8%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	25.7%	29.5%	25.5%
No. Acciones (millones)	2,228.29	2,228.29	2,228.29
<b>Calidad de la cartera de préstamos</b>			
Préstamos vencidos/ Total préstamos	1.39%	1.16%	0.74%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	193.0%	206.6%	318.7%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	2.7%	2.4%	2.4%
<b>Operativos</b>			
Gastos operativos/ ingresos totales (4)	49.7%	55.2%	43.8%
Gastos operativos/ activo promedio(2)(3)(4)	3.4%	3.4%	3.0%
<b>Capitalización</b>			
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$Mn)	1,586	1,390	997
Capital "Tier I" (millones US\$)	1,195	1,053	1,020
"Patrimonio Efectivo"/ act. ponderados por riesgo(5)	13.5%	12.5%	13.5%
<b>Datos de balance promedio (millones US\$) (3)</b>			
Activos que ganan intereses	16,541.6	16,746.5	16,168.8
Total Activos	18,355.6	18,515.7	17,636.3
Patrimonio Neto	1,377.4	1,356.2	1,224.9

(1) Se emplea 2,228 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo por concepto de capitalización de utilidades y ajustes por inflación.

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS  
Cuadro 8  
(en miles de dólares)

	Saldos al y por el período de tres meses terminados el			Variación (%)	
	30-Jun-08	31-Mar-09	30-Jun-09	2T09/2T08	2T09/1T09
	2T08	1T09	2T09		
<b>Resultados</b>					
Primas totales	149,246	138,237	149,172	-0.05%	7.91%
Primas cedidas	24,021	23,104	24,034	0.05%	4.03%
Ajuste de reservas	25,936	13,161	19,482	-24.88%	48.02%
<b>Prima neta ganada</b>	<b>99,289</b>	<b>101,972</b>	<b>105,657</b>	<b>6.41%</b>	<b>3.61%</b>
Siniestros directos	109,334	107,990	78,405	-28.29%	-27.40%
Siniestros recibidos	15,915	37,428	5,534	-65.23%	-85.22%
<b>Siniestros netos</b>	<b>93,419</b>	<b>70,562</b>	<b>72,871</b>	<b>-22.00%</b>	<b>3.27%</b>
Comisiones pagadas	11,993	16,902	17,237	43.72%	1.98%
Comisiones recibidas	2,499	2,349	2,401	-3.94%	2.23%
<b>Comisiones netas</b>	<b>9,494</b>	<b>14,554</b>	<b>14,836</b>	<b>56.27%</b>	<b>1.94%</b>
Gastos técnicos	10,612	5,709	5,701	-46.28%	-0.14%
Ingresos técnicos	2,553	2,267	2,638	3.32%	16.36%
<b>Gastos técnicos netos</b>	<b>8,059</b>	<b>3,443</b>	<b>3,064</b>	<b>-61.99%</b>	<b>-11.01%</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>(11,684)</b>	<b>13,414</b>	<b>14,886</b>	<b>-227.41%</b>	<b>10.97%</b>
Ingresos financieros	19,629	14,164	15,490	-21.09%	9.37%
Utilidad venta inmuebles y valores	4,336	1,675	4,113	-5.14%	145.57%
Arrendamiento (neto gastos fincas)	744	866	877	17.84%	1.27%
(-) Cargas financieras	540	685	428	-20.74%	-37.49%
<b>Ingresos financieros netos</b>	<b>24,170</b>	<b>16,020</b>	<b>20,053</b>	<b>-17.03%</b>	<b>25.17%</b>
Gastos de personal	10,427	9,799	10,904	4.57%	11.28%
Gastos administrativos	9,224	8,333	8,198	-11.12%	-1.62%
Servicios de terceros	3,939	3,936	4,300	9.18%	9.26%
Cargas diversas de gestion	1,913	1,756	1,753	-8.33%	-0.16%
Provisiones	1,281	1,261	1,248	-2.59%	-1.00%
Tributos	1,096	1,196	1,166	6.41%	-2.46%
Otros Gastos	996	185	(269)	-127.02%	-245.15%
<b>Gastos generales</b>	<b>19,651</b>	<b>18,132</b>	<b>19,102</b>	<b>-2.79%</b>	<b>5.35%</b>
Ingresos varios	(56)	916	9	-116.20%	-99.01%
Resultado de traslación	(6,502)	(511)	2,724	-141.90%	-633.26%
Imp. renta y participaciones	(4,622)	2,199	(2,544)	-44.95%	-215.73%
<b>Utilidad antes de int. minoritario</b>	<b>(9,101)</b>	<b>9,508</b>	<b>16,025</b>	<b>-276.08%</b>	<b>68.54%</b>
Interés minoritario	424	2,624	3,277	672.88%	24.89%
<b>Utilidad neta</b>	<b>(9,525)</b>	<b>6,884</b>	<b>12,748</b>	<b>-233.84%</b>	<b>85.18%</b>
<b>Balance (fin del período)</b>					
Activo total	1,280,650	1,323,292	1,399,945	9.32%	5.79%
Inversiones en valores (1)	852,456	828,689	920,416	7.97%	11.07%
Reservas técnicas	920,279	1,013,762	1,030,576	11.99%	1.66%
Patrimonio	185,942	156,333	194,786	4.76%	24.60%
<b>Ratios</b>					
Cesión	16.1%	16.7%	16.1%		
Siniestralidad bruta	73.3%	78.1%	52.6%		
Siniestralidad neta ganada	94.1%	69.2%	69.0%		
Comisiones netas a Prima neta ganada	9.6%	14.3%	14.0%		
Comisiones y Gasto técnico a Prima neta ganada	17.7%	17.6%	16.9%		
Resultado técnico a Primas totales	-7.8%	9.7%	10.0%		
Resultado técnico a Prima neta ganada	-11.8%	13.2%	14.1%		
Gastos generales a Prima neta ganada	19.8%	17.8%	18.1%		
Utilidad a Primas totales	2.2%	5.0%	8.5%		
Retorno sobre patrimonio prom. (2)(3)	-17.9%	19.5%	32.4%		
Retorno sobre primas totales	-6.4%	5.0%	8.5%		
Patrimonio / Activo total	14.5%	11.8%	13.9%		
Aumento de reservas técnicas	20.7%	11.4%	15.6%		
Gastos Generales / activo total prom. (2)(3)	6.3%	5.6%	5.7%		
<b>Ratio Combinado de PPS + PS (4)</b>	<b>128.6%</b>	<b>99.1%</b>	<b>72.8%</b>		
Siniestros Netos / Prima neta ganada	99.2%	72.2%	52.3%		
Gastos Generales, Técnicos y Comisiones / Prima neta ganada	29.4%	26.9%	20.4%		

(1) No se considera las inversiones en inmuebles

(2) Anualizado

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

(4) Sin Eliminaciones entre compañías