

CREDICORP Ltd. anuncia resultados del Cuarto Trimestre 2007

Lima, Perú, Febrero 6, 2008 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el cuarto trimestre y acumulados a diciembre de 2007. Estos resultados se reportan en forma consolidada, de acuerdo con NIIF en Dólares nominales de los Estados Unidos de América

HECHOS DESTACADOS

- Credicorp reportó un crecimiento de 4.1% en el 4T07, alcanzando una utilidad neta de US\$94 millones. De esta forma consolida su sobresaliente desempeño con una utilidad neta acumulada en el 2007 de US\$350.7 millones.
- Nuevamente el crecimiento de las colocaciones netas de Credicorp superaron todas las expectativas en el 4T07, alcanzando un crecimiento de 10.5% TaT y a su vez, consolidando su crecimiento anual de 40.7%.
- El ingreso por intereses siguió esta tendencia, con un sólido crecimiento de 20.6% TaT, contribuyendo a un crecimiento anual de 36.3% a pesar de la fuerte competencia y la presión sobre las tasas, revelando así el éxito de nuestra estrategia de recomposición del portafolio hacia el segmento minorista.
- Sin embargo, el ingreso neto por intereses aumentó de manera más moderada, con un crecimiento de 27.2% durante el 2007, lo cual refleja el cambio en nuestra estructura de fondeo y la necesidad de complementar nuestra sólida base de depósitos del público con deuda. Esto fue más evidente en la segunda mitad del año.
- Un sólido crecimiento de 8.1% TaT y 21% AaA en el ingreso por comisiones, muestra un fuerte dinamismo de las actividades transaccionales del banco y la expansión de las comisiones en el negocio de fondos de pensiones.
- A pesar de la presión de la competencia y de los mayores costos de fondeo, el impacto sobre el Margen Neto por Intereses pudo ser controlado gracias a la mejor estructura de ingresos, producto del continuo cambio en la cartera de colocaciones, mostrando un MNI de 5.11% para el 4T07 vs. 5.16% en el 3T07. Sin embargo, el MNI para el 2007 fue mejor al correspondiente al 2006, 5.21% vs. 5.06%.
- Es importante destacar que el extraordinario crecimiento en las colocaciones de Credicorp ha ido de la mano con la mejora continua en la calidad del portafolio. El ratio de préstamos vencidos sobre total de cartera disminuyó, cerrando el año con tan solo 0.74%. Las provisiones netas alcanzaron US\$ 9.9 millones durante el 4T07, lo cual refleja mayores provisiones brutas en línea con el crecimiento de las colocaciones, y una gradual normalización desde el 2006, en el que se mostró mayores recuperos que provisiones.
- Los resultados consolidados del BCP reflejan un entorno saludable y dinámico, con un crecimiento de 9.7% TaT en los ingresos operativos. Este crecimiento compensó, en cierta forma, el fuerte aumento de los gastos operativos, producto de la ejecución de los planes de expansión de los negocios y los mayores gastos de fin de año por compensaciones y provisiones, los cuales elevaron los costos operativos en 26.8% durante el 4T07. Los mayores gastos fueron parcialmente compensados por un importante y positivo efecto de traslación, producto de la apreciación del Nuevo Sol en relación al Dólar. Esto amortiguó la caída de 5% TaT en la utilidad, que alcanzó los US\$ 86.2 millones, y se traduce en una sólida contribución a Credicorp de US\$ 83.9 millones para el 4T07.
- El BCB, que está consolidado con el BCP, continúa con un consistente crecimiento y reporta una contribución 51% mayor TaT y 95% mayor AaA, alcanzando una contribución de US\$ 10 millones para el 4T07 y US\$ 27 millones para el año 2007.
- ASHC continúa siendo un negocio estable y en crecimiento, en línea con la mejora del país. Sin embargo, los resultados del 4T07 reflejan la confusión del mercado y la caída de su contribución a US\$ 5 millones (\$6.2 millones para el 3T07). A pesar de esto, ASHC reporta una importante mejora en la contribución para el año, alcanzando US\$ 20.5 millones, lo cual se traduce en un crecimiento de 31%.
- PPS se recuperó del fuerte golpe que significó para el 3T07 el devastador terremoto del 15 de agosto. Sin embargo, y a pesar del crecimiento de las primas totales y recuperación de la participación de mercado, la contribución total a Credicorp se vio afectada por este evento, por lo que fue 35% menor a la del año anterior, alcanzando US\$ 9.4 millones.
- Finalmente, Prima AFP refleja un cambio importante a través de gastos operativos controlados, alcanzando una contribución positiva de US\$ 2.3 millones para el 4T07 y US\$ 3 millones para el año 2007.
- Los indicadores anuales de Credicorp muestran todos estos logros, con un ROAE de 22.9% en relación al 18.5% del año anterior y un ratio de eficiencia de 43% en relación al 43.5% correspondiente al 2006.

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

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

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

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

I. Credicorp Ltd.

Con un resultado de US\$ 94 millones, 4.1% mayor con respecto al trimestre anterior, Credicorp cerró el año con una utilidad neta de US\$ 350.7 millones, luego de interés minoritario, cifra que refleja un 52.3% de crecimiento anual en la generación de ingresos. La mejora significativa en la utilidad de Credicorp se evidencia con un ROAE de 22.9% reportado para el año 2007.

Resultados 4T07

El negocio bancario de Credicorp reportó un importante desempeño, con un crecimiento de 10.4% TaT en colocaciones, impulsado, como era de esperarse, por el consistente crecimiento en el segmento minorista, que reportó un incremento de 13% TaT en colocaciones, y el inusual 15% de crecimiento del segmento corporativo.

El crecimiento en el ingreso por intereses siguió esta fuerte expansión en colocaciones y alcanzó 20.6% TaT, a pesar de la constante competencia y de la presión sobre las tasas, revelando así el éxito de nuestra estrategia de incrementar la participación del segmento minorista en nuestro portafolio.

El ingreso neto por intereses, sin embargo, creció en menor proporción durante este trimestre (+8.5%), lo cual refleja el cambio en nuestra estructura de fondeo y la necesidad de complementar nuestra sólida base de depósitos con deuda, para así poder soportar el fuerte crecimiento de nuestras colocaciones. Es por ello, que el crecimiento trimestral en colocaciones fue fondeado con la expansión de los depósitos (+13.6%), mayor deuda con bancos y corresponsales (+37.6%), y bonos y deuda subordinada (+40.2%). Esto refleja un verdadero cambio en la estrategia de fondeo de Credicorp, lo cual elevó dicho costo para el grupo durante el 4T07 y, principalmente, durante el segundo semestre del 2007. A pesar de todo ello, los depósitos se mantienen como la principal fuente que soporta el crecimiento de las colocaciones.

Así, el margen neto por intereses refleja una pequeña caída TaT, de 5.16% a 5.11%. Sin embargo, éste pudo mantenerse por encima del nivel mínimo de 5%, a pesar de la fuerte competencia en tasas, y gracias a la mejor estructura de ingresos producto de la continua recomposición de nuestro portafolio de colocaciones

Credicorp Ltd.	Trimestre			Variación %	
	4T07	3T07	4T06	4T07/4T06	4T07/3T07
US\$ Miles					
Ingreso Neto por intereses	174,756	161,055	132,873	31.5%	8.5%
Provisiones totales, netas de recuperos	(9,926)	(7,922)	(1,754)	465.9%	25.3%
Ingresos no financieros	122,043	112,942	100,749	21.1%	8.1%
Primas y siniestros de seguros	12,222	9,809	16,338	-25.2%	24.6%
Gastos operativos	(193,327)	(163,125)	(161,976)	19.4%	18.5%
Resultado por traslación	17,442	13,811	5,715	205.2%	26.3%
Part. empleados e impuesto a la renta	(24,606)	(33,418)	(22,882)	7.5%	-26.4%
Utilidad Neta	98,605	93,152	69,063	42.8%	5.9%
Interés Minoritario	4,590	2,848	5,739	-20.0%	61.2%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	94,016	90,304	63,324	48.5%	4.1%
Utilidad neta/acción(US\$)	1.18	1.13	0.79	48.5%	4.1%
Total Colocaciones	8,287,667	7,509,085	5,927,101	39.8%	10.4%
Depósitos y Obligaciones	11,722,242	10,322,832	8,838,991	32.6%	13.6%
Patrimonio neto	1,673,556	1,603,026	1,396,822	19.8%	4.4%
Margen Neto por intereses	5.1%	5.2%	5.2%		
Ratio de Eficiencia	46.2%	40.8%	47.3%		
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	23.0%	23.0%	18.8%		
Préstamos Vencidos / Total préstamos	0.7%	0.9%	1.3%		
Ratio de cobertura de Préstamos Vencidos	346.6%	299.4%	247.9%		
Empleados	14,757	15,002	11,837		

El ingreso no financiero también reportó un sólido crecimiento de 8.1% TaT. Este crecimiento fue impulsado durante el 4T07 por el aumento en la ganancia neta en operaciones de cambio, que creció 51.7% debido al incremento en los volúmenes negociados de moneda extranjera producto de la alta volatilidad del dólar y de la apreciación del Nuevo Sol.

El negocio de seguros se recuperó del difícil 3T07, que fue afectado por el terremoto de 7.8 grados en la escala de Richter que impactó el sur del país el 15 de agosto y muestra un crecimiento de 24.6% TaT en las primas netas ganadas y los siniestros registrados en el ganancia y pérdidas de Credicorp. Las primas netas ganadas crecen 8.9% en el 4T07, sin embargo, dos siniestros adicionales en incendios reportados en el 4T07 resultó en una menor contribución.

Cabe resaltar que Credicorp ha alcanzado un extraordinario crecimiento en colocaciones sin descuidar la calidad de la cartera, la cual ha continuado fortaleciéndose. El ratio de vencidos sobre el total de colocaciones disminuyó, cerrando el año con tan solo 0.74% vs. 0.9% del trimestre anterior y 1.3% del año 2006. El ratio de cobertura tuvo un comportamiento similar, alcanzando un récord de 346.6%. Las provisiones netas del 4T07 alcanzaron US\$ 9.9 millones, lo cual refleja mayores provisiones brutas, en línea con el crecimiento del portafolio de colocaciones, y una gradual normalización de los recuperos, puesto que los castigos relacionados al periodo de crisis se están reduciendo; y a las menores adiciones de castigos debido a la mejora en la calidad de cartera del sistema financiero y el estricto manejo crediticio y de riesgos.

Por el lado del gasto, el 4T07 finalmente reflejó el incremento en los costos operativos que se esperaba dado el plan de expansión del negocio bancario pero que fueron empujados por gastos no recurrentes de fin de año relacionados a compensaciones y provisiones por retiro de ejecutivos. Los salarios crecieron 18.4% TaT y, los gastos administrativos, 36.3%, reflejando también el desembalse de algunos gastos propios de fin de año. Una reducción en la línea de "otros gastos" mitigó el crecimiento de los gastos totales, que alcanzó un 18.5% TaT. Sin embargo, el ratio de eficiencia reflejó el incremento en costos asociados al negocio, mostrando un deterioro y alcanzando 46.2% vs. 40.8% del trimestre anterior. Sin embargo, en términos anuales, la eficiencia de Credicorp mejoró durante el 2007, alcanzando 43% vs. 43.5% del 2006.

El plan de expansión de los canales de distribución del BCP está en línea con la estrategia de Credicorp para el negocio bancario y es la continuación del crecimiento alcanzado durante el año 2007. El BCP creció de 237 agencias a inicios del año a 273 agencias a fines del 2007, de 655 Cajeros Automáticos a 748, y de 551 Agentes BCP a 1,221 a fines del 2007. Estos crecimientos representan una expansión de la red en 55% con respecto al año 2006. Así mismo, se ha aumentado el número de cuentas bancarias de 4.4 millones a 5.1 millones, y de número de clientes de 2.3 millones a 2.6 millones en este periodo de tiempo. Todo esto refleja un logro importante en el esfuerzo por incrementar la penetración bancaria y capturar mayor crecimiento en los negocios.

Resultados para el año 2007

El año 2007 ha sido sin lugar a dudas un año de crecimiento para Credicorp en todos sus segmentos de negocio. Sin embargo, el incremento en la utilidad neta de 52.3% no es un crecimiento sostenible en el tiempo, sino que es consecuencia de un extraordinario crecimiento como resultado de algunos cambios significativos en la estructura de la generación de ingresos de Credicorp. Habiendo dicho esto, la utilidad de US\$ 350 millones se encuentra ciertamente en un nivel sostenible del que esperamos seguir creciendo en línea con la expectativa de crecimiento futuro del mercado peruano.

El negocio bancario fue la principal base de crecimiento de Credicorp, con colocaciones que se expandieron a niveles significativos, como resultado de una estrategia de negocio dirigida a obtener la mayor ventaja de nuestros canales de distribución, nuestra marca y sólida reputación, así como nuestra creciente penetración de mercado. Los resultados de esta estrategia en el 2007 han sido el crecimiento de 40% de la cartera de colocaciones acompañada de un incremento de 36.3% de los ingresos por intereses. El fuerte crecimiento de las colocaciones generó una mayor necesidad de fondeo, lo que condujo a obtener en algunos casos fuentes

de fondeo más costosas, y que como resultado generaron un incremento de 52% del gasto por intereses, y consecuentemente un incremento más moderado en el ingreso neto por intereses de 27.2%, en el año 2007.

Credicorp Ltd.	Año		Variación %
	2007	2006	2007/2006
US\$ Miles			
Ingreso Neto por intereses	633,974	498,526	27.2%
Comisiones	324,761	243,778	33.2%
Ganancia neta en operaciones de cambio	61,778	41,638	48.4%
Primas netas ganadas	297,272	251,261	18.3%
Total ingresos operativos	1,317,785	1,035,202	27.3%
Ganancia neta en venta de valores	41,357	27,534	50.2%
Otros ingresos	26,310	24,224	8.6%
Total ingresos	1,385,451	1,086,960	27.5%
Provisiones, neta de recuperos	(28,356)	4,243	-768.3%
Gastos operativos	(666,148)	(571,454)	16.6%
Siniestros totales	(238,600)	(186,522)	27.9%
Resultados de traslación	34,627	15,216	127.6%
Participación de trabajadores	(12,956)	(11,051)	17.2%
Impuesto a la renta	(101,624)	(89,872)	13.1%
Interés Minoritario	(21,658)	(17,252)	25.5%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	350,736	230,267	52.3%
Utilidad neta/acción(US\$)	4.40	2.89	52.3%
Total Colocaciones	8,287,667	5,927,101	39.8%
Depósitos y Obligaciones	11,722,242	8,838,991	32.6%
Patrimonio neto	1,673,556	1,396,822	19.8%
Margen Neto por intereses	5.2%	5.1%	
Ratio de Eficiencia	43.0%	43.5%	
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	22.9%	18.5%	
Préstamos Vencidos / Total préstamos	0.7%	1.3%	
Ratio de cobertura de Préstamos Vencidos	346.6%	247.9%	

El crecimiento del ingreso no financiero (comisiones, ganancia neta en operaciones de cambio a ganancia neta en venta de valores, y Otros ingresos) estuvo impulsado por las elevadas tasas de crecimiento de 48% de las ganancias en operaciones de cambio (relacionado al incremento de la actividad como resultado de la alta volatilidad del dólar estadounidense); y 50% en la ganancia en venta de valores, nuevamente relacionado al positivo desempeño del mercado de valores que fue en cierta manera contrarrestado por la incertidumbre financiera a finales del año. El crecimiento de 33% en el ingreso por comisiones se encuentra, sin embargo, sobrestimado, ya que incluye comisiones del negocio de pensiones, que crecieron sólo en el 2007 producto de la adquisición y fusión de la 2da. compañía de pensiones más grande del mercado.

Los resultados consolidados en Credicorp provenientes de la compañía de seguros PPS revelan un año de crecimiento de primas totales de 25.4% en el 2007. Así mismo, PPS ha recuperado 4% de participación de mercado, alcanzando 34% en noviembre del 2007. Sin embargo, el año fue fuertemente afectado por mayores siniestros para toda la industria, el cual incluye principalmente el terremoto de agosto último. Por todo ello, los resultados consolidados en Credicorp de la compañía de seguros revelan un año difícil para dicho negocio. A pesar del crecimiento de las primas netas ganadas de 18.3% reportado en el ganancias y pérdidas de Credicorp, la combinación de los siniestros del devastador terremoto y otros siniestros adicionales llevaron a un crecimiento de éstos en 27.9% durante el 2007, reduciendo la contribución total del año.

Es, sin embargo, la mejora en la administración de costos la que hizo posible el mayor crecimiento en la utilidad en comparación a la generación de ingresos. Así, los principales gastos operativos, si bien fueron adecuadamente controlados y presupuestados, se incrementaron en línea con la expansión del negocio,

alcanzando un crecimiento anual de 29.5% en gastos de personal y 26% en gastos administrativos. Sin embargo, la línea de "otros gastos", que incluyen principalmente gastos relacionados al Programa de incentivos de compensación de altos ejecutivos (conocidos como SAR), cayeron significativamente como resultado del mecanismo de cobertura puesto en práctica a finales del 2006, y que redujo al mínimo un fuerte gasto registrado en el pasado. Además, en el 2007, la debilidad del dólar y el hecho de que gran parte de nuestro negocio se encuentra en Nuevos Soles, resultaron en una ganancia contable producto del efecto de traslación y que generaron una ganancia adicional en casi US\$ 19 millones con relación al resultado del 2006.

El crecimiento alcanzado por Credicorp en el 2007 es aún más notable considerando el devastador terremoto ocurrido a mediados del año, el cual ha sido una difícil tarea para Credicorp en cuanto a su habilidad para poder reestablecer su capacidad operativa de manera rápida y eficiente, así como absorber el impacto financiero, especialmente en el negocio de seguros. Estamos bastante complacidos de haber sido capaces de resistir esta tarea como grupo financiero y estar en la posición de poder mostrar excelentes resultados como grupo financiero durante el año.

Por razones de negocio, administración de costos o de mercado, el 2007 ha sido un excelente año para Credicorp, con mejoras en todos los ratios anuales los cuales fueron: ROAE 22.9%, ROAA 2.3%, ratio de eficiencia 43%, vencidos/colocaciones 0.74%, cobertura 346.5%, MNI 5.21% y una utilidad por acción de US\$ 4.4.

Credicorp – la suma de sus partes

Las contribuciones de las distintas compañías que componen Credicorp están tomando una nueva forma. No hay duda que BCP continúa y continuará siendo el principal contribuyente de Credicorp, sino que también es un hecho que las subsidiarias vienen cobrando mayor relevancia en la contribución de la utilidades, lo cual resulta en una verdadera suma de sus partes.

(US\$ Miles)	4T07	3T07	4T06	4T07/4T06	4T07/3T07	Dic-07	Dic--06	4T07/4T06
Banco de Crédito BCP(1)	83,868	88,227	65,597	28%	-5%	322,539	238,852	35%
BCB	10,065	6,673	4,050	149%	51%	26,996	13,859	95%
Atlantic	4,988	6,214	3,968	26%	-20%	20,537	15,655	31%
PPS	645	(2,960)	4,534	-86%	-122%	9,435	14,538	-35%
Grupo Crédito (2)	3,241	3,803	(5,271)	-161%	-15%	7,661	(12,380)	-162%
Prima	2,307	1,811	(10,894)	-121%	27%	3,032	(20,738)	-115%
Otras	934	1,992	5,623	-83%	-53%	4,629	8,358	-45%
Credicorp y Otros (3)	1,273	(4,980)	(5,500)	-123%	-126%	(9,436)	(26,398)	-64%
Credicorp Ltd.	788	(5,226)	(5,855)	-113%	-115%	(10,881)	(27,552)	-61%
Otras	485	246	355	37%	97%	1,445	1,154	25%
Utilidad Neta atribuible a Credicorp	94,015	90,304	63,328	48%	4%	350,736	230,267	52%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia.

(2) Incluye Grupo Crédito y Servicorp

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

La contribución del BCP a Credicorp en el 4T07 muestra una menor utilidad comparada con el trimestre anterior, alcanzando un total de US\$ 83.9 millones. Sin embargo, en términos anuales, el BCP tuvo un crecimiento en la contribución de 35%, comparado con el resultado del año 2006, alcanzando US\$ 322.5 millones. Esto confirma el sólido crecimiento del BCP, impulsado por la fuerte expansión económica del país, que llevó al banco a alcanzar un ROAE de 31% en el año.

El BCB, el cual se encuentra consolidado dentro del BCP, reportó una contribución de US\$ 10 millones para el 4T07, mostrando un notable incremento en la contribución de 51% TaT y 95% AaA, y una contribución de US\$ 27 millones para el año 2007. De esta manera, el desempeño del BCB no se ha visto afectado de manera negativa por la continua incertidumbre política que vive Bolivia, donde en realidad el banco continúa creciendo, ganando participación de mercado y posicionamiento de la marca.

ASHC, mantiene un crecimiento estable en el negocio en línea con el crecimiento que vive el país, aunque en el 4T07 refleja una disminución en su contribución al alcanzar US\$ 5 millones (US\$ 6.2 millones en el 3T07), como resultado de la incertidumbre del mercado. No obstante, reportó una mejora importante en la contribución anual que creció 31%, alcanzando un total de US\$ 20.5 millones.

PPS pudo recuperarse de un 3T07 difícil impactado por el devastador terremoto ocurrido el 15 de agosto. Sin embargo, debido a otros siniestros reportados en ramos técnicos e incendios y ajustes de costos llevaron a una nueva baja contribución en el 4T07 de US\$ 0.6 millones. Por lo tanto, la contribución total de Credicorp se encuentra afectada por dichos eventos, reportando una contribución para el año 2007 de US\$ 9.4 millones, 35% menor a la reportada en el año 2006.

En el negocio de Pensiones y continuando con el plan de reducción de costos, por el que la fuerza de ventas de Prima se redujo de 1,000 a 456 en el año, Prima cerró el 4T07 con un resultado positivo de US\$ 2.3 millones. Además, Prima ha establecido una posición dominante en el mercado, obteniendo importantes participaciones de mercado (31.4% en fondos administrados, 33.7% en recaudaciones y 47.2% en aportes voluntarios a los fondos), así como un incremento en las comisiones al incorporar una nueva comisión administrativa para aportes voluntarios que anteriormente no tenían ningún costo administrativo. Los resultados del año 2007 se encuentran acorde con el presupuesto, alcanzando US\$ 3 millones de contribución a Credicorp.

Finalmente, a nivel de Credicorp Ltd. que se consolida con los minoritarios y en donde se registra el impuesto a la renta por el pago de dividendos recibido por Credicorp de sus subsidiarias peruanas, y se provisionan cada trimestre, se registraron reversiones parciales en el 4T07 resultando en una contribución positiva en dicho periodo. El ajuste responde a la decisión de retener mayor utilidad en el BCP durante el año 2007 para fortalecer la base de capital y soportar el crecimiento futuro. Por ello, Credicorp Ltd. representó un cargo por US\$ 9.4 millones en el 2007, significativamente menor al cargo del 2006 de US\$26.4 millones, el cual incluye el efecto del doble impuesto a la renta por dividendos registrado en dicho periodo.

II. Banco de Crédito Consolidado

Resumen 4T07

La utilidad neta del BCP reportada en el trimestre alcanzó nuevamente una de las cifras más altas del año totalizando US\$86.2 millones, pero fue menor en 5% en comparación al 3T07. Sin embargo, a nivel anual, el crecimiento que reportó el BCP se mantuvo sólido con una tasa de 27.3%. Es importante mencionar, que la generación de ingresos se mantiene sólida con un crecimiento en la cartera de colocaciones de 10.4% TaT, que llevó a un aumento de los ingresos por intereses de 13.3% y a una expansión de los ingresos operativos de 9.7% TaT. Debido a este fuerte crecimiento de los ingresos, la caída trimestral de 5% en la utilidad neta se explica por el incremento de los costos, principalmente, mayores gastos de personal y administrativos, los cuales fueron el resultado de la fuerte expansión de los negocios, algunos gastos relegados en el año y que fueron ejecutados hacia finales del 2007 y una mayor provisión de 20% del portafolio de colocaciones.

Ingresos Operativos

Ingresos operativos US\$ (000)	Trimestre			Cambio	
	4T07	3T07	4T06	4T07/4T06	4T07/3T07
Interés neto e ingreso por dividendos	155,565	142,755	117,723	32.1%	9.0%
Ingreso por comisiones, neto	76,708	75,146	62,079	23.6%	2.1%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	21,497	13,526	10,853	98.1%	58.9%
Principales Ingresos	253,770	231,427	190,655	33.1%	9.7%

Los ingresos operativos crecieron 9.7% TaT y 33.1 AaA. Los componentes que soportaron este crecimiento son las comisiones por servicios bancarios (+2.1%) y las ganancias en operaciones de cambio (+58.9%), siendo el Ingreso neto por intereses el principal contribuyente con un aumento de 9% TaT y 32.1% AaA.

Como se mencionó, el total del saldo de colocaciones a fin de año mostró un crecimiento de 10.4% TaT y 40.1% AaA. Nuevamente, el principal componente detrás de este crecimiento se debe a la expansión de la actividad de financiamiento tanto en los segmentos mayoristas y consumo. En términos de los saldos promedios diarios, el crecimiento fue de 10.2% TaT y 39.4% AaA.

El nivel de colocaciones (medido por saldos promedios diarios del trimestre) en el segmento minorista alcanzó un crecimiento de 12.9% TaT, siendo los más dinámicos el segmento Consumo con 16.3% TaT, de Pymes con 16.8% TaT y un crecimiento de 13.9% TaT en tarjetas de crédito. Es sin duda, el resultado de la fuerte demanda interna debido al crecimiento del poder adquisitivo de la población así como de la mayor incursión en nuevos segmentos de mercado por parte del BCP, y que está en línea con la estrategia de mayor penetración bancaria. Así mismo, los créditos hipotecarios crecieron 8.3% TaT y presenta muy buenas oportunidades de expansión debido a la baja penetración en el mercado. Por otro lado, la evolución de las colocaciones del sector corporativo, que alcanzaron un fuerte e inusual crecimiento trimestral de 15.0%, confirman la mayor actividad de inversión y una mayor demanda de financiamiento para soportar el crecimiento de su producción. Esta expansión del sector corporativo responde a una recuperación de la participación de mercado en 2 puntos porcentuales y a mayores colocaciones para préstamos de corto y mediano plazo.

Soportar este crecimiento se ha convertido en un reto muy importante para el banco. Es por ello que el banco ha venido obteniendo durante el año recursos del exterior (US\$ 500 millones de préstamos estructurados en el 3T07) y fortaleciendo sus niveles de capitalización (emisión en soles de bonos subordinados equivalentes a US\$160 millones en el 4T07). A pesar de ello, el crecimiento de los depósitos continua siendo la principal fuente de fondeo con un aumento real de 10.5% TaT.

Banco de Crédito y subsidiarias	Trimestre			Variación	
	4T07	3T07	4T06	4T07/4T06	4T07/3T07
US\$ millones					
Ingreso por intereses, neto	155,565	142,755	117,723	32.1%	9.0%
Provisiones, netas de recuperó	(11,089)	(9,241)	(3,188)	247.8%	20.0%
Ingresos no financieros	103,458	91,987	82,074	26.1%	12.5%
Gastos operativos	(151,867)	(119,814)	(111,463)	36.2%	26.8%
Resultado por traslación	15,253	12,028	4,903	211.1%	26.8%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(25,123)	(26,981)	(22,358)	12.4%	-6.9%
Utilidad Neta	86,198	90,735	67,691	27.3%	-5.0%
Utilidad Neta / acción (US\$)	0.067	0.071	0.053	27.4%	-5.0%
Total colocaciones	8,224,613	7,450,674	5,871,021	40.1%	10.4%
Depósitos y Obligaciones	11,249,104	10,263,180	8,356,823	34.6%	9.6%
Patrimonio Atribuible a accionistas Credicorp	1,132,564	1,045,006	963,856	17.5%	8.4%
Margen Financiero Neto	5.2%	5.2%	5.3%		
Ratio de Eficiencia	56.89%	48.30%	54.50%		
Retorno de Patrimonio Promedio	31.67%	36.13%	29.20%		
Préstamo Vencido / Total Préstamos	0.73%	0.91%	1.28%		
Ratio de Cobertura de Préstamo Vencido	351.80%	300.65%	249.48%		
Ratio BIS	0.0%	0.0%	0.0%		
Sucursales	273	254	237		
Cajeros	748	724	655		
Empleados	12,667	12,216	10,771		

El ingreso por intereses creció 13.3% en el 4T07 como consecuencia del fuerte crecimiento de los ingresos por colocaciones que alcanzó 10% TaT, no sólo por el mayor volumen de colocaciones sino también por la adecuada estructura y recomposición del portafolio en segmentos más rentables. Los ingresos por intereses también se expandieron por el sólido crecimiento de los intereses del portafolio de inversiones que fue 32.5% en el trimestre, destacando básicamente el mayor rendimiento de los CDBCR. En cuanto a los *gastos por intereses*, éstos crecieron 19.7% TaT impulsados principalmente por el aumento de los intereses por deuda subordinada y bonos, los cuales aumentaron 35.5% y al aumento de los intereses sobre depósitos (19.9% TaT), los cuales incluyen el costo de los adeudados del exterior que son registrados contablemente como depósitos.

Gracias al fuerte crecimiento de los ingresos, el efecto neto de estos movimientos resultó en una ligera disminución del margen neto por intereses (MNI) de 5.20% del trimestre pasado a 5.17%.

Las provisiones netas de recuperos alcanzaron US\$ 11.1 millones en el 4T07, compuesto por US\$ 19.1 millones de provisiones brutas y US\$ 8.0 millones de recuperos vs. US\$ 17.5 millones y US\$ 8.2 millones en el 3T07, respectivamente. Los recuperos de colocaciones previamente castigada durante la época de crisis han venido disminuyendo paulatinamente debido a que se vienen realizando menores castigos por un adecuado sistema y buena gestión del riesgo crediticio. Las provisiones brutas medidas sobre el nivel de las colocaciones totales alcanzaron un nivel de 0.23% en el 4T07. El buen desempeño de la economía y los altos niveles de liquidez en el mercado están permitiendo la mejora constante de la calidad de cartera y traen como consecuencia la disminución de los préstamos vencidos. Así, el índice de vencidos alcanza 0.7% para el 4T07 vs. 0.9% para el 3T07.

El bajo crecimiento de las comisiones por servicios se debió a dos razones: primero en el 3T07, se contabilizaron ingresos de los meses de enero a julio por concepto de Segurimax que se cobra a la compañía PPS, lo cual originó una mayor base de comparación y segundo, a una disminución por un ajuste NIIF realizado en el mes de diciembre comisiones diferidas de cartas fianzas. Estas distorsiones no muestran la adecuada evolución de las comisiones por servicios transaccionales. Así, el promedio mensual del número de transacciones alcanzó 33.3 millones vs. 30.2 millones el 3T07, es decir un aumento de 10.3% TaT. Este

crecimiento transaccional está también relacionado al crecimiento de los canales de atención. El BCP cerró el año con una expansión de sus puntos de atención en 55% con respecto al año anterior, alcanzando un total de 1,221 Agentes BCP vs. 551 del año 2006, los ATMs crecieron de 655 en el 2006 a 748 en el 2007 y las oficinas aumentaron de 237 a 273 en el año.

Las *ganancias en operaciones de cambio* se beneficiaron por la volatilidad del dólar y la revaluación de la moneda local alcanzando un crecimiento de 58.9% en el trimestre.

En cuanto a los *gastos operativos*, éstos mostraron una fuerte expansión de 26.8% TaT. Este incremento va perfectamente en línea con las inversiones anunciadas por la expansión de las oficinas y puntos de venta; y algunos gastos no recurrentes realizados a fin de año. Por ello, en el 4T07 se observó un desembalse de estos gastos presupuestados principalmente en "gastos de personal" y "gastos administrativos" que crecieron 25.9% y 39.4%, respectivamente.

Los *gastos de personal*, que representan el 50% del total de gastos operativos, aumentaron en 25.9% TaT debido a un mayor número de personal para cubrir la expansión de los canales de atención, incremento de la fuerza de ventas para el segmento PYME, y mayores incentivos al personal de la Banca Minorista por superación de metas. El número de empleados aumento de 10,771 en diciembre del 2006 a 12,667 a fines del 2007. Así mismo, se registró un único gasto por retiro anticipado de algunos ejecutivos senior en el 4T07.

Los *gastos administrativos* e impuestos, que representan el 39% de los *gastos operativos*, se expandieron 39.4% TaT debido a mayores gastos de Marketing y Sistemas que crecieron 55% y 146% TaT, respectivamente. Los gastos de marketing resultaron de mayores campañas de publicidad, imagen y marca realizadas en el trimestre. Los gastos de Sistemas se dieron principalmente por renovación de licencias Microsoft, mantenimiento anual de softwares, reparación y mantenimiento de equipos, y el gasto inicial para la construcción del nuevo sistema de respaldo de información. Así mismo, otro componente que impacta en el 4T07 es el mayor desembalse de gastos aprobados y presupuestados que se observa en el mes de diciembre.

Finalmente, el *resultado por traslación* del 4T07 se expandió nuevamente debido a la debilidad del dólar en el mercado internacional y que significó una revaluación del nuevo sol con respecto a dicha moneda que paso de S/.3.086 en septiembre a S/.2.996 a fines de diciembre, generando una fuerte ganancia de US\$15 millones en el 4T07 vs. US\$12 millones en el 3T07 y US\$4.9 millones en el 4T06, debido a la posición activa neta del Balance del BCP.

Como consecuencia de estos resultados, los índices trimestrales del BCP mostraron niveles muy satisfactorios: 31.7% ROAE, 56.9% el índice de eficiencia, 0.7% en calidad de cartera, y 351.8% el índice de cobertura.

Resultados acumulados Año 2007

Comparando los resultados acumulados a diciembre, la utilidad neta del año 2007 fue de US\$ 331.7 millones, cifra superior en 33.9% a la utilidad neta de US\$ 247.8 millones del 2006.

Esta mejora se da como consecuencia de un fuerte crecimiento en todos los segmentos de negocios durante el 2007. El saldo final de la cartera de colocaciones aumentó en 40.2% (variación del promedio diario de Dic 2007 vs. Dic. 2006), llevando al crecimiento de los ingresos neto por intereses en 26.8%, a pesar de los ajustes en los márgenes que se mostró durante el año, debido a la fuerte competencia en el mercado y a mayores costos por fondeo del exterior. El sorprendente crecimiento de la cartera de colocaciones fue impulsado por la fuerte expansión de la cartera minorista con 47.7% (variación del promedio diario de Dic 2007 vs. Dic. 2006) y del inusual fuerte crecimiento del segmento corporativo de 44.1% durante el 2007.

Banco de Crédito y subsidiarias	Año		Variación %
	2007	2006	2007/2006
US\$ millones			
Ingreso por intereses, neto	562,756	443,728	26.8%
Comisiones por servicios bancarios	281,310	232,226	21.1%
Ganancia neta en operaciones de cambio	59,739	42,005	42.2%
Total ingresos operativos	903,805	717,959	25.9%
Ganancia neta en venta de valores	20,993	8,692	141.5%
Otros ingresos	8,487	12,773	-33.6%
Total ingresos	933,285	739,424	26.2%
Provisiones, neta de recuperos	(33,074)	(1,948)	1597.8%
Gastos operativos	(496,425)	(422,840)	17.4%
Resultados por traslación	29,562	13,323	121.9%
Participación de trabajadores	(11,904)	(10,815)	10.1%
Inmpuesto a la renta	(89,790)	(69,388)	29.4%
Utilidad Neta	331,654	247,756	33.9%
Utilidad Neta / acción (US\$)	0.258	0.193	33.9%
Total colocaciones	8,224,613	5,871,021	40.1%
Depósitos y Obligaciones	11,249,104	8,356,823	34.6%
Patrimonio neto	1,132,564	963,856	17.5%
Margen Financiero Neto	5.24%	5.17%	
Ratio de Eficiencia	51.29%	50.51%	
Retorno de Patrimonio Promedio	31.67%	27.69%	

La sólida expansión de los distintos segmentos de negocios también impulsó el crecimiento de las comisiones bancarias y las ganancias netas en operaciones de cambio debido a la mayor actividad transaccional. Es por ello, que los ingresos por comisiones crecieron 21.1% y los ingresos por operaciones de cambio aumentaron 42.2% debido a la alta volatilidad del mercado cambiario, generando de esta manera un crecimiento de 25.9% de los ingresos operativos para el año 2007.

A pesar que se reportó un cambio en la estructura de fondeo del BCP, los ingresos del año fueron lo suficientemente sólidos para compensar dicho aumento en el costo de fondeo y resultó en una mejora del MNI de 5.17% para el año 2006 a 5.24% para el 2007.

Por el lado de los gastos, los costos operativos crecieron sólo 17.4%, a pesar del fuerte aumento de dichos costos en el 4T07, impulsados por el crecimiento de los gastos de personal y administrativos. Los gastos de personal crecieron 32.2% y los gastos administrativos aumentaron 26.8%. Los gastos de personal crecen en mayor medida durante los últimos meses del año y reflejan el dinamismo de los negocios y la expansión de los canales de atención iniciado en la segunda mitad del año, así como mayores compensaciones y

provisiones. Sin embargo, los "otros gastos" que incluyen el programa de incentivos de algunos ejecutivos conocido como SARs, cayó significativamente en el 2007 gracias al mecanismo de cobertura puesto en práctica a fines del 2006 y que redujo a un importe mínimo un gasto significativo del pasado debido al desempeño de la acción de Credicorp. Un real reflejo de los costos es a través del ratio de eficiencia que se deterioró tal y como se anunciaba de 50.51% en el 2006 a 51.29% en el 2007.

La utilidad neta antes del resultado por traslación, participación de trabajadores e Impuesto a la renta alcanzó un crecimiento de 28.3% en el año. Sin embargo, un componente importante que caracterizó el año 2007 fue el efecto por traslación, el cual paso de US\$13.3 millones en el 2006 a US\$29.6 millones en el 2007. Por consiguiente y sumando los gastos por participación de trabajadores que crecieron 10.1% y los gastos por impuesto a la renta que aumentaron 29.4%, resultó en un crecimiento de la utilidad neta en 33.9%.

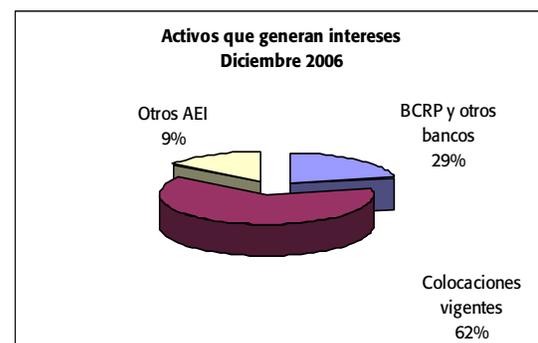
Finalmente como mejor medida de estos resultados, el ROAE del BCP para el año 2007 alcanzó 31.67%, mayor al 27.69% que se obtuvo en el 2006.

II.1 Activos que generan intereses

Los Activos que generan intereses mostraron un crecimiento importante, en línea con la expansión del negocio, alcanzando 15.4% TaT y 39.4% AaA.

Activos que generan intereses US\$ (000)	Trimestre			Variación	
	4T07	3T07	4T06	4T07/4T06	4T07/3T07
BCRP y otros bancos	2,255,571	1,740,636	2,031,984	11.0%	29.6%
Fondos interbancarios	5,001	1,000	25,031	-80.0%	400.1%
Valores negociables	102,316	49,465	37,475	173.0%	106.8%
Inversiones disponibles para la venta	2,364,084	1,998,309	1,359,805	73.9%	18.3%
Colocaciones vigentes	8,164,334	7,383,196	5,795,790	40.9%	10.6%
Total de Activos que generan intereses	12,891,306	11,172,606	9,250,085	39.4%	15.4%

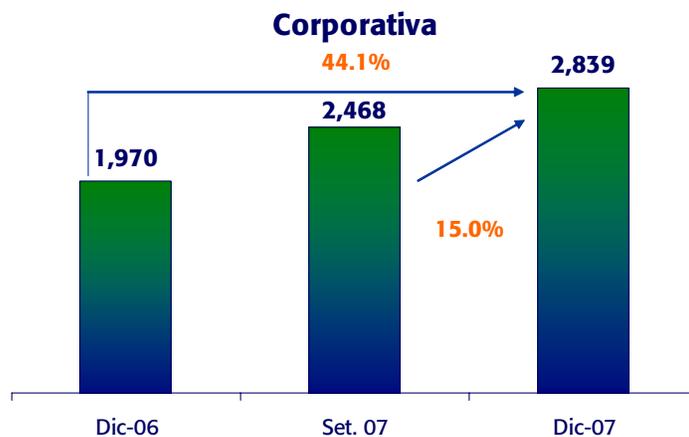
El total de activos que generan intereses mostró un gran dinamismo en el último trimestre del año al crecer 15.4% TaT y 39.4% AaA. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el incremento de las colocaciones vigentes (10.6% TaT y 40.9% AaA) producto de la mayor demanda de créditos en todos los segmentos de negocio. El crecimiento de las colocaciones, revela la necesidad de obtener fuentes de fondeo alternativas a los depósitos, lo que motivó la colocación de diferentes instrumentos financieros que generan liquidez y permiten cubrir las necesidades de crecimiento. De esta manera, las inversiones disponibles para la venta, que incluyen CDs del BCR, y los depósitos en caja, se incrementaron significativamente reflejando una mayor liquidez disponible para un futuro crecimiento de las colocaciones.



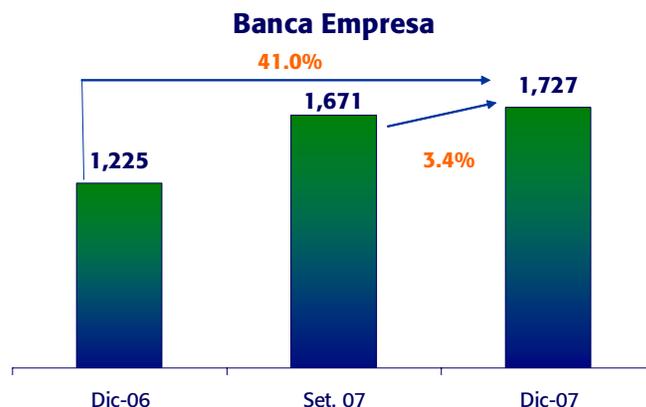
Portafolio de colocaciones

El nivel de colocaciones netas del banco mantiene una tendencia expansiva con un crecimiento de 10.6% TaT y 41.0% AaA, alcanzando un total de US\$ 8,012.6 millones a diciembre 2007. Al analizar las colocaciones en base a saldos promedios diarios del trimestre, los cuales proporcionan un mejor reflejo de la realidad, se observa un crecimiento similar de 10.2% TaT y 39.4% AaA. Esta expansión se encuentra en línea con el gran dinamismo que viene mostrando la economía, especialmente en relación a la demanda interna y la inversión privada. En este contexto, es que la Banca Corporativa mostró el mayor crecimiento en el último trimestre (15.0% TaT), como consecuencia del incremento en colocaciones relacionadas a la expansión de capacidad productiva. La Banca Empresa y Minorista también obtuvieron muy buenos resultados, alcanzando un crecimiento de 3.4% y 12.9% TaT, respectivamente.

La Banca Corporativa alcanzó un saldo promedio diario en colocaciones de US\$ 2,839.9 millones, lo cual generó el mayor crecimiento trimestral de esta banca a lo largo del año. Asimismo, al comparar dicho resultado con el mismo período del 2006, se observa una expansión sin precedentes de 44.1% AaA. Esto es, ciertamente, un reflejo de una creciente actividad de inversión, especialmente en el segmento corporativo, donde el BCP mantiene una participación de mercado dominante que le permite tener y/o participar en casi cualquier proyecto de inversión a gran escala, consolidando su liderazgo en el mercado, a pesar de la agresiva competencia internacional.

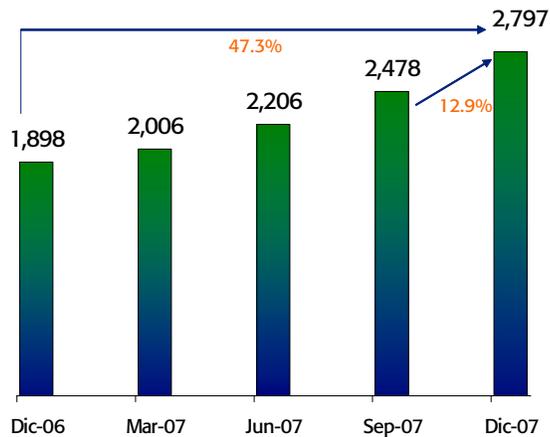


Por su parte, el segmento Empresa a pesar de mostrar un menor crecimiento en comparación a otros períodos, presentó un buen trimestre al crecer 3.4% TaT, con un volumen de US\$ 1,727 millones. Sin embargo, en términos anuales, esta banca tuvo una importante expansión de 41.0%.

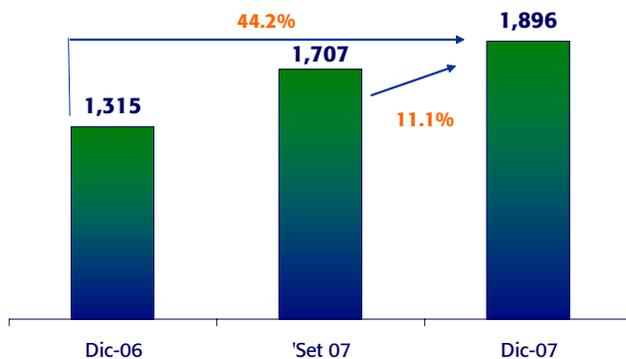


Si bien el segmento corporativo obtuvo el mayor crecimiento en el 4T07, la Banca Minorista continúa siendo el principal motor de crecimiento de forma consistente. Así, esta alcanzó un total de US\$ 2,796.7 millones en saldos promedios diarios, con lo cual obtuvo un crecimiento de 12.9% TaT y 47.3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Dentro de este segmento destacan principalmente el crecimiento de los productos Consumo y PYME, los cuales tuvieron una expansión de 16.3% TaT y 16.8% TaT, mientras que en términos anuales fue de 96.6% y 54.5%, respectivamente. Por su parte, Tarjeta de Crédito creció 13.9% TaT y 45.3% AaA mientras que los créditos hipotecarios presentaron un crecimiento moderado, pero igual significativo de 8.3% TaT y 29.7% AaA.

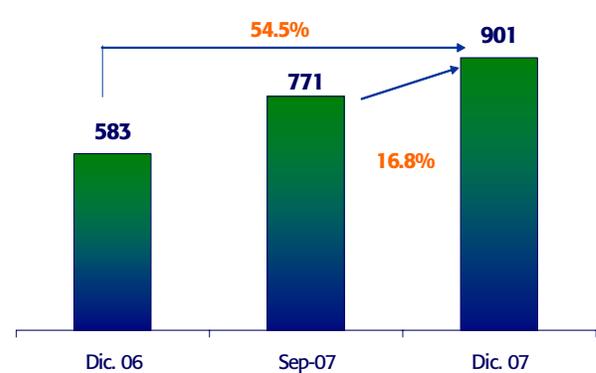
Crecimiento del Segmento Minorista y PYME



Banca Minorista



PYMES



Participación de Mercado de colocaciones

La participación de mercado de las colocaciones del BCP se mantiene en un buen nivel a pesar de la fuerte competencia, el ingreso de nuevas instituciones financieras internacionales y la importante posición ya alcanzada por el banco. De esta manera, el BCP alcanzó una participación de 32.2% a diciembre del 2007, lo cual reafirma su posición como líder en el mercado. Además, este resultado es una mejora en relación a la participación de 31.8% reportada en septiembre pasado.

En lo que respecta a las bancas, la participación de mercado de la Banca Corporativa y Empresa muestra la sólida posición del BCP, alcanzando una participación de 45% y 37%, respectivamente, según estimaciones del mes de agosto.

Sin embargo, es en el mercado Minorista (en el cual se encuentra el enfoque estratégico del BCP) donde se aprecia el crecimiento en participación. Así, la participación de mercado de los créditos de consumo o personales crecen 30 pbs con una participación de 17.3%. En créditos hipotecarios, el BCP alcanzó una participación de 39.7%, mayor en 70 pbs al trimestre anterior, mientras que en el competitivo mercado de tarjetas de crédito se alcanzó una participación de 18.8%, mayor en 20 pbs. Los créditos PYME, sin embargo, tuvieron una ligera disminución con una participación de 18.8%

Dolarización

En el 4T07, el proceso de des-dolarización de activos del BCP continuó en relación al trimestre anterior. Así, al final del cuarto trimestre 2007, la participación de los préstamos totales en Nuevos Soles fue 32% del total del portafolio, 3% superior al trimestre anterior. Por su parte, el sistema continúa mostrando también un proceso de des-dolarización, tanto en colocaciones como depósitos, al alcanzar un elevado 38.2% para préstamos en Nuevos Soles y 61.8% en dólares, a fines de diciembre 2007. El proceso de des-dolarización es aún más impactante en términos de depósitos, los cuales reportaron un total de 40.6% (vs. 37.7% en el 2006) en Nuevos Soles. Esto evidencia una mayor preferencia por ahorro en moneda local, influenciado también por la apreciación del Nuevo Sol con respecto al dólar.

II.2 Depósitos y Fondos Mutuos

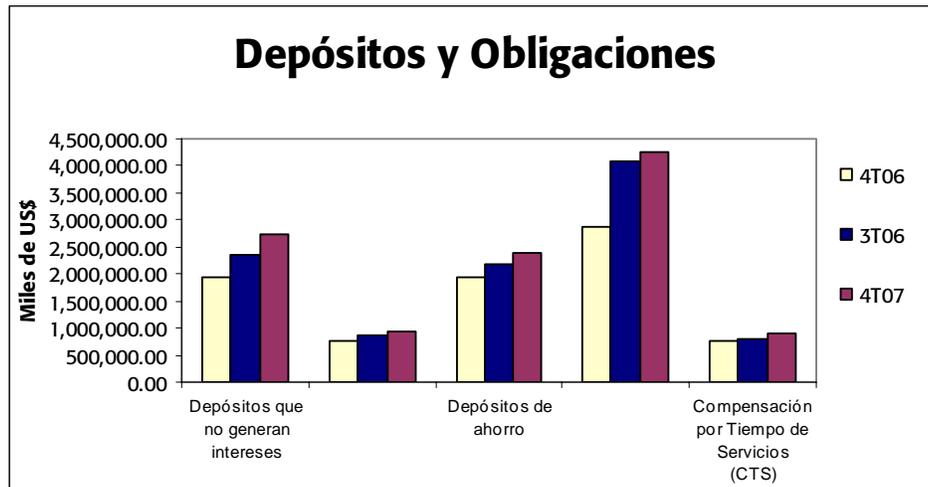
Los depósitos se expandieron 9.6% TaT y 34.6% AaA, manteniéndose como la principal fuente de fondeo para sostener el elevado ritmo de crecimiento de las colocaciones.

Depósitos y Fondos Mutuos	Trimestre terminado			Variación	
	4T07	3T07	4T06	4T07/4T06	4T07/4T06
US\$ (000)					
Depósitos que no generan intereses	2,729,860	2,345,124	1,946,718	40.2%	16.4%
Depósitos a la vista	926,817	854,752	761,391	21.7%	8.4%
Depósitos de ahorro	2,381,012	2,167,592	1,952,087	22.0%	9.8%
Depósitos a Plazos	4,268,233	4,067,677	2,885,144	47.9%	4.9%
Compensación por Tiempo de Servicios (CTS)	896,283	785,398	775,027	15.6%	14.1%
Gastos por pagar de depósitos	46,899	42,637	36,456	28.6%	10.0%
Total de Depósitos de Clientes	11,249,104	10,263,180	8,356,823	34.6%	9.6%
Fondos Mutuos en Perú	1,955,547	1,884,009	1,233,605	58.5%	3.8%
Fondos Mutuos en Bolivia	70,919	65,437	57,550	23.2%	8.4%
Total Fondos de Clientes	11,249,104	10,263,180	8,356,823	34.6%	9.6%

Los depósitos mostraron un importante crecimiento durante el cuarto trimestre, alcanzando un 9.6%. Esto es, sin duda, el reflejo del fuerte crecimiento económico y de la generación de riqueza, pero también podría mostrar el efecto de una creciente búsqueda de inversiones seguras, a la luz de la incertidumbre de los mercados, sobre todo el estadounidense. Destaca, para beneficio del BCP, el mayor incremento en depósitos a la vista, ya que constituyen una fuente de fondeo de bajo costo.

Cabe resaltar que, el crecimiento en los depósitos a plazo se encuentra sobrevalorado, dado que incluye depósitos provenientes del programa de titulización de remesas por US\$ 500 millones, que se llevó a cabo utilizando como vehículo a una subsidiaria de Credicorp (CCR Inc). Los flujos correspondientes a esta emisión se registran como depósitos a plazo según la estructura de la operación. Así, excluyendo este efecto, los depósitos a plazo habrían crecido 6.3% TaT, mientras que el "verdadero" crecimiento para el total de depósitos y obligaciones sería aproximadamente 10.5% TaT.

Los depósitos de ahorro tuvieron un crecimiento de 9.8% TaT y 22.0% AaA, mientras que los depósitos a la vista y CTS tuvieron una variación de 14.3% y 14.1% TaT (35.0% y 15.6% AaA), respectivamente. Los depósitos continúan siendo la mayor fuente de fondeo de bajo costo, dado que 63% de estos generan bajos intereses o no los generan. Además, la importancia del segmento minorista también se evidencia por el lado del fondeo, dado que aproximadamente el 48% de los depósitos se genera en este segmento.



Participación de mercado de depósitos

A lo largo del año, el BCP ha mantenido una participación de mercado de aproximadamente 38% en depósitos. Así, el BCP muestra un importante incremento en su participación de mercado, pasando de 36.9% a fines de diciembre 2006, a 38.4% a diciembre 2007, lo cual refleja la solidez del BCP en el mercado a pesar de la entrada de nuevos competidores. En lo que se refiere a la dolarización de los depósitos, a diciembre 2007, la composición de estos en Nuevos Soles y Dólares fue 39% y 61%, respectivamente, reflejando una rápida desdolarización del portafolio de depósitos, producto de la apreciación del Nuevo Sol y de la mayor rentabilidad de los productos en esta moneda en relación a los instrumentos de ahorro denominados en dólares.

El liderazgo del BCP es evidente en la mayor parte de depósitos, por lo que ligeros movimientos en la participación de mercado no afectan esta posición. Así, en depósitos CTS, el banco mantiene una participación de 53.0%, muy por encima de la de nuestro más cercano competidor, que alcanza 19.5%. En lo que se refiere a depósitos a la vista, estos alcanzaron una participación de 43.6% en moneda nacional y 38.0% en moneda extranjera, mientras que los depósitos de ahorro, 35.5% y 42.8%, respectivamente. Finalmente, los depósitos a plazo alcanzaron una participación de 22.4% y 42.8% en moneda local y extranjera, respectivamente.

Es evidente que nuestro principal competidor en depósitos es el mercado de capitales, el cual ofrece atractivos rentabilidades y ha ganado visibilidad en el sistema. Sin embargo, el BCP se encuentra bien posicionado para captar esta fuente de negocios. A través de la subsidiaria Credifondo, el BCP continúa manteniendo el liderazgo en el negocio de fondos mutuos, con un fondo administrado de US\$ 1,956 millones, superior en 3.8% TaT y 58.5% AaA. Esto refleja una participación de mercado de 45.1% para fines del 2007. Este aumento es destacable dado el crecimiento de la industria con fondos cada vez más personalizados en relación a los objetivos y perfil del inversionista.

II.3 Ingreso por intereses, neto

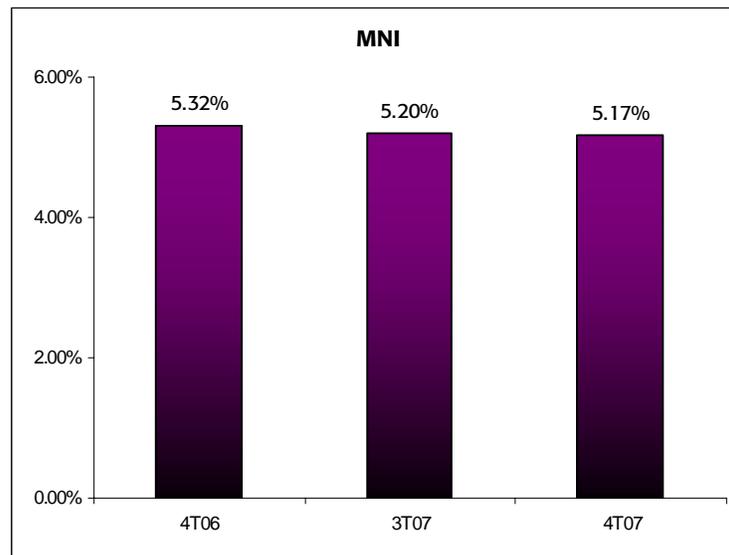
A pesar de que el ingreso por intereses creció 10.0% TaT, el cambio en nuestros requerimientos y estructura de fondeo resultó en un mayor incremento en dicho costo, lo cual impactó ligeramente nuestro MNI, que alcanzó 5.17% para el 4T07 vs. 5.20% correspondiente al 3T07

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación	
	4T07	3T07	4T06	4T07/4T06	4T07/3T07
Ingresos por intereses	272,204	240,181	184,437	47.6%	13.3%
Intereses sobre colocaciones	201,414	183,127	143,958	39.9%	10.0%
Dividendos sobre inversiones	139	-	32	334.4%	100.0%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	17,901	18,985	16,941	5.7%	-5.7%
Intereses sobre valores y otros	47,069	35,521	22,136	112.6%	32.5%
Otros ingresos por intereses	5,681	2,549	1,371	314.4%	122.9%
Gastos por intereses	116,640	97,426	66,714	74.8%	19.7%
Intereses sobre depósitos	83,039	69,241	50,139	65.6%	19.9%
Intereses sobre préstamos	14,670	13,515	6,400	129.2%	8.5%
Intereses sobre bonos y notas subord.	11,782	8,698	7,436	58.4%	35.5%
Otros gastos por intereses	7,149	5,972	2,739	161.0%	19.7%
Ingreso por intereses, neto	155,565	142,755	117,723	32.1%	9.0%
Activos rentables promedio	12,031,956	10,970,685	8,853,982	35.9%	9.7%
Margen por intereses*	5.17%	5.20%	5.32%		

El ingreso por intereses creció 13.3% en el 4T07 debido principalmente al fuerte incremento en los intereses sobre colocaciones (+10.0%), producto de la combinación de mayores volúmenes y una mejor estructura del portafolio de colocaciones (12.9% el portafolio minorista). El crecimiento en el ingreso por intereses fue acompañado también por el fuerte aumento de los intereses sobre el portafolio de inversiones (+32.5% TaT), básicamente por el mayor rendimiento de los CDs del BCRP.

Nuevamente en el 4T07 se observa que el crecimiento en los depósitos y el exceso de liquidez no fueron suficientes para soportar el crecimiento de las colocaciones. Parte del crecimiento de los depósitos provienen del fondeo del exterior, el cual se refleja en la línea de depósitos debido a la estructura utilizada y trajo como consecuencia el incremento de los gastos por intereses en 19.9%, costo que crece en mayor medida al volumen de depósitos (9.6%). Así mismo, tuvo un mayor impacto en los gastos el incremento en los costos asociados a deuda subordinada y bonos (incluye los subordinados emitido en octubre último por US\$160 millones) que creció 35.5%. Todo esto provocó un aumento general en el gasto por intereses de 19.7% en el trimestre.

Por consiguiente, el fuerte aumento del costo de fondeo durante el 4T07 no pudo ser compensado por la recomposición del portafolio de colocaciones, pero si pudo mitigar la caída en el MNI. Así, a pesar del sólido crecimiento de los ingresos por intereses, el ingreso financiero neto creció moderadamente en 9% y resultó en una ligera caída del MNI a 5.17% (vs. 5.2% del 3T07).



II.4 Provisión para Colocaciones de Cobranza Dudosa

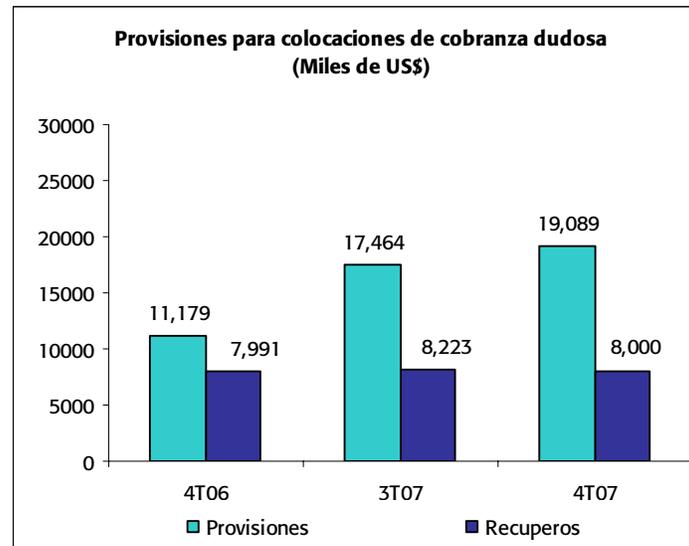
Las provisiones crecieron en línea con el acelerado crecimiento de las colocaciones, mientras que los recuperos permanecieron en niveles similares a los del 3T07, generando así mayores provisiones netas.

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	Trimestre terminado el			Variación	
	4T07	3T07	4T06	4T07/4T06	4T07/3T07
US\$ (000)					
Provisiones	(19,089)	(17,464)	(11,179)	70.8%	9.3%
Recuperos	8,000	8,223	7,991	0.1%	-2.7%
Total provisiones, netas	(11,089)	(9,241)	(3,188)	247.8%	20.0%
Total colocaciones	8,224,613	7,450,674	5,871,021	40.1%	10.4%
Reserva para pérdidas en colocaciones	212,060	202,877	187,689	13.0%	4.5%
Castigos del BCP sin subsidiarias	12,034	8,274	12,700	0.95%	1.45%
Colocaciones vencidas	60,279	67,478	75,231	-19.9%	-10.7%
Vencidos/colocaciones totales	0.73%	0.91%	1.28%		
Cobertura	351.80%	300.65%	249.48%		

Las provisiones brutas alcanzaron US\$ 19.1 millones en el 4T07, 9.3% mayores TaT, reflejando el crecimiento acelerado de nuestras colocaciones durante el trimestre, específicamente en el segmento minorista. Los recuperos de castigos, sin embargo, han disminuido gradualmente dado que nuestro portafolio de cuentas castigadas por la crisis disminuyó y, además, hemos registrado menores castigos de nuevos préstamos durante los últimos años producto de la mejora de nuestros procesos de evaluación y manejo de riesgos. Así, los recuperos alcanzaron tan solo US\$ 8 millones, 2.7% menores a los correspondientes al trimestre anterior. Las provisiones netas reflejaron esta evolución y reportaron US\$ 11.1 millones para el 4T07.

A pesar del incremento en las provisiones, el ratio de vencidos del BCP alcanzó un nuevo récord de 0.73% vs. 0.91% del 3T07. Sin embargo, estas mejoras no solo se dan en los ratios de vencidos, sino también en términos absolutos, dado que las colocaciones vencidas disminuyeron 10.7%, de US\$ 67.5 a US\$ 60.3 millones, incluso a pesar de que nuestro crecimiento está concentrado en los productos del segmento minorista, como consumo, hipotecarios, y tarjetas de crédito. Creemos que esto refleja la conservadora política de créditos aplicada durante los últimos años y, obviamente, la mejora de la economía doméstica.

Al mismo tiempo, los ratios de cobertura alcanzaron un nuevo récord de 351.8% para el 4T07 vs. 300.65% del trimestre anterior.



II.5 Ingresos no financieros

Durante el 4T07, el ingreso no financiero creció 12.5% siguiendo un importante incremento en las ganancias netas por operaciones de cambio

Ingresos no financieros US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	4T07	3T07	4T06	4T07/4T06	4T07/3T07
Comisiones por servicios bancarios	76,708	75,146	62,079	23.6%	2.1%
Ganancias netas en operac. de cambio	21,497	13,526	10,853	98.1%	58.9%
Ganancia neta en venta de valores	2,661	1,537	5,179	-48.6%	73.1%
Otros ingresos	2,592	1,778	3,964	-34.6%	45.7%
Total Ingresos no financieros	103,458	91,987	82,074	26.1%	12.5%

El ingreso por comisiones por servicios bancarios y las ganancias netas por operaciones de cambio, que forman parte del ingreso operativo del BCP, crecieron 2.1% y 58.9% TaT, respectivamente. El bajo incremento en el ingreso por comisiones esconde una distorsión, dado que, (i) durante el 3T07 esta línea incluyó un ingreso extraordinario de US\$ 2.4 millones, producto del cobro de comisiones por seguros relacionado con Segurimax, lo cual incrementó la base de comparación; (ii) el 4T07 fue impactado negativamente por un ajuste NIIF de US\$ -2.3 millones correspondientes a comisiones diferidas por cartas fianza. Dejando de lado estos efectos, durante el trimestre se generó un sólido ingreso por comisiones, sobre todo en Finanzas Corporativas, colocaciones de consumo y en el segmento PYME.

La ganancia neta en operaciones de cambio mostró un crecimiento importante producto de la creciente actividad transaccional relacionada con los feriados de fin de año y debido también, en gran parte, a la alta volatilidad del dólar y la apreciación del Nuevo Sol, que llevó a la migración de fondos de una moneda a otra.

En lo que se refiere a la ganancia neta en venta de valores, esta creció 73.1% TaT como resultado de la toma de ganancias tanto de inversiones en renta fija como en renta variable, y de menores provisiones por

volatilidad durante el 4T07. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima reportó fuertes ganancias en octubre y noviembre, las cuales se revirtieron en diciembre.

El número promedio de transacciones creció de 30.2 millones en el 3T07 a 33.3 millones en el 4T07, reflejando un crecimiento de 10.3% TaT.

N° de Transacciones por canal	Trimestre			Variación %	
	Prom 4T07	Prom 3T07	Prom 4T06	4T07/ 4T06	4T07/ 3T07
Ventanilla	9,371,270	8,827,670	8,567,623	9.4%	6.2%
Cajeros Automáticos VíaBCP	5,540,733	4,919,609	4,415,629	25.5%	12.6%
Módulos de Saldos VíaBCP	2,468,491	2,206,366	2,290,454	7.8%	11.9%
Banca por Teléfono VíaBCP	1,203,838	1,042,139	995,543	20.9%	15.5%
Banca por Internet VíaBCP	7,284,113	6,657,470	5,734,389	27.0%	9.4%
Agente BCP	1,092,778	838,410	405,615	169.4%	30.3%
Telecrédito	3,374,932	3,046,225	2,766,705	22.0%	10.8%
Débito Automático	346,710	294,257	263,550	31.6%	17.8%
Puntos de venta P.O.S.	2,489,588	2,238,747	2,121,012	17.4%	11.2%
Cajeros automáticos de otras redes	168,839	159,411	151,385	11.5%	5.9%
Totales	33,341,293	30,230,305	27,711,905	20.3%	10.3%

Se registró un incremento significativo en el número de transacciones por canal, principalmente en el Agente BCP (+30.3%), débito automático (+17.8%), banca por teléfono (+15.5%) y cajeros automáticos (+12.6%), todos estos canales electrónicos que reflejan la estrategia dirigida a consolidar el liderazgo del BCP y desarrollar la mayor red operativa del país, además de impulsar el uso de canales electrónicos, que son más eficientes desde el punto de vista de costos. Sin embargo, la expansión de la red a diciembre aun no refleja la agresiva expansión aprobada para el próximo año. El número de puntos de contacto al final del año revela el crecimiento en línea con las proyecciones, resaltando el fuerte crecimiento en Agentes BCP, 20% TaT.

	Saldo a			Variación	
	Dic-07	Sep-07	Dic-06	Dic. 07/ Dic. 06	Dic. 07/ Sept. 07
Oficinas	273	254	237	15%	7%
Cajeros	748	724	655	14%	3%
Agentes BCP	1,221	1,017	551	122%	20%

II.6 Gastos operativos y eficiencia

El ratio de eficiencia del BCP se deterioró durante el 4T07, alcanzando un inusual 56.89%, como producto de la aceleración hacia fines de año del gasto programado, pero sobre todo, debido a mayores gastos de personal anticipándonos al crecimiento de nuestra red

Gastos operativos US\$ 000	Trimestre			Variación	
	4T07	3T07	4T06	4T07/4T06	4T07/3T07
Remuneraciones y benef.de empleados	75,147	59,669	52,087	44.3%	25.9%
Gastos administrativos, generales e impuestos	59,234	42,485	43,176	37.2%	39.4%
Depreciación y amortización	10,000	9,627	8,637	15.8%	3.9%
Otros	7,485	8,033	7,563	-1.0%	-6.8%
Total gastos operativos	151,867	119,814	111,463	36.2%	26.8%
Ratio de eficiencia	56.89%	48.30%	54.50%		

Durante el 4T07, los gastos operativos crecieron significativamente, 26.8% TaT, debido principalmente a mayores gastos por salarios y gastos administrativos. Los mayores gastos de personal, que representan el 50% del total de gastos operativos, reflejan (i) la contratación de más personal para cubrir los requerimientos de la agresiva expansión de la red anunciada en octubre 2007, (ii) el incremento en la fuerza de ventas para atender al negocio PYME, (iii) mayores incentivos económicos para la fuerza de ventas del segmento minorista, dada la nueva estructura de salario, que relaciona una importante porción del desempeño y al cumplimiento de metas, y (iv) mayores provisiones para bonos voluntarios (diferentes a la participación legal de los trabajadores) y una provisión única relacionada con el retiro de varios funcionarios de la alta gerencia en el 2008. El total de empleados creció de 10,771 en diciembre 2006 a 12,667 a fines del 2007. Otro aspecto importante de resaltar es que también existe un efecto de tipo de cambio en el rubro salarios y beneficios de empleados, dado que al estar expresados en moneda local, y a su vez haberse revaluado el nuevo sol durante la segunda mitad del año, los gastos se traducen en un mayor monto en dólares.

Los gastos generales, administrativos e impuestos, que representan 39% de los gastos operativos, crecieron aun más, alcanzando una expansión de 39.4% TaT, como producto principalmente del importante crecimiento del negocio y el consiguiente incremento en los gastos de marketing y soporte de sistemas. Los gastos de marketing crecieron 55% TaT debido a mayores campañas de imagen, marca y productos (como la tarjeta de crédito Visa/LAN, el programa social Piloto 20, entre otros). Los gastos de sistemas aumentaron en 146% TaT debido a la renovación y nuevas licencias de Microsoft, mantenimiento de softwares, costos de reparación y mantenimiento de equipos, soporte general además de los costos relacionados al inicio de nuevos sistemas procesadores back-up. Un elemento adicional que impactó el gasto durante el 4T07 fue la acelerada realización de gastos programados que se habían retrasado y que, por tanto, fueron ejecutados al final del año.

Mientras que los gastos relacionados con el negocio se incrementaron producto del crecimiento del negocio, los otros gastos disminuyeron 6.8% TaT. Esta caída es explicada por menores provisiones netas asociadas al programa de SARs y la correspondiente cobertura, y por menores provisiones para bienes adjudicados (-91%) y otras contingencias (-43%), siguiendo las mejores condiciones de crédito y de negocio.

Gastos Administrativos	Trimestre						Variación	
	4T06	%	3T07	%	4T07	%	4T07/4T06	4T07/3T07
US\$ 000								
Marketing	12,180	21%	7,876	19%	9,410	22%	-22.7%	19.5%
Programación y Sistemas	9,121	15%	3,703	9%	3,470	8%	-62.0%	-6.3%
Transportes	4,864	8%	4,198	10%	4,217	10%	-13.3%	0.5%
Mantenimiento	2,319	4%	2,045	5%	1,842	4%	-20.6%	-9.9%
Comunicaciones	2,217	4%	2,037	5%	2,021	5%	-8.8%	-0.8%
Consultores	3,174	5%	1,793	4%	2,344	5%	-26.1%	30.7%
Otros menores	16,483	28%	13,050	31%	13,130	30%	-20.3%	0.6%
Impuestos y contribuciones	4,897	8%	4,109	10%	3,526	8%	-28.0%	-14.2%
Otras subsidiarias y eliminaciones, net	3,979	7%	3,674	9%	3,216	7%	-19.2%	-12.5%
Total gastos administrativos	59,234	100%	42,485	100%	43,176	100%	-27.1%	1.6%

El fuerte crecimiento de los gastos durante el 4T07 resultó en un incremento de 29.2% TaT en los gastos operativos, lo cual superó el crecimiento de los ingresos de 9.7% y provocó un importante deterioro del ratio de eficiencia del BCP. Así, el ratio de eficiencia del BCP pasó de 48.3% durante el 3T07 a 56.9% para el 4T07. Este crecimiento en los costos, si bien es significativo para un solo trimestre, no fue ninguna sorpresa pues se esperaba un crecimiento en costos como resultado de la anunciada y agresiva estrategia de expansión de la red. Estos gastos son necesarios para alcanzar los niveles programados de crecimiento de los negocios y de reforzar la red.

II.7 Patrimonio neto y Capital Regulatorio

Patrimonio neto	Trimestre			Variación	
	4T07	3T07	4T06	4T07/4T06	4T07/3T07
US\$ (000)					
Acciones de Capital	364,706	364,706	364,706	0.0%	0.0%
Reservas	282,189	282,189	242,889	16.2%	0.0%
Ganancias y Pérdidas no realizadas	57,771	56,411	52,170	10.7%	2.4%
Utilidad Retenida	96,245	96,245	56,335	70.8%	0.0%
Utilidad	331,652	245,454	247,756	33.9%	35.1%
Total patrimonio neto	1,132,564	1,045,006	963,856	17.5%	8.4%
ROAE	31.67%	36.13%	29.20%		

El patrimonio neto alcanzó los US\$ 1,133 millones a Diciembre 2007, mostrando un crecimiento de 8.4% TaT. Sin embargo, durante el 4T07 el ROAE disminuyó de 36.13% en el 3T07 a 31.67%. Si bien esta cifra muestra aun un sólido retorno y es incluso mayor al 29.18% correspondiente al 4T06, refleja la ligera disminución en la utilidad del BCP correspondiente al 4T07.

A fines de Diciembre 2007, el ratio de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo del BCP sin consolidar fue 11.8% (8.4 veces), mayor al 11.3% (8.8 veces) para el 3T07. Así, este indicador supera el mínimo establecido para el sistema (9.1%) y nuestro aun más conservador límite interno (11.5%).

Por otro lado, el Tier I alcanzó los US\$ 759.2 millones. Los activos ponderados por riesgo incorporan US\$ 294 millones de riesgo de mercado, cuya cobertura requiere de US\$ 26.7 millones de patrimonio efectivo. El patrimonio efectivo total incluye US\$ 295 millones de deuda subordinada. Además, en el presente período se incluyen US\$ 74 millones de utilidades con acuerdo de capitalización.

Capital Regulatorio y Capitalización	Trimestre			Variación %	
	4T07	3T07	4T06	4T07/4T06	4T07/3T07
US\$ (000)					
Acciones de Capital Netas	429,415	416,892	402,543	6.7%	3.0%
Reserva legal y otras reservas de capital	346,418	336,315	285,600	21.3%	3.0%
Contingencia Genérica	85,005	76,312	56,921	49.3%	11.4%
Deuda Subordinada	294,648	136,674	140,086	110.3%	115.6%
Utilidad neta del ejercicio con acuerdo de capitalización	74,019	71,860	-	-	3.0%
Total	1,229,505	1,038,054	885,150	38.9%	18.4%
Menos: Inversión en organizaciones multilaterales y bancos	(175,762)	(160,309)	(154,278)	13.9%	9.6%
Total Capital Regulatorio	1,053,743	877,745	730,872	44.2%	20.1%
Activos ponderados por riesgo	8,603,291	7,578,961	5,915,150	45.4%	13.5%
Riesgo de Mercado	26,714	16,864	24,194	10.4%	58.4%
Ratios de Capital					
Capital Regulatorio como porcentaje de los activos ponderados por riesgo	11.84%	11.30%	11.82%		
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo	8.44	8.85	8.46		

III. Banco de Crédito de Bolivia

Sistema Financiero Boliviano

A pesar de la incertidumbre que ha caracterizado al país durante los últimos años, Bolivia registró resultados económicos favorables que tuvieron un efecto positivo en el sistema financiero. Los depósitos bancarios alcanzaron US\$ 4,236 millones a diciembre 2007, 27% mayor que los US\$ 3,323 millones registrados el año anterior. El volumen total de colocaciones creció 15.8% AaA, alcanzando US\$ 3,204.1 millones a diciembre 2007.

Continuando con la tendencia positiva de crecimiento de los últimos meses, la calidad de cartera fue de 5.6% en diciembre 2007 vs. 8.7% en diciembre 2006, mientras que el ratio de cobertura fue 112.2%

Resultados

En el 4T07, el BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 9.7 millones, mostrando un fuerte crecimiento de 37.6% TaT y 126.0% AaA, como resultado principalmente del incremento en el ingreso financiero (+13.5% TaT y + 40.1% AaA) y el ingreso por comisiones (+22.6% TaT y +37.8% AaA). La utilidad neta del año fue de US\$ 27.0 millones, 91.5% mayor a la del 2006, debido al excelente desempeño en todas las líneas de negocio financieras y no financieras. Además, es importante mencionar el efecto positivo que tuvo la apreciación de la moneda local (bolivianos) con respecto al dólar estadounidense durante el año.

Por lo tanto, el BCP Bolivia continúa la tendencia positiva mostrada en los anteriores trimestres, con un ROAE de 35.6% a diciembre 2007, significativamente mayor al 22.2% del sistema. Como mencionáramos en trimestres anteriores, se ha mantenido una estrategia conservadora en el manejo de riesgo crediticio, alcanzando una morosidad de 1.7% (2.5% en 3T07) y una cobertura de 240.1% (181.9% en 3T07). Estos indicadores muestran que el BCP Bolivia posee una de los mejores desempeños en el sistema bancario boliviano, el cual reportó ratios de 5.6% y 112.2%, respectivamente.

Por otro lado, como mencionáramos en trimestres anteriores, el enfoque en los segmentos de mayores márgenes, incluyendo a la Banca Minorista y las Bancas Empresarial y Consolidada han sido relevantes en los resultados del BCB. Se ha potenciado a la Banca Minorista logrando grandes avances en este mercado. Así mismo, se ha creado la Banca Consolidada con un enfoque en el mercado de empresas con ventas menores a US\$ 1 millón anuales. Estos segmentos presentan un alto potencial de crecimiento en el mercado boliviano y el BCP Bolivia se posiciona como la institución con la mejor infraestructura y conocimiento corporativo para atender estos segmentos.

Activos y Pasivos

El total de colocaciones a diciembre 2007 fue US\$ 463.8 millones, superior en 2.0% con respecto al trimestre anterior y 18.8% AaA. El BCP Bolivia mantiene una cartera bastante diversificada de las colocaciones en los diferentes segmentos de negocios. En el presente trimestre, la Banca Minorista registró el mayor crecimiento (+4.9% TaT y 19% AaA), mientras que la Banca Corporativa y Empresa crecieron ambas 1.2% TaT (Corporativa +35.5% AaA y Empresa -2.0% AaA). La composición de las colocaciones se encuentra básicamente constituida por las bancas Corporativa y Minorista, las cuales representan el 41.3% y 43.2%, respectivamente, del total del portafolio.

En la Banca Minorista, el segmento PYME se incrementó 14.3% TaT y 104.6%, mientras que el segmento de Consumo creció 11.2% TaT y 46.2% AaA. Además, es importante mencionar el buen desempeño del segmento hipotecario que obtuvo tasas de crecimiento de 1.9% TaT y 7.1% AaA y la cual representa más del 50% del total del portafolio de la Banca Minorista.

Por el lado del pasivo, el BCP Bolivia experimentó un crecimiento de 6.4% TaT y 25.6% AaA, debido principalmente a la mayor confianza de los ahorristas y a una relativa estabilidad política, así como mayores campañas y mejores tasas pasivas. En este contexto, durante el presente año destaca el crecimiento en los

depósitos de ahorros que crecieron 9.3% TaT y 24.1% AaA, mientras que los depósitos a plazo disminuyeron ligeramente en 0.8% TaT

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una participación de mercado de 14.9% y 15.2% en colocaciones y depósitos, respectivamente, lo cual ubica al banco en la tercera posición en el sistema bancario boliviano.

Banco de Crédito de Bolivia	Trimestre			Variación	
	4T07	3T07	4T06	4T07/4T06	4T07/3T07
US\$ millones					
Total Préstamos	463.8	454.5	390.5	18.8%	2.0%
Préstamos Vencidos	7.8	11.3	13.8	-43.5%	-31.0%
Provisiones	(18.6)	(20.6)	(22.6)	-17.7%	-9.7%
Total Activos	821.9	761.3	653.6	25.8%	8.0%
Depósitos	663.9	623.8	528.5	25.6%	6.4%
Patrimonio neto	85.1	75.4	70.3	21.1%	12.9%
Utilidad Neta	9.7	7.0	4.3	126.0%	37.6%
Préstamos Vencidos/Total préstamos	1.7%	2.5%	3.6%		
Ratio de Cobertura de Préstamo Vencidos	240.1%	181.9%	163.6%		
ROAE	35.6%	31.3%	21.7%		
Oficinas	61	58	57		
Cajeros	157	152	142		
Empleados	1441	1338	1162		

IV. Atlantic Security Holding Corporation

ASHC (US\$ millones)	Trimestre			Cambio %	
	4T07	3T07	4T06	4T07/4T06	4T07/3T07
Intereses (neto)	4.9	4.8	3.9	26.6	3.2
Dividendos	0.2	0.1	0.2	6.9	108.4
Comisiones	2.2	2.7	1.7	32.1	-19.2
Ganancia cambiaria	0.8	1.2	-0.1	1,172.4	-29.0
Ingresos	8.2	8.7	5.7	43.8	-6.7
Provisiones, neto de recuperaciones	-3.1	-1.1	0.0	100.0	-168.8
Ganancia realizada	2.4	-0.2	0.3	637.2	1,443.6
Otros ingresos	0.4	1.1	0.0	2,170.3	-62.3
Gastos operacionales	-2.9	-2.3	-2.3	26.9	25.4
Utilidad neta	5.0	6.2	3.7	34.3	-19.7
Utilidad neta/acción	0.1	0.1	0.1	34.3	-19.7
Colocaciones	130.1	125.5	131.2	-0.8	3.6
Inversiones	853.7	826.4	738.6	15.6	3.3
Activos	1,615.3	1,486.1	1,379.8	17.1	8.7
Depósitos	1,382.9	1,256.8	1,166.1	18.6	10.0
Patrimonio	214.1	208.8	179.6	19.2	2.6
Margen neto	1.34%	1.38%	1.25%		
Ratio de eficiencia	26.6%	24.0%	38.2%		
ROE (patrimonio promedio)*	16.5%	17.0%	15.7%		
Vencidos / Colocaciones	0.00	0.00	0.00		
Ratio de cobertura	1.0%	1.0%	1.9%		
Ratio BIS*	14.58%	14.99%	15.10%		

*Cifras acumuladas correspondientes a ASB

Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) reportó una utilidad neta de US\$5.0 millones, la cual refleja un crecimiento de 34.3% AaA y una disminución trimestral de 19.7%.

Los ingresos crecieron 43.8% AaA, impulsados principalmente por mayores volúmenes de activos, márgenes más amplios y aumentos en las comisiones. Por el contrario, en el presente trimestre los ingresos disminuyeron en un 6.7% debido principalmente a una reducción en las comisiones netas, las cuales se vieron afectadas por menores reembolsos recibidos e incrementos de comisiones pagadas a fondos administrados. Las ganancias netas en operaciones de cambio se vieron reducidas debido a que las cifras del 3T07 incluyen una serie de ajustes retroactivos para el reconocimiento contable de los cambios en valor razonable de productos estructurados (currency collars). La cifra reportada en 4T07 considera las operaciones cambiarias normales de acuerdo al giro de nuestro negocio y es un buen indicador del buen desempeño para los siguientes trimestres.

Por otro lado, la tendencia de crecimiento positivo en el ingreso por comisiones que inició en el 3T06 a un ritmo estimado de US\$ 350 mil por trimestre, ha presentado una desaceleración debido a menores aperturas de cuentas para fondos administrados.

En el 4T07 se constituyeron USD 3.1 millones de provisiones con el propósito de reflejar el comportamiento adverso del mercado, el cual se espera pueda empeorar en los próximos meses. No obstante, la calidad de los activos se mantiene alta y no muestra señales de deterioro a pesar de las actuales condiciones de mercado.

El margen neto presenta una reducción de 1.38% a 1.34% debido principalmente al incremento en la captación de depósitos de clientes y una leve reducción de los rendimientos en los activos. Como resultado

del entorno de tasas a la baja durante este 4T07 y la tendencia a la baja de los spreads sobre las tasas Libor y del Tesoro, esperamos una leve reducción sobre el margen neto de interés en los próximos meses.

El ingreso por comisiones presenta un crecimiento de 32.1% AaA y una disminución de 19.2% TaT. La disminución en este 4T07 es el resultado de menores comisiones de incentivo y de administración de los productos ofrecidos por ASB. Prevemos que la participación de clientes en los fondos mutuos del Banco y las comisiones relacionadas a este negocio se mantendrá estable y dentro de los niveles reportados durante el 2007 para los siguientes meses.

El ratio de eficiencia presentó un incremento al pasar de 24% en el 3T07 a 26.6% en el 4T07, debido principalmente al incremento en provisiones para este trimestre y la disminución en la utilidad neta. No obstante, este ratio presenta mejoras significativas en comparación al año anterior.

El crecimiento en el nivel de activos de 8.7% TaT y 17.1% AaA es resultado de las mayores colocaciones en bancos corresponsales, cuyos fondos provienen de elevados depósitos de clientes originados en el presente trimestre. En comparación AoA los activos de ASHC se encuentran en su más alto nivel.

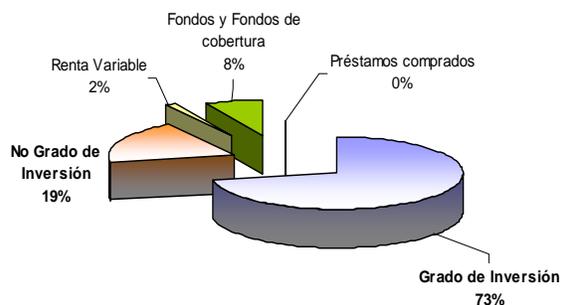
Activos que generan intereses

Los activos que generan intereses alcanzaron US\$ 1.478 millones (ver tabla abajo). Mientras que el nivel de activos creció 8.8%, el crecimiento AaA fue de 18.5%. Como se mencionó antes durante el 4T07 recibimos varios depósitos grandes cuya permanencia era improbable, los cuales fueron invertidos en instrumentos más líquidos. La participación de instrumentos con grado de inversión en el portafolio de inversiones permanece en el 75%, recalcando la prudente política de concentrar las inversiones del portafolio en instrumentos de alta calidad crediticia y liquidez.

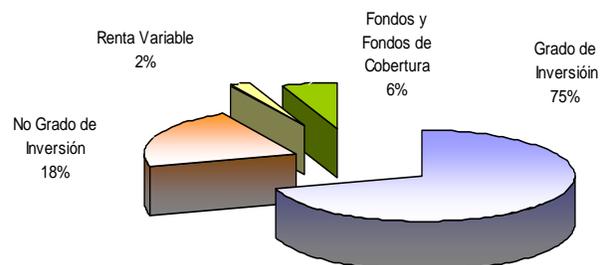
ACTIVOS QUE DEVENGAN INTERESES*	Trimestre			% Cambio	
	4T07	3T07	4T06	4T07/4T06	4T07/3T07
(US\$ Millones)					
Caja y Bancos	548	452	430	27.5%	21.4%
Colocaciones	130	126	131	-0.8%	3.6%
Inversiones	799	781	686	16.6%	2.4%
Total Activos Que Devengan Intereses	1,478	1,358	1,247	18.5%	8.8%

(*) Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos

ASHC : Distribución del Portafolio
Diciembre 2006

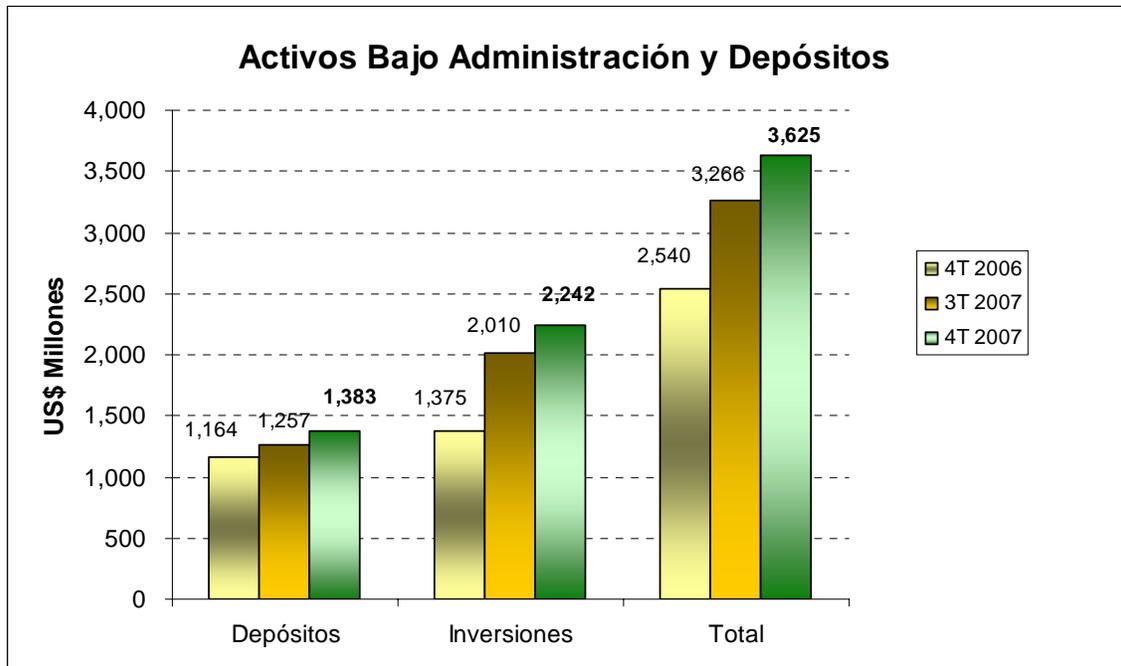


ASHC : Distribución del Portafolio
Diciembre 2007



IV.2 Administración de Activos

Los activos administrados de terceros incluyen depósitos de clientes e inversiones como fondos mutuos propietarios y custodia de instrumentos financieros. El total de estos fondos creció 11% TaT y 42.7% AaA, alcanzando US\$ 3,625 millones para el 4T07 (US\$ 3,266 millones en el 3T07). El crecimiento trimestral fue producto de la captación de depósitos grandes y nuevos clientes en la actividad de custodia. Tal como concluimos en el trimestre pasado, la administración de fondos de terceros en cuentas fuera de balance continúa liderando la mayor parte de los negocios nuevos.



V. PRIMA AFP

V1. Evolución reciente del mercado privado de pensiones

Durante el cuarto trimestre de 2007 la competencia en el sistema privado de pensiones disminuyó en la medida que los participantes continuaron con la racionalización de la fuerza de ventas. Así, el nivel de traspasos pasó de un promedio de 36 mil mensuales durante el tercer trimestre a 27 mil en el cuarto. La reducción de la fuerza de ventas no afectó de manera relevante la captación de nuevos afiliados, la que cerró el trimestre en un nivel de 54 mil, similar al del periodo anterior.

En términos de fondos administrados, estos se redujeron en términos de nuevos soles debido a la contracción de los mercados en el periodo, aunque la apreciación del sol permitió que cierren el trimestre con un leve crecimiento (+0.4%, a US\$ 20.4 mil millones). El comportamiento de los mercados frenó el desarrollo de los aportes voluntarios, los que mostraron una tendencia decreciente.

En el ámbito previsional en diciembre de 2007 se cumplieron 4 meses del proceso de libre desafiliación. Los resultados de estos primeros meses confirman que este será un proceso sin materialidad para el Sistema Privado de Pensiones.

Financieramente, las compañías mostraron una evolución positiva en términos de aumento de ingresos y disminución de gastos en comparación con el 2T07 (el 3T07 es un mes con más ingresos por el doble devengue) pero ello se vio eclipsado en los resultados netos por las pérdidas del encaje, que en la contabilidad peruana son parte del Estado de Ganancias y Pérdidas.

Sistema Privado de Pensiones: Principales Cifras

A fin del periodo	Al 4T07	Al 3T07	Al 2T07	Al 1T07
Afiliados (miles)	4,101	4,049	3,993	3,939
% var. trimestral	1.3%	1.4%	1.4%	1.5%
Promotores	2,340	3,135	4,199	5,179
% var. trimestral	-0.3	-25.3%	-18.9%	-8.3%
Fondo administrado	20,371	20,286	19,334	16,763
% var. trimestral	0.4%	4.9%	15.3%	16.5%
Ingresos (US\$ m)	51.4	56.0	45.9	51.5
Gastos Operativos	43.9	44.7	46.4	44.5
Utilidad Operativa	7.5	11.3	-0.6	7.0
Utilidad Neta (U)	-0.5	10.7	19.5	22.0

Fuentes: CONASEV, Información de la Superintendencia de Banca y Seguros:

(1) Variación trimestral.

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

El primer y el tercer trimestre incluyen meses de doble recaudación.

V2. Prima AFP

Durante el cuarto trimestre del año PRIMA mantuvo su liderazgo en los ámbitos comercial y de inversiones. En términos comerciales, pese a que en el traspaso con otras AFPs perdió afiliados, continuó ganando fondos gracias a la alta productividad de su fuerza de ventas y la calidad de la cartera captada. Asimismo, aunque no mostró los niveles altos de afiliación nueva, la compañía estima que la calidad de esta supera a la del promedio del sistema. La compañía continuó con la mayor participación de mercado en aportes, pero el comportamiento negativo de los mercados y el comportamiento negativo de flujos de aportes voluntarios hicieron que la compañía redujera su nivel y participación de mercado de recaudación de aportes y de stock de aportes voluntarios.

En el campo de las inversiones PRIMA mantuvo el liderazgo en rentabilidad, cerrando en primer o segundo lugar en todos los fondos, tanto en rentabilidad como en rentabilidad ajustada por riesgo.

	PRIMA 4T07	Sistema 4T07	Part. 4T07 %	PRIMA 3T07	Part. 3T07 %
Afiliados (1)	1,023,482	4,101,060	25.0%	1,019,576	25.2%
Nuevas afiliaciones (2)	10,707	54,139	19.8%	11,706	20.5%
Fondo administrado US\$ mm (1)	6,403	20,371	31.4%	6,347	31.3%
Recaudación de aportes US\$ mm (3)	124	369	33.7%	143	35.3%
Aportes voluntarios US\$ mm (4)	168	356	47.2%	188	48.2%

(1) Fuente Superintendencia de Banca y Seguros

(2) Acumulado del trimestre

(3) Acumulado del trimestre que incluye aportes voluntarios

(4) Nivel stock a fin del periodo

Resultados comerciales

Durante el periodo la compañía continuó con el proceso de reducción de su fuerza de ventas, con miras a consolidar los resultados financieros. Sin embargo, la oferta de valor de PRIMA y la alta calidad de la fuerza de ventas permitió que la compañía haga crecer su base de ingresos, manteniendo niveles altos de productividad de captación, en términos de número de traspasos por promotor y sueldo promedio por traspaso.

Así, si bien en el periodo en mención la compañía sumó 17 mil clientes traspasados a favor y registró cerca de 19 mil en contra, compensó esto con una cartera captada de alta calidad, la que se reflejó en mayores niveles de fondos promedio de los clientes traídos frente a los perdidos. El resultado neto favorable se evidencia con los fondos por traspasos por US\$ 46.4 millones ganados por la compañía en el periodo, gracias a los cuales la compañía alcanzó un fondo administrado de US\$ 6,403 millones, o 31.4% del fondo del sistema a diciembre de 2007.

Inversiones

PRIMA mantuvo su liderazgo en administración de inversiones en el sistema, cerrando el año en la posición de primero o segundo en todos los fondos y mostrando una importante consistencia de resultados a lo largo del año.

En los fondos uno y dos se ubicó al cierre del año en la segunda posición, con rendimientos acumulados de doce meses de 10.8% y 25.5%, respectivamente. En el fondo 3 mantuvo el primer lugar, alcanzando un rendimiento de 46.4% en los últimos doce meses. La compañía alcanzó estos resultados manteniendo buenos niveles de rentabilidad ajustada por riesgo, que la presentaron en segundo puesto en los fondos uno y dos y en primero en el fondo tres.

En términos de participación interna, el fondo 3 continuó ganando terreno frente al fondo 2, aunque a un menor ritmo que en trimestres pasados.

PRIMA AFP: Cartera administrada a diciembre 2007

	Dic-07	Part. %	Set-07	Part. %
Fondo 1	277	4.3%	259	4.1%
Fondo 2	4,154	64.9%	4,207	66.3%
Fondo 3	1,973	30.8%	1,881	29.6%
Total	6,403	100.0%	6,347	100.0%

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

Resultados Financieros

Durante el cuarto trimestre de 2007 los ingresos de la compañía continuaron sólidos y alcanzaron los US\$ 14.4 mm (acumulando US\$ 55 millones en el año), cercanos al nivel del trimestre pasado a pesar de que no correspondió ningún mes con doble devengue de ingresos. Este resultado se explicó principalmente por el crecimiento de la base de ingresos de la compañía, y en una menor medida por gestiones especiales de cobranzas y el inicio de cobros por manejo de aportes voluntarios.

De acuerdo con estimados basados en los ingresos y la comisión de administración de cada compañía, durante el cuarto trimestre la remuneración base de ingresos de PRIMA fue la más alta del sistema (31.9%):

PRIMA AFP: Estimado de base de cálculo de ingresos

	PRIMA 4T07	Mercado 4T07	Part. %
Ingresos (1)	13.72	50.62	27.1%
Comisión	1.5%	n.a.	
RAM base (2)	305	957	31.9%

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

(1) Ingresos excluyendo gestión especial de cobranzas e ingresos por aportes voluntarios.

(2) RAM: Remuneración asegurable mensual, base de

En términos de Aportes Voluntarios, su cobro se inició el 11 de diciembre de 2007, proporcionándole una nueva fuente de ingresos a la compañía. Pese a que el inicio de cobros y la volatilidad de los mercados generaron una reducción en los saldos administrados, los ingresos iniciales provenientes de esta fuente superaron las expectativas.

En términos de gastos continuó la tendencia decreciente de los gastos de personal de ventas y de los gastos administrativos relacionados con su soporte. Así, la compañía mostró gastos operativos por US\$ 9.89 millones contra US\$ 11.19 millones en el periodo anterior.

Es preciso recordar que los resultados incluyen cargas relacionadas con la fusión por la amortización de los activos identificados en el marco de la Asignación de Precio de Compra. Agregando los efectos de amortización y depreciación por inversiones en inmuebles y sistemas, el gasto por D&A fue de US\$ 2.05 millones en el periodo. Asimismo, los resultados incluyen cargas financieras por préstamos adquiridos para financiar los locales de PRIMA y parte de la adquisición de Unión Vida, que sumaron US\$ 1.11 millones en el cuarto trimestre.

Como resultado de los ingresos, gastos y cargas antes mencionados PRIMA registró utilidades netas por US\$ 2.31 millones, las que sumadas a los resultados acumulados a septiembre hicieron que la compañía cierre el año con utilidades netas de US\$ 3.03 millones, en línea con lo presupuestado.

El nivel de activos de la compañía se mantuvo relativamente estable, cerrando en US\$ 246.1 millones. Lo mismo sucedió con los pasivos (US\$ 116.5 millones a diciembre 2007) y el patrimonio (US\$ 129.6 millones a diciembre 2007). El capital de la compañía se redujo en la medida que las pérdidas locales acumuladas por los periodos 2005 y 2006 fueron aplicadas.

Las principales cifras financieras de la compañía se muestran a continuación

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

	PRIMA 4T07	Sistema 4T07	Part. 4T07 %	PRIMA 3T07	Part. 3T07 %
Afiliados (1)	1,023,482	4,101,060	25.0%	1,019,576	25.2%
Nuevas afiliaciones (2)	10,707	54,139	19.8%	11,706	20.5%
Fondo administrado US\$ mm (1)	6,403	20,371	31.4%	6,347	31.3%
Recaudación de aportes US\$ mm (3)	124	369	33.7%	143	35.3%
Aportes voluntarios US\$ mm (4)	168	356	47.2%	188	48.2%

(1) IFRS

VI. EL PACIFICO PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS (PPS)

VI.1 PACIFICO GRUPO

Resultados del trimestre

La producción de primas de Pacífico Grupo [que incluye seguros generales (PPS), seguros de vida (PV) y prestaciones de salud (EPS)] alcanzó los US\$ 129.0 millones en el 4T07, resultado 11.6% mayor al 3T07 y 47.3% por encima del obtenido el 4T06. Este significativo crecimiento, explica a su vez el incremento en las reservas tanto en relación con el trimestre anterior como con el 4T06.

Entre el 3T07 y 4T07, los seguros generales lideraron el crecimiento, aumentando su producción en 15.1%, destacándose los ramos de autos, responsabilidad civil y técnicos. Con respecto al 4T06 nuevamente PPS destacó con una producción 63% mayor, resaltando los ramos de automóviles, ramos técnicos e incendio; seguido por Pacífico Vida y Pacífico Salud (EPS) con crecimientos de 41% y 26% AaA, respectivamente.

US\$ mm	Trimestre			Variación	
	4T07	3T07	4T06	4T07 / 3T07	4T07 / 4T06
Primas Totales	129.0	115.6	87.6	11.6%	47.3%
Primas Retenidas	104.2	91.4	70.7	14.0%	47.3%
Ajuste de Reservas	20.1	14.2	3.9	41.2%	420.0%
Primas Netas Ganadas	84.1	77.1	66.9	9.0%	25.8%

Cabe resaltar que la recomposición del portafolio de riesgos hacia líneas personales de mayor retención, atomización y predictibilidad de siniestros se viene llevando a cabo con éxito. Así, en riesgos generales, en los ramos asistencia médica, automóviles, accidentes personales, seguro domiciliario y Soat, la producción creció entre el 4T07 y el 4T06 en 79%, y 39.5% en el año.

El resultado técnico del 4T07 de US \$0.5 millones es mejor al registrado el trimestre anterior, donde se contabilizaron las pérdidas por el sismo que afectó la zona sur centro del país, pero todavía por debajo del registrado el 4T06 debido a siniestros severos en los ramos de incendio y técnicos así como por un incremento en los siniestros de seguros de rentas vitalicias en el segmento de vida.

La utilidad neta después de interés minoritario alcanzó los US\$ 0.8 millones, cifra mejor a la pérdida registrada el trimestre anterior. En relación al 4T06 donde se registró una utilidad neta de US\$ 40.1 millones, debe recordarse que en dicho periodo la compañía de seguros generales registró una ganancia extraordinaria en la venta de un paquete de acciones, principalmente del BCP por aproximadamente US\$ 40.1 millones.

Resultados anuales

Pacífico Grupo logró en el año 2007 un importante crecimiento de 25.4% en primas y aportes de seguros. Sin embargo, los resultados del año se vieron afectados por el terremoto de 7.8 en la escala de Richter (8.0 grados en la escala de Momento) que sufrió la zona sur centro del país en agosto. A la fecha, la compañía de seguros generales recibió solicitudes de indemnización por US\$ 54 millones, de los cuales gracias a sus contratos de reaseguro catastrófico y facultativo registró una retención total de US\$ 8.1 millones, como se informó en su oportunidad.

Al cierre del año 2007, las primas registraron un valor de US\$ 467.2 millones, lo que significa un incremento de US\$ 94.6 millones (+25%) por encima de lo obtenido el año 2006. Por segmentos, resalta el notable crecimiento de Pacífico Seguros Generales (PPS) de 35% AaA, lo que ha permitido un incremento de la cuota

de mercado a noviembre para el Grupo de 30.2% en 2006 a 33.4% en 2007 considerando los 3 segmentos, seguros generales, prestaciones de salud y vida.

La Utilidad Neta del año fue de US\$ 12.4 millones, menor a los US\$ 53.3 millones alcanzados el año anterior. Sin embargo, como se mencionó anteriormente, durante el 4T06 se registró una ganancia extraordinaria producto de la venta de un paquete de acciones principalmente del BCP, debido al cambio en la estructura del portafolio. Por ello, en términos de contribución a Credicorp, ésta se redujo de US\$ 14.5 millones a US\$ 9.4 millones.

Durante el periodo 2007 los segmentos de seguros de vida y salud se comportaron de manera positiva, con tasas importantes de crecimiento y rentabilidad adecuada. En cambio, en el segmento de seguros generales, el resultado se ha visto comprometido por los efectos del devastador sismo que se registró en agosto así como la severidad en algunos siniestros en los ramos de incendio, ramos técnicos y deshonestidad. Sin embargo, la compañía viene ejecutando con éxito su estrategia de incrementar la venta de productos para personas, buscando de esta manera diversificar su portafolio de riesgos, transferir su exposición hacia los riesgos que pueden ser cubiertos en el mercado facultativo internacional de reaseguros y disminuir la volatilidad de sus resultados.

US\$ miles	Utilidad Neta*				Ajustes de Consolidación	Contribución a Credicorp
	PPS	PV	EPS	PGA		
1T07	1,883	6,147	705	8,735	(2,119)	6,616
2T07	2,263	3,931	585	6,779	(1,645)	5,134
3T07	-6,615	2,108	598	(3,908)	948	(2,960)
4T07	-3,266	3,351	768	853	(208)	645.0

* Neta de interés minoritario

VI.2 PACIFICO SEGUROS GENERALES (PPS)

Las primas del 4T07 totalizaron US\$ 64.4 millones, 15.1% superiores a las del 3T07 y 62.5% mayores al 4T06. En relación al trimestre anterior, el crecimiento ha sido obtenido a través de los ramos técnicos y de responsabilidad civil; mientras que en comparación al 4T06 los ramos de mayor crecimiento fueron automóviles, responsabilidad civil y asistencia médica.

Durante el periodo 2007 la venta de seguros generales tuvo un desempeño extraordinario, creciendo 34.7% frente al año anterior. La producción total del año alcanzó US\$ 240.4 millones, US\$ 61.9 millones adicionales a las primas obtenidas en el 2006.

Durante el 4T07 los siniestros netos alcanzaron el valor de US\$ 30.1 millones ó 89.2% de siniestralidad neta ganada (SNG), frente al 97.2% de SNG del 3T07 y 75.2% del 4T06. Los siniestros durante el periodo 2007 totalizaron US\$ 102.9 millones, con una SNG de 80.2% frente al 64.1% del año 2006.

Como se informó al respecto, el sismo de agosto de 2007 tuvo un impacto directo de US\$ 8.1 millones, que incluyen primas retenidas y costos adicionales por reinstalación de las primas correspondientes a las pólizas de reaseguros. Adicionalmente la compañía ha sufrido dos siniestros de alta severidad en los ramos de incendio y técnicos durante el año, cuyo efecto sumado al del terremoto significó el incremento de 10 puntos porcentuales en la SNG.

El Resultado Técnico del trimestre tuvo un saldo negativo de US\$ 2.8 millones, frente a un resultado también negativo de US\$ 5.8 millones durante el 3T07 y un resultado positivo en US\$ 1.0 millón durante el 4T06. Esta caída está altamente relacionada con los mayores siniestros reportados durante el año. Para el cierre del ejercicio 2007, el resultado técnico del total del año alcanzó US\$ 1.1 millones, monto por debajo del obtenido el año 2006 de US\$ 22.3 millones.

Los ingresos financieros netos del trimestre alcanzaron US\$ 2.3 millones, frente a los US\$ 2.2 millones del 3T07 y 1.8 millones durante el 4T06. En términos anuales, este rubro registró un total de US\$ 9.7 millones, mayor en 6% por encima de los obtenidos el año 2006, gracias a la mayor cartera administrada de primas efecto que compensó la disminución en las tasas de interés internacionales. Por su parte, el rubro otros ingresos registró un monto de US\$ 30.4 millones durante el 2007, 43% menor a los US\$ 53.5 millones obtenidos el 2006. La variación más significativa se encuentra en el rubro de ganancia en venta de valores, donde durante el año 2007 se registraron utilidades por US\$ 15.9 millones, monto menor al obtenido el 2006 donde se generó una ganancia extraordinaria de US\$ 40 millones por la venta de un paquete de acciones, principalmente del BCP.

Durante el 4T07, PPS registró una pérdida neta de US\$ 3.2 millones vs. la pérdida neta de US\$ 6.6 millones correspondiente al 3T07. Para el año 2007, PPS registró una pérdida neta de US\$ 5.7 millones debido al efecto negativo de los eventos mencionados anteriormente, que afectaron el ratio de SNG de la compañía.

En términos de participación de mercado, la compañía obtuvo un 34% en seguros generales a noviembre 2007, con lo cual PPS logró recuperar más de 4 puntos porcentuales de la cuota de mercado, que a noviembre 2006 alcanzó el 29.7%.

Finalmente, la utilidad neta consolidada de Grupo Pacífico, después de interés minoritario, alcanzó los US\$ 12.4 millones durante el presente ejercicio, 76.6% menor a los US\$ 53.3 millones alcanzados el año anterior, en el cual se registró la ganancia extraordinaria que mencionamos anteriormente.

VI.3 PACIFICO VIDA

La producción de primas del trimestre de US\$ 39.3 millones registró un incremento de 6.8% en relación al 3T07 y 41% sobre el 4T06, destacando en ambos casos la venta de seguros previsionales y los productos de vida individual. La producción del año de Pacífico Vida alcanzó US\$ 136.7 millones en primas. El crecimiento anual de 17% obtenido es el producto de un importante esfuerzo comercial a través del incremento en la fuerza de ventas y del lanzamiento de nuevos productos al mercado, así como la consolidación de Prima AFP en el negocio de pensiones.

Los siniestros del 4T07 llegaron a US\$ 17.9 millones, US\$ 1 millón por encima del 3T07 y US\$ 6.5 millones por encima del 4T06 como consecuencia de la mayor constitución de reservas producto del crecimiento del negocio. Los siniestros para el 2007 alcanzaron los US\$ 63.2 millones, +22% AaA.

Durante este trimestre, Pacífico Vida obtuvo un resultado técnico de US\$ 425 mil, que es 40% menor al alcanzado en el 3T07 de US\$ 710 mil, explicado por incremento en reservas mencionado y por mayores costos de adquisición y ventas de pólizas. Asimismo este resultado fue menor al del 4T06 donde se obtuvo un resultado técnico de US\$ 2.4 millones, esto se explica porque durante dicho periodo se registraron menores reservas técnicas para la línea de rentas vitalicias, ante la disminución en su producción. Finalmente, durante el periodo 2007, el resultado técnico alcanzó los US\$ 1.5 millones, frente a un resultado negativo de US\$ 0.4 millones para el periodo 2006. Durante el 2007 la compañía se ha visto favorecida por mayores ingresos extraordinarios producto de la consolidación de la cartera de clientes de Prima AFP, luego de la culminación de su fusión con la AFP Unión Vida.

La Utilidad Neta después del Interés Minoritario alcanzó US\$ 3.3 millones para el 4T07 frente a los US\$ 2.1 millones para el 3T07 y US\$ 3.9 millones el 4T06. Para el periodo 2007 la utilidad alcanzó US\$ 15.5 millones, 66% por encima de la obtenida el año 2006.

El incremento en la fuerza de ventas y el lanzamiento de productos han tenido un buen impacto en la participación de mercado, alcanzando a noviembre 2007 una cuota de 26.0% vs. el 23.8% de diciembre 2006.

VI.4 PACIFICO SALUD (EPS)

El total de aportes de afiliados del 4T07 alcanzó \$ 26.5 millones, 10.3% por encima del 3T07 y 26.6% mayor a la producción del 4T06 liderado por los aportes de los programas regulares de salud. La producción total del año 2007 creció 17.9% alcanzando US\$ 95.1 millones, donde los seguros regulares tuvieron el principal aporte con US\$ 80.2 millones de producción. Asimismo, los servicios médicos a través de la Asociación Médica ascendieron a US\$ 3.7 millones.

Los siniestros del 4T07 alcanzaron US\$ 21.8 millones, frente a los US\$ 19.1 millones en el 3T07 y US\$ 16.0 millones el 4T06. El incremento en la siniestralidad de 79.5% en 3T07 a 82.2% en 4T07 se explica por la constitución de mayores reservas de IBNR (durante el 4T07, PS registró reservas por US\$ 3.9 millones) producto del crecimiento de las ventas. Los siniestros totales del año 2007 alcanzaron US\$ 76.0 millones lo que se traduce en una siniestralidad neta de 80.1% frente al 77.3% obtenida el año anterior explicada por una mayor dinámica competitiva (durante el 2007 dos nuevas empresas ingresaron al mercado), presionando los precios hacia la baja, y por las mayores reservas técnicas antes mencionadas.

La Utilidad Neta del trimestre alcanzó US\$ 0.8 millones, ligeramente superior a la del 3T07 (US\$ 0.6 millones) y en línea con la registrada el 4T06. Para el periodo total 2007, la utilidad neta alcanzó los US\$ 2.7 millones, monto 25% menor a los US\$ 3.6 millones registrados durante el periodo 2006. Esta disminución en la utilidad se explica por los mayores gastos de personal, gastos de comisiones y las mayores reservas técnicas explicadas anteriormente. En un contexto del altísima competencia, este resultado es positivo.

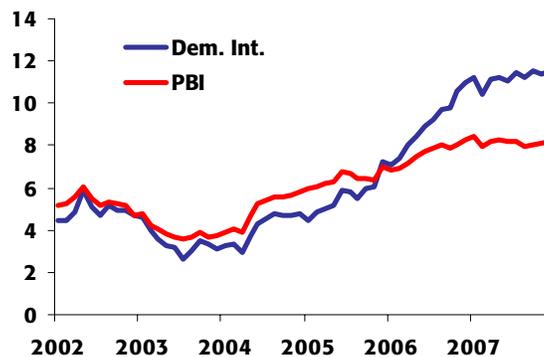
Finalmente, la compañía logró mantener su liderazgo durante el presente año, obteniendo una participación de mercado del 54%.

PERSPECTIVAS ECONOMICAS

Actividad económica

La economía peruana acumuló en los once primeros meses del año una expansión de 8.4% (en el año habría crecido 8.3% según información preliminar del Ministerio de Economía), sustentada por el lado del gasto por el dinamismo de la inversión privada, y por sectores productivos por aquellos asociados a la demanda interna, como construcción y manufactura no primaria. En el caso de la construcción, el crecimiento en el período enero-noviembre fue de +15.8% reflejando la mayor construcción de viviendas, oficinas, locales comerciales e industriales y la ejecución de proyectos mineros y energéticos, así como la implementación de obras públicas por parte de gobiernos regionales. Mientras tanto, el sector industrial no primario registra un crecimiento de +13.2% en el mismo periodo explicado por la mayor producción de bienes de capital y de consumo, aunque los bienes intermedios, en especial aquellos ligados a la construcción, muestran también un crecimiento importante. Por el contrario, los sectores primarios vienen mostrando una ligera caída (-0.9%), en especial la refinación de metales no ferrosos (-12.2%). Las perspectivas de crecimiento de los próximos meses son positivas, sustentadas en el dinamismo de la demanda interna, más allá de la turbulencia económica mundial, aunque el dinamismo de la economía podría reducirse conforme transcurra el 2008 tras la subida de 25 pbs. en la tasa referencial del BCR y el incremento de las tasas de encaje en soles y dólares, que tenderían a incrementar las tasas activas de mercado, especialmente en dólares.

PBI y Demanda Interna
(Variaciones porcentuales anualizadas)

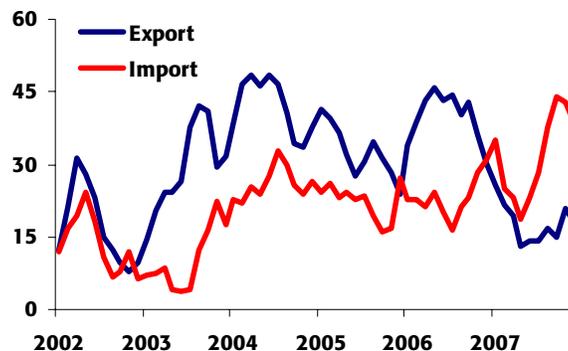


Fuente: INEI

Sector externo

Durante los primeros once meses del año, el superávit de la balanza comercial fue de US\$ 7,241 MM, monto menor en US\$ 576MM al superávit alcanzado en el mismo periodo del 2006, lo que se explica por un crecimiento de 32.4% en las importaciones (principalmente, de bienes de capital), que más que contrarrestó la expansión de 17.8% en las exportaciones. Las exportaciones llegaron a US\$ 25,033 MM, aunque la mayor parte de su crecimiento está asociada a mejores precios (+14.3%), correspondiendo a los volúmenes exportados un crecimiento de solamente 3.1%. Las importaciones de bienes de capital crecieron +43.7%, con un comportamiento destacado de las destinadas a agricultura y a material de transporte, mientras que las de bienes intermedios lo hicieron en 30.6% y las de consumo en 22.4%, reflejando en estos dos últimos rubros un incremento en los precios internacionales de alimentos. Así, las importaciones reales de bienes, descontando el efecto precio, sólo crecieron 21.4%. Finalmente, las reservas internacionales continúan creciendo y cerraron el año en un nivel récord de US\$ 27,689 MM, US\$ 10,414 MM más que al cierre del 2006.

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

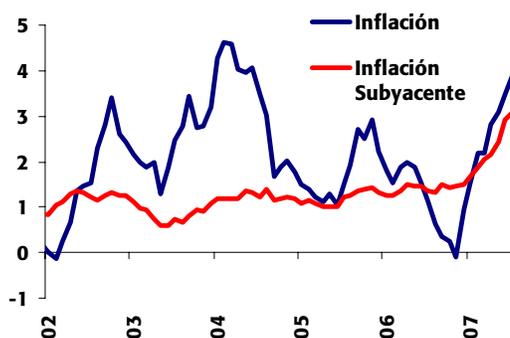


Fuente: BCRP

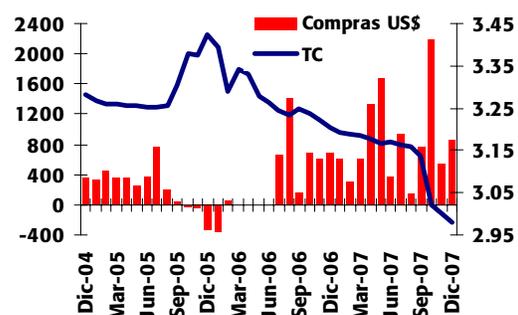
Precios y tipo de cambio

Al cierre del 2007, la inflación se ubicó por primera vez desde que existe el esquema de inflación objetivo (año 2002) por encima del rango meta del Banco Central ($2\% \pm 1\%$), tras permanecer muy por debajo durante los primeros meses del año, y alcanzó un nivel de +3.9% YoY. El repunte de los precios en los últimos meses se debió sobre todo al incremento en los precios internacionales de alimentos, lo que estaría reflejando no solamente problemas puntuales de oferta, sino también un cambio estructural en la demanda, ya que ahora commodities agrícolas como la caña de azúcar y el maíz son utilizados como insumos en la preparación de biocombustibles. En este contexto, el BCR incrementó su tasa de referencia durante la segunda mitad del año en 50 pbs. pues adicionalmente el dinamismo de la demanda interna empezó a presionar al alza a la inflación subyacente, es decir, la resultante tras excluir la volatilidad de precios asociada a alimentos y a combustibles. Con respecto al tipo de cambio, este cerró el año en S/. 2.998 por dólar, acumulando una apreciación de 6.18% en relación al cierre del 2006. En los últimos meses del 2007, las presiones al alza de la moneda nacional se acentuaron tras los recortes de tasas de interés en Estados Unidos, lo que estimuló al BCR a incrementar sus compras de dólares para reducir la volatilidad cambiaria. Así, en el año adquirió US\$ 10,298 MM, 2.6 veces lo adquirido el año anterior.

Índice de Precios al Consumidor (Variaciones porcentuales anuales)



Tipo de Cambio y compras US\$ BCRP (S/. por dólar y US\$ MM)

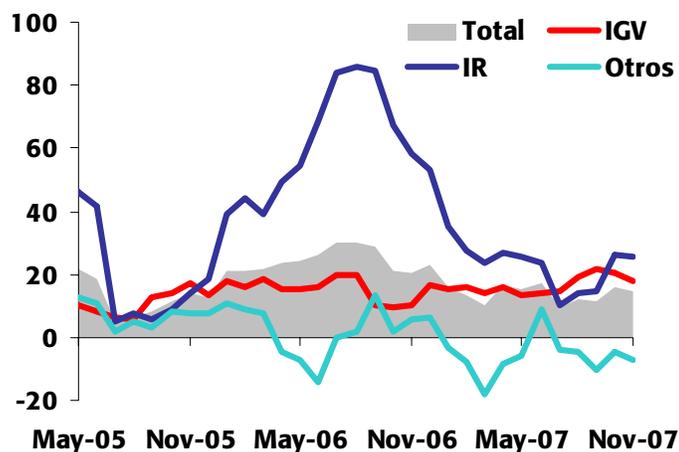


Fuente: INEI, BCR

Aspectos fiscales

En el 2007, la recaudación tributaria ascendió a S/. 52,548MM, un 13.3% más en términos reales que en el año 2006. Este crecimiento se sustentó, principalmente, en los avances del Impuesto General a las Ventas (IGV, +15.3%) y del Impuesto a la Renta (IR, +22.2%), el cual incluye los ingresos por regularización, que explican casi la quinta parte del total de dicho impuesto. Por el lado del gasto no financiero del Gobierno Central, al mes de noviembre se observa un incremento real de 14.6%, explicado por un avance de +14.9% en el gasto corriente (especialmente transferencias, +30.9%) y un menor crecimiento de la inversión pública (+12.2%), aunque la formación bruta de capital mostró una expansión de 15.0%. De esta manera, el resultado económico del Gobierno Central al cierre de noviembre arrojó un superávit de S/. 8,890MM (S/. 2,198 MM más que en el mismo período del 2006).

Ingresos Tributarios del Gobierno Central
(Anualizado, en Miles de Millones de Nuevos Soles)



Fuente: Sunat

Sistema Bancario

Al cierre de noviembre, las colocaciones brutas de las empresas bancarias continuaron su tendencia creciente y alcanzaron los US\$ 21,595 MM, monto que representa un incremento de +41.3% con respecto a similar período del 2006 y un avance de +37.5% con respecto al cierre del 2006. Este resultado se sustenta fundamentalmente en los mayores créditos a segmentos minoristas como consumo (+58.7% YoY), aunque también se verifica en comerciales y microempresas (+40.4% YoY) e hipotecarios (+25.6% YoY). A pesar del dinamismo del crédito, se produjo también una reducción de la morosidad, que llegó a un nivel récord de 1.38%.

En cuanto a los depósitos, éstos también siguieron elevándose y alcanzaron los US\$24,437MM, con una tasa de crecimiento de +32.6% con respecto al mismo mes del 2006 y un avance de +29.6% con respecto al cierre del 2006. El crecimiento se observó principalmente en depósitos a la vista (+42.4% YoY), aunque también se registró un dinamismo importante en depósitos a plazo (+35.8% YoY), seguido por depósitos de ahorro (+19.9%).

En cuanto al nivel de dolarización del sistema bancario, este continúa reduciéndose tanto en créditos como en depósitos. Así, los créditos en dólares (expresados en dólares) registraron un crecimiento de +32.5% YOY, mientras que los créditos en soles (también expresados en soles) lo hicieron a un ritmo mayor (+58.2% YoY), lo que se tradujo en una menor dolarización de los créditos. Así, los créditos en dólares pasaron de representar el 65.8% del total en noviembre del 2006 a 61.7% en noviembre del 2007. Por su parte, la dolarización de los depósitos se redujo desde niveles de 63.6% a 58.3% en el mismo período, lo que estaría

reflejando una mayor preferencia por ahorrar en moneda nacional dado el contexto apreciatorio del tipo de cambio.

Finalmente, las tasas de interés continúan mostrando cierta estabilidad en los últimos meses, excepto en el caso de la activa en soles. Así, la TAMN cerró el 2007 en 22.3%, por debajo del cierre del 2006 (23.1%), mientras que la TAMEX se mantuvo relativamente estable y cerró el 2007 en 10.8%, (10.9% al cierre del 2006). Por su parte, la TIPMN y la TIPMEX cerraron el 2007 en 3.3% y 2.5%, respectivamente, niveles ligeramente superiores a los registrados al cierre del 2006 (3.2% y 2.2%).

Principales Indicadores Económicos

	2005	2006				Año	2007				Año (E)
	Año	IT	IIT	IIIT	IVT		IT	IIT	IIIT	IVT (E)	
PBI (US\$ MM)	79,427	20,455	24,095	23,523	25,036	93,108	23,944	27,599	26,855	30,951	109,348
PBI real (var. %)	6.7	7.9	5.8	8.6	8.1	7.6	8.1	8.0	8.4	8.5	8.3
PBI per-cápita (US\$)	2,918	2,997	3,520	3,426	3,636	3,380	3,466	3,984	3,865	4,441	3,922
Demanda Interna (var. %)	5.7	11.1	7.1	10.3	12.0	10.1	10.6	10.4	12.6	11.4	11.3
Consumo (var. %)	4.6	5.1	6.4	6.2	7.3	6.2	7.7	7.5	7.4	7.0	7.4
Inversión Bruta Fija (var. %)	12.0	22.4	17.0	16.7	19.7	18.9	17.3	22.9	27.6	26.1	23.5
IPC (var. % anual)	1.5	2.5	1.8	2.0	1.5	1.1	0.3	1.6	2.8	3.9	3.9
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	3.43	3.36	3.26	3.25	3.20	3.20	3.18	3.17	3.09	3.00	3.00
Devaluación (var. % anual)	4.5	2.9	0.2	-2.8	-6.8	-6.8	-5.2	-2.8	-5.0	-6.1	-6.1
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	3.30	3.34	3.26	3.25	3.21	3.26	3.19	3.17	3.14	2.98	3.12
Resultado del SPNF (% del PBI)	-0.3	3.9	5.7	1.5	-2.6	2.1	4.9	8.1	2.1	-2.0	3.3
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	15.7	17.7	18.5	16.9	16.2	17.3	17.2	20.4	17.5	17.3	18.1
Ingresos tributarios (% del PBI)	13.6	15.1	16.4	14.2	14.0	14.9	14.9	17.6	15.0	15.0	15.6
Ingresos no tributarios (% del PBI)	2.1	2.6	2.1	2.7	2.1	2.4	2.4	2.8	2.5	2.3	2.5
Gasto Corriente (% del PBI)	12.8	11.7	10.8	12.7	13.6	12.2	11.6	14.1	11.5	13.0	12.6
Gasto de Capital (% del PBI)	1.9	0.8	1.3	2.4	3.2	2.0	0.8	1.4	2.2	3.9	2.0
Balanza Comercial (US\$ MM)	5,286	1,257	2,190	2,885	2,602	8,934	1,513	2,234	2,250	2,172	8,169
Exportaciones (US\$ MM)	17,368	4,640	5,824	6,559	6,777	23,800	5,724	6,731	7,533	7,684	27,672
Importaciones (US\$ MM)	12,082	3,383	3,635	3,673	4,175	14,866	4,210	4,498	5,284	5,512	19,503
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	1,148	-219	426	1,273	1,110	2,589	45	478	570	579	1,672
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	1.4	-1.1	1.8	5.4	4.4	2.8	0.2	1.7	2.1	1.9	1.5

Fuente: BCR, INEI, Estimaciones BCP

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

	Diciembre 2007	A Septiembre 2007	Diciembre 2006	Dec 06/ Dec 07	Dec 07/ Sep 07
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	577,428	541,062	474,859	21.6%	6.7%
Que generan intereses	2,754,578	1,891,059	2,258,671	22.0%	45.7%
Total fondos disponibles	3,332,006	2,432,122	2,733,530	21.9%	37.0%
Valores negociables, netos	102,316	49,465	45,136	126.7%	106.8%
Colocaciones	8,287,667	7,509,085	5,927,101	39.8%	10.4%
Vigentes	8,226,097	7,440,873	5,850,331	40.6%	10.6%
Vencidas	61,570	68,212	76,770	-19.8%	-9.7%
Menos - Provisión colocaciones cobranza dudosas	(213,383)	(204,204)	(190,278)	12.1%	4.5%
Colocaciones netas	8,074,284	7,304,881	5,736,823	40.7%	10.5%
Inversiones disponibles para la venta	5,226,912	4,657,859	3,450,711	51.5%	12.2%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	116,141	91,325	35,181	230.1%	27.2%
Primas y otras pólizas por cobrar	85,495	86,779	61,279	39.5%	-1.5%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	274,935	254,820	255,478	7.6%	7.9%
Aceptaciones bancarias	35,901	51,040	45,129	-20.4%	-29.7%
Otros activos	952,518	853,365	518,263	83.8%	11.6%
Total de Activos	18,200,508	15,781,656	12,881,529	41.3%	15.3%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	3,026,358	2,474,260	1,989,564	52.1%	22.3%
Que generan intereses	8,695,884	7,848,572	6,849,427	27.0%	10.8%
Total depósitos y obligaciones	11,722,242	10,322,832	8,838,991	32.6%	13.6%
Deudas a bancos y corresponsales	2,333,295	1,695,923	941,601	147.8%	37.6%
Aceptaciones bancarias	35,901	51,040	45,129	-20.4%	-29.7%
Reservas para siniestros de seguros	688,249	638,270	545,139	26.3%	7.8%
Reservas para primas no ganadas	127,278	118,986	83,082	53.2%	7.0%
Deuda a reaseguradoras	21,914	30,247	25,134	-12.8%	-27.5%
Bonos y deuda subordinada	692,885	494,234	512,572	35.2%	40.2%
Otros pasivos	765,947	693,131	356,113	115.1%	10.5%
Interés Minoritario	139,241	133,968	136,946	1.7%	3.9%
Total Pasivos	16,526,952	14,178,629	11,484,707	43.9%	16.6%
PATRIMONIO NETO	1,673,556	1,603,026	1,396,822	19.8%	4.4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	18,200,508	15,781,656	12,881,529	41.3%	15.3%
COLOCACIONES CONTINGENTES	5,035,068	4,702,435	3,499,585	43.9%	7.1%

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

	Trimestre			Variación		Año terminado		Variación
	4T07	3T07	4T06	4T07/4T06	4T07/3T07	Dic 07	Dic 06	Dic 07/Dic 06
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	325,969	270,182	210,805	54.6%	20.6%	1,065,974	782,004	36.3%
Gastos por intereses	(151,213)	(109,127)	(77,932)	94.0%	38.6%	(432,000)	(283,478)	52.4%
Ingresos netos por intereses y dividendos	174,756	161,055	132,873	31.5%	8.5%	633,974	498,526	27.2%
Provisión colocaciones cobranza dudosa, neta	(9,926)	(7,922)	(1,754)	465.9%	25.3%	(28,356)	4,243	-768.3%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	88,314	86,270	69,559	27.0%	2.4%	324,761	243,778	33.2%
Ganancia neta en operaciones de cambio	22,316	14,710	10,543	111.7%	51.7%	61,778	41,638	48.4%
Ganancia neta en venta de valores	3,643	5,124	14,677	-75.2%	-28.9%	41,357	27,534	50.2%
Otros	7,769	6,837	5,970	30.1%	13.6%	26,310	24,224	8.6%
Total ingresos no financieros	122,043	112,942	100,749	21.1%	8.1%	454,205	337,173	20.7%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	81,113	74,511	64,739	25.3%	8.9%	297,272	251,261	18.3%
Siniestros incurridos, neto	(20,516)	(19,617)	(14,158)	44.9%	4.6%	(67,689)	(46,587)	45.3%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(48,374)	(45,085)	(34,243)	41.3%	7.3%	(170,911)	(139,935)	22.1%
Total otros ingresos operativos, neto	12,222	9,809	16,338	-25.2%	24.6%	58,672	64,739	-9.4%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(89,585)	(75,649)	(65,773)	36.2%	18.4%	(308,597)	(238,305)	29.5%
Gastos administrativos	(66,366)	(48,703)	(50,726)	30.8%	36.3%	(206,894)	(164,215)	26.0%
Depreciación y amortización	(13,363)	(12,857)	(14,976)	-10.8%	3.9%	(51,172)	(47,525)	7.7%
Gastos de Fusión	-	-	(5,584)	100.0%	100.0%	-	(5,855)	-100.0%
Otros	(24,012)	(25,916)	(24,917)	-3.6%	-7.3%	(99,484)	(115,554)	-13.9%
Total gastos operativos	(193,327)	(163,125)	(161,976)	19.4%	18.5%	(666,148)	(571,454)	16.6%
Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e imp. renta	105,768	112,758	86,230	22.7%	-6.2%	452,347	333,226	35.7%
Resultado por traslación	17,442	13,811	5,715	205.2%	26.3%	34,627	15,216	127.6%
Participación en las utilidades	(2,046)	(4,274)	(2,329)	-12.1%	-52.1%	(12,956)	(11,051)	17.2%
Impuesto a la renta	(22,559)	(29,144)	(20,553)	9.8%	-22.6%	(101,624)	(89,872)	13.1%
Utilidad neta	98,605	93,152	69,063	42.8%	5.9%	372,393	247,519	50.5%
Interés Minoritario	4,590	2,848	5,739	-20.0%	61.2%	21,658	17,252	25.5%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	94,016	90,304	63,324	48.5%	4.1%	350,736	230,267	52.3%

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Año terminado	
	4T07	3T07	4T06	Dic-07	Dic-06
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	1.18	1.13	0.79	4.40	2.89
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)	5.11%	5.16%	5.22%	5.21%	5.06%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.21%	2.32%	2.05%	2.32%	1.95%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	22.95%	23.02%	18.81%	22.87%	18.47%
No. De acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
Calidad de cartera de créditos					
Prestamos vencidos/ total préstamos	0.74%	0.91%	1.30%	0.74%	1.30%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	346.57%	299.37%	247.86%	346.57%	247.86%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	2.57%	3.53%	3.21%	2.57%	3.21%
Operativos					
Gastos operativos / ingresos totales(5)	46.20%	40.77%	47.34%	43.00%	43.47%
Gastos operativos/ activos promedio(2)(3)(5)	3.99%	3.53%	4.25%	3.75%	3.82%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)					
Activos que generan intereses	13,691.86	12,490.75	10,177.95	12,158.73	9,850.93
Activos totales	16,991.08	15,550.54	12,370.10	15,093.29	11,794.70
Patrimonio	1,638.29	1,569.09	1,346.87	1,523.52	1,241.95

(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 de anualizaron

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

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

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

Los gastos operativos excluyen otros gastos.

(6) Para las instrucciones financieras de la holding

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

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

	A			Dec07/Dec06	Dec07/Dec06
	Dic-07	Sep-07	Dec-06		
ACTIVOS					
Fondos disponibles	2,765,209	2,250,986	2,555,224	8.2%	22.8%
Caja y canje	2,362,339	1,975,785	1,904,061	24.1%	19.6%
Depósitos en otros bancos	393,042	269,723	622,993	-36.9%	45.7%
Rendimientos devengados del disponible	5,000	1,000	25,031	-80.0%	400.0%
Rendimientos devengados del disponible	4,828	4,478	3,139	53.8%	7.8%
Valores negociables, neto	102,316	49,465	37,475	173.0%	106.8%
Colocaciones					
Vigentes	8,164,334	7,383,196	5,795,790	40.9%	10.6%
Vencidas	60,279	67,478	75,231	-19.9%	-10.7%
Menos - Provisión para colocaciones	(212,060)	(202,877)	(187,689)	13.0%	4.5%
Colocaicones Netas	8,012,553	7,247,797	5,683,331	41.0%	10.6%
Inversiones disponibles para la venta	3,377,263	2,854,728	1,942,579	73.9%	18.3%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	217,049	196,567	197,724	9.8%	10.4%
Aceptaciones bancarias	35,822	50,962	44,984	-20.4%	-29.7%
Otros activos	661,126	578,789	341,807	93.4%	14.2%
Total de Activos	15,171,338	13,229,294	10,803,125	40.4%	14.7%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
	-	-	-	0.0%	0.0%
Depósitos y obligaciones	11,249,104	10,263,180	8,356,823	34.6%	9.6%
Obligaciones a la vista	3,656,678	3,199,876	2,708,109	35.0%	14.3%
Depósitos de ahorros	2,381,012	2,167,592	1,952,087	22.0%	9.8%
Depósitos a plazo	4,268,233	4,067,677	2,885,144	47.9%	4.9%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	896,283	785,398	775,027	15.6%	14.1%
Gastos por depósitos y obligaciones	46,899	42,637	36,456	28.6%	10.0%
Deudas a bancos y corresponsales	1,459,359	811,398	495,547	194.5%	79.9%
Bonos y deuda subordinada	721,056	523,298	532,063	35.5%	37.8%
Aceptaciones bancarias	35,822	50,962	44,984	-20.4%	-29.7%
Otros pasivos	573,433	535,450	409,851	39.9%	7.1%
Total Pasivo	14,038,774	12,184,288	9,839,268	42.7%	15.2%
PATRIMONIO NETO					
	1,132,564	1,045,006	963,856	17.5%	8.4%
Capital social	364,706	364,706	364,706	0.0%	0.0%
Reservas	282,189	282,189	242,889	16.2%	0.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	57,771	56,411	52,170	10.7%	2.4%
Utilidades acumuladas	96,245	96,245	56,335	70.8%	0.0%
Ingreso anual	331,652	245,454	247,756	33.9%	35.1%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	15,171,338	13,229,294	10,803,125	40.4%	14.7%
COLOCACIONES CONTINGENTES	5,011,497	4,392,006	3,215,335	55.9%	14.1%

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

	Trimestre			Variación		Año terminado		Variación
	4T07	3T07	4T06	4T07/4T06	4T07/3T07	Dec 07	Dec 06	Dec07/ Dec06
Ingresos y egresos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	272,204	240,181	184,437	47.6%	13.3%	927,954	690,911	34.3%
Gasto por intereses	(116,640)	(97,426)	(66,714)	74.8%	19.7%	(365,199)	(247,183)	47.7%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	155,565	142,755	117,723	32.1%	9.0%	562,755	443,729	26.8%
Provisión para colocaciones	(11,089)	(9,241)	(3,188)	247.8%	20.0%	(33,074)	(1,948)	1598.3%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	76,708	75,146	62,079	23.6%	2.1%	281,310	232,226	21.1%
Ganancia neta en operaciones de cambio	21,497	13,526	10,853	98.1%	58.9%	59,739	42,005	42.2%
Ganancia neta en venta de valores	2,661	1,537	5,179	-48.6%	73.1%	20,993	8,692	141.5%
Otros	2,592	1,778	3,964	-34.6%	45.8%	8,487	12,773	-33.6%
Total fees and income from services, net	103,458	91,987	82,074	26.1%	12.5%	370,528	295,696	25.3%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(75,147)	(59,669)	(52,087)	44.3%	25.9%	(242,983)	(183,830)	32.2%
Gastos administrativos	(59,234)	(42,485)	(43,176)	37.2%	39.4%	(182,105)	(143,670)	26.8%
Depreciación y amortización	(10,000)	(9,627)	(8,637)	15.8%	3.9%	(38,446)	(35,113)	9.5%
Otros	(7,485)	(8,033)	(7,563)	-1.0%	-6.8%	(32,891)	(60,227)	-45.4%
Total operating expenses	(151,867)	(119,814)	(111,463)	36.2%	26.8%	(496,425)	(422,840)	17.4%
Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e impuesto a la renta	96,068	105,687	85,145	12.8%	-9.1%	403,784	314,637	28.3%
Resultado por traslación	15,253	12,028	4,903	211.1%	26.8%	29,562	13,323	121.9%
Participación de los empleados	(1,813)	(3,694)	(2,620)	-30.8%	-50.9%	(11,904)	(10,815)	10.1%
Impuesto a la renta	(23,310)	(23,287)	(19,737)	18.1%	0.1%	(89,790)	(69,388)	29.4%
Utilidad neta	86,198	90,735	67,691	27.3%	-5.0%	331,652	247,756	33.9%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Año terminado	
	4T07	3T07	4T06	Dic-07	Dic-06
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción(US\$ acción)(1)	0.067	0.071	0.053	0.258	0.193
Ingreso neto por intereses/activos rentables (2)	5.17%	5.20%	5.32%	5.24%	5.17%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.43%	2.80%	2.64%	2.42%	2.46%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	31.67%	36.13%	29.20%	31.67%	27.69%
No. Acciones (millones)(4)	1,286.53	1,286.53	1,286.53	1,286.53	1,286.53
Calidad de la cartera de préstamos					
Préstamos vencidos/Total prestaamos	0.73%	0.91%	1.28%	0.73%	1.28%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	351.80%	300.65%	249.48%	351.80%	249.48%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	2.58%	2.72%	3.20%	2.58%	3.20%
Operativos					
Gastos operativos/ingresos totales (5)	56.89%	48.30%	54.50%	51.29%	50.51%
Gastos operativos/activo promedio(2)(3)(5)	4.07%	3.45%	4.05%	3.38%	3.60%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$Mn)	1,053.7	877.7	730.8	1,053.7	730.8
Capital "Tier I" (millones US\$)	8,003.3	7,578.9	5,915.2	8,003.3	5,915.2
"Patrimonio Efectivo"/act. ponderados por riesgo(6)	11.84%	11.30%	11.82%	11.84%	11.82%
Datos de balance promedio (millones US\$) (3)					
Activos que ganan intereses	12,032.0	10,970.7	8,854.0	11,610.9	8,779.3
Total Activos	14,200.3	12,976.3	10,260.3	13,707.9	10,080.0
Patrimonio Neto	1,088.8	1,004.6	927.1	1,047.2	894.8

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS
Cuadro 8
PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS - BALANCE PROFORMA CREDICORP
(en miles de dólares)

	Saldos al y por el período de tres meses terminados el			Saldos Acumulados a	
	31-Dic-07	30-Sep-07	31-Dic-06	Dic-06	Dic-07
	4T07	3T07	4T06		
Resultados					
Primas Totales	128,982	115,550	87,561	372,599	467,238
Primas Netas	104,175	91,361	70,716	309,106	369,866
Incremento de Reservas	20,098	14,236	3,865	50,020	62,593
Primas Netas Ganadas	84,078	77,125	66,851	259,086	307,273
Siniestros Netos	68,891	64,702	48,401	186,522	238,600
Resultado Técnico	531	-1,765	7,013	34,752	15,453
Ingresos Financieros	14,741	13,405	10,164	44,049	54,260
Otros Ingresos	6,781	8,626	42,383	53,987	34,924
Remuneraciones y Beneficios Sociales	9,469	9,395	8,326	32,756	37,791
Gastos Generales	6,382	7,342	6,787	21,726	25,797
Otros Gastos Operativos	19,802	19,201	14,889	53,211	71,897
Resultado por traslación	1,779	1,599	725	1,591	3,941
Impuesto	-72	2,734	-839	5,412	4,331
Utilidad Neta antes de Interés Minoritario	2,907	-2,620	42,559	59,086	21,980
Interés Minoritario	2,054	1,288	2,414	5,744	9,522
Utilidad Neta después de Interés Minoritario	853	-3,908	40,144	53,342	12,459
Balance (fin del período)					
Activo Total	1,197,943	1,115,080	1,006,805	1,006,805	1,006,805
Inversiones en Valores (4)	821,278	798,878	728,934	728,934	728,934
Reservas Técnicas	817,510	758,482	629,405	629,405	629,405
Patrimonio	206,103	208,208	236,705	236,705	236,705
Ratios					
Resultado Técnico a Primas Totales	0.4%	-1.5%	8.0%	9.3%	3.3%
Siniestralidad Neta Ganada	81.9%	83.9%	72.4%	72.0%	77.7%
Retorno sobre patrimonio prom. (1)(2)	3.4%	-7.2%	93.7%	25.4%	5.3%
Retorno sobre primas totales	0.7%	-3.4%	45.8%	14.3%	2.7%
Patrimonio / Activo Total	17.2%	18.7%	23.8%	23.8%	23.5%
Aumento de Reservas Técnicas	19.3%	15.6%	5.5%	16.2%	16.9%
Gastos / Primas Netas Ganadas	20.0%	25.6%	25.1%	24.3%	24.0%
Gastos / activo total prom. (1)(2)	11.7%	7.5%	7.1%	6.9%	7.3%
Ratio Combinado de PPS + PS (3)					
- Siniestros / Primas Netas Ganadas	75.5%	89.4%	75.5%	69.6%	80.1%
- Gastos y Comisiones / Primas Netas Ganadas	26.3%	38.6%	26.3%	34.8%	35.3%

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

(2) Anualizado

(3) Sin Eliminaciones entre compañías

(4) No se considera las inversiones en inmuebles