

## CREDICORP Ltd. anuncia resultados del Segundo Trimestre 2006

**Lima, Perú, 10 de Agosto de 2006** - Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el segundo trimestre de 2006. Estos resultados se reportan en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Dólares de los Estados Unidos de América (nominales).

### En Perú

Aida G. Kleffmann  
Gerente Área Relaciones con Inversionistas  
Credicorp Ltd.  
Calle Centenario 156  
La Molina, Lima - 12, PERÚ

Teléfono: (+51 1) 313-2123  
E-mail: [akleffmann@bcp.com.pe](mailto:akleffmann@bcp.com.pe)

Guillermo Castillo / Antonella Monteverde  
Área Relaciones con Inversionistas  
Credicorp Ltd.  
Calle Centenario 156  
La Molina, Lima - 12, PERÚ

Teléfono: (+51 1) 313 2170  
E-mail: [guillermocastillo@bcp.com.pe](mailto:guillermocastillo@bcp.com.pe)  
[amonteverde@bcp.com.pe](mailto:amonteverde@bcp.com.pe)

### En U.S.A.

Maria Barona / Peter Majeski  
i-advize Corporate Communications, Inc.  
82 Wall Street  
Suite 805  
New York, NY 10005

Teléfono: (212) 406-3690  
E-mail: [credicorp@i-advize.com](mailto:credicorp@i-advize.com)

## HECHOS DESTACADOS

- Credicorp reportó para el 2T06 una utilidad neta de US\$ 64.4 millones, superando todas las expectativas, reflejando un crecimiento de 25.9% TaT y 38.9% AaA, como resultado de una aceleración en el crecimiento de sus colocaciones, y como consecuencia de un panorama político más claro, que ha fortalecido las expectativas económicas y empresariales.
- El ROAE sobrepasó la meta de Credicorp para este año con 21.7% para el 2T06 y 19.2% para lo que va del año.
- El BCP continua siendo el principal generador del crecimiento de la utilidad neta, con una contribución a Credicorp de 12.5% TaT como resultado del crecimiento sólido del negocio liderado por las colocaciones, llevando a un ROAE para el BCP de 33.8% en el 2T06 y 30.9% en lo que va del año.
- El BCP reporta un mayor crecimiento en las colocaciones, 7.9% TaT, impulsado por un impresionante crecimiento de préstamos corporativos de 12.1% TaT, lo cual refleja una preferencia corporativa a mantener una posición de liquidez dada la incertidumbre política durante el período electoral y una demanda acumulada de financiamiento de la inversión se mantuvo por la misma razón. En términos anuales los segmentos minoristas y PYME continúan siendo protagonistas con un crecimiento en las colocaciones AaA de 24%.
- Por ello, los ingresos neto por intereses del BCP crecieron 8.9% TaT a US\$ 114 millones, convirtiéndose en el principal generador de ingresos. Los ingresos por comisiones no presentaron variaciones TaT. Sin embargo, los ingresos por comisiones de operaciones transaccionales siguieron creciendo en relación a los volúmenes de operaciones (2.5% TaT) pero fueron atenuadas por la caída de los ingresos relacionados a Mercado de Capitales. En consecuencia, los ingresos operativos, que también incluyen ganancias por operaciones de cambio, muestran un fuerte incremento de 5.8% TaT.
- Una mejor composición de los activos incrementando la proporción de las colocaciones más rentables en comparación con las inversiones de bajo rendimiento como resultado del crecimiento en las colocaciones, permitió una recuperación del MNI de 5.34% comparado con el 5.1% del 1T06.
- ASHC, operación *offshore* de Credicorp, ha reportado una contribución de US\$ 3 millones, reflejando la estabilidad del negocio, aunque TaT, esta fue menor como resultado principalmente de un menor ingreso por la venta de valores.
- Continuando con su recuperación luego el bajo rendimiento del año pasado, el negocio de seguros de Credicorp, PPS, reportó para el 2T06 ganancias en todos los segmentos, alcanzando un total de US\$ 4.7 millones, de los cuales US\$ 2.7 millones representan la contribución de PPS al resultado total. Esto refleja un recupero bastante significativo en la contribución AaA.
- AFP Prima, la empresa de Fondo de Pensiones reportó no sólo un exitoso desarrollo de su negocio, incrementando nuevamente de manera consistente su portafolio administrado en un 33.7% y el número de

afiliados en un 31.5% para el 2T06, sino también una acción estratégica al presentar una oferta para adquirir la AFP del Grupo Santander, AFP Unión Vida. Por ello, las pérdidas por inicio de operaciones fueron menores a lo esperado y se traducen en una contribución negativa a Credicorp de US\$ 2.24 millones para este trimestre. El efecto negativo de Prima en la contribución de Credicorp se espera cambie una vez que la adquisición finalice y ambas empresas se fusionen.

- La adquisición de AFP Unión Vida tiene un significado estratégico en lo que se refiere al posicionamiento de Credicorp como la empresa financiera líder en el país, sino que representa también un uso más eficiente del capital de Credicorp, lo cual contribuirá con la continua mejora del ROE de la corporación.
- Esta mejora en los resultados, sumada a los continuos controles de costos, ha contribuido a la mejora del ratio de eficiencia de Credicorp, disminuyendo a 42.27% en el 2T06, en comparación con el 42.54% en el 1T06.
- La calidad del portafolio continua mejorando, considerando que el crecimiento agresivo en las colocaciones alcanzó un ratio de vencidos sobre total de cartera de 1.68% y el ratio de cobertura de 214%.

## I. Credicorp Ltd.

Superando todas las expectativas, Credicorp reportó en el 2T06 una utilidad neta atribuible a la holding [excluyendo interés minoritario] de US\$64.4 millones o US\$0.81 por acción, siguiendo de esta manera la tendencia creciente de los últimos trimestres. Este resultado es 25.9% mayor TaT [comparado con el trimestre inmediatamente anterior] y 38.9% mayor AaA [comparado con el mismo trimestre del año anterior], lo cual lleva a alcanzar un ROAE de 21.68% para el 2T06.

La mejora en los resultados se da no solo por el crecimiento de los activos rentables, principalmente por el dinámico crecimiento de las colocaciones del BCP, sino también por la mejora en la eficiencia alcanzada por los menores costos en comparación a mayores ingresos operativos. De tal manera, los Ingresos Operativos de Credicorp (Ingreso neto por intereses, las comisiones bancarias, las ganancias netas en operaciones de cambio y las primas netas ganadas) crecieron 7.9% TaT, mientras que los costos operativos crecieron sólo 4.7% en el mismo periodo, generando de esta manera una mejora en el ratio de eficiencia que llegó a 41.27% en el 2T06 de 42.54% en el 1T06.

Se debe observar que el continuo recupero y crecimiento de la economía ha permitido también el adecuado desempeño de los ingresos por cobro de cartera castigada mayores a los originalmente esperados, contribuyendo a los resultados de Credicorp.

Credicorp Ltd.	Trimestre			Variación %	
	2Q06	1Q06	2Q05	2Q06/2Q05	2Q06/1Q06
US\$ Miles					
Ingreso Neto por intereses	130,010	114,977	104,305	24.6%	13.1%
Provisiones totales, netas de recuperos	(251)	(3,547)	787	-131.9%	-92.9%
Ingresos no financieros	72,513	78,625	65,068	11.4%	-7.8%
Primas y siniestros de seguros	18,220	10,797	8,398	117.0%	68.7%
Gastos operativos	(130,104)	(124,249)	(116,129)	12.0%	4.7%
Resultado por traslación	3,448	5,221	1,260	173.6%	-34.0%
Part. empleados e impuesto a la renta	(25,296)	(27,228)	(15,369)	64.6%	-7.1%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>68,539</b>	<b>54,596</b>	<b>48,320</b>	<b>41.8%</b>	<b>25.5%</b>
Interés Minoritario	4,105	3,411	1,943	111.3%	20.3%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>64,434</b>	<b>51,185</b>	<b>46,377</b>	<b>38.9%</b>	<b>25.9%</b>
Utilidad neta/acción(US\$)	0.81	0.64	0.58	38.9%	25.9%
Ingresos Operativos	258,406	239,444	216,849	19.2%	7.9%
Total Colocaciones	5,501,004	5,146,709	4,797,890	14.7%	6.9%
Depósitos y Obligaciones	7,922,208	7,317,432	6,545,606	21.0%	8.3%
Patrimonio neto	1,215,984	1,161,250	1,094,223	11.1%	4.7%
Margen Neto por intereses	5.3%	4.9%	5.4%		
Ratio de Eficiencia	41.3%	42.5%	42.1%		
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	21.7%	17.4%	17.3%		
Préstamos Vencidos / Total préstamos	1.7%	1.9%	2.7%		
Ratio de cobertura de Préstamos Vencidos	214.2%	199.3%	178.2%		
Ratio BIS	12.2%	12.8%	14.3%		
Empleados	12,520	11,837	11,054		

Los resultados de Credicorp en el 2T06 reflejan no solo el crecimiento de las colocaciones en todas sus unidades de negocios, las cuales son los principales impulsores del 6.9% TaT del crecimiento de la cartera de colocaciones (comparado con el 2.6% de crecimiento del trimestre anterior) llevando a alcanzar un significativo crecimiento de 13.1% TaT de los Ingresos neto por intereses, sino también en la mejora de los negocios de seguros en PPS, que reportaron un crecimiento de 68.7% TaT y 117% AaA.

Como se mencionó anteriormente, el importante nivel de recuperos de cartera, que compensaron los mayores niveles de provisiones requeridos por la cartera del segmento minorista, ha tenido también un impacto

significativo en los resultados reportados. Los ingresos no financieros en cambio, mostraron un retroceso explicado principalmente por menores ingresos (cerca de US\$ 5 millones menor con respecto al 1T06) en la ganancia neta en venta de valores. Evidentemente, la estrategia del BCP de reducir las comisiones de mantenimiento en cuentas fue compensada por el incremento en los volúmenes de operaciones, pero atenuado en parte por la caída en las comisiones relacionadas a servicios de Mercado de Capitales, llevando a un crecimiento TaT casi sin variación de las Comisiones bancarias. Si embargo, el resultado de las comisiones por servicios bancarios en Credicorp fue ligeramente menor TaT.

Otro efecto positivo en los resultados de Credicorp se da por la disminución en la incertidumbre política como consecuencia del proceso electoral con la victoria del candidato de mayor simpatía para los mercados, lo que lleva a una estabilidad y optimismo general que generan expectativas de crecimiento de la economía. Así mismo, esto trajo como consecuencia la mayor apreciación de la moneda local, generando de esta manera un mayor efecto positivo en los resultados de traslación del BCP en este 2T06.

Así mismo, se puede observar una caída TaT del gasto por impuesto a la renta, debido a que hubo un gasto extraordinario en el 1T06 relacionado a los pagos por impuesto de dividendos del BCP a Credicorp, los cuales fueron explicados en el trimestre anterior. Sin embargo, los gastos por impuesto a la renta crecen como resultado de mayores utilidades e incluye en este año una provisión por impuesto de aproximadamente de US\$ 2 millones por trimestre a futuros pagos de dividendos del BCP.

En conclusión, las contribuciones de las subsidiarias de Credicorp a los resultados del grupo, muestran al BCP como el principal impulsor del crecimiento de Credicorp. El BCP reportó US\$ 67.3 millones de utilidad neta en el 2T06 y contribuyó con US\$ 64.8 millones a Credicorp, aumentando su contribución en 12.5% TaT y 52% AaA.

Por otro lado, las operaciones de ASHC se mantienen como un contribuyente estable para Credicorp, debido a transacciones relacionadas a la volatilidad del mercado. En consecuencia, los mayores resultados del trimestre anterior se debieron a un importante crecimiento en los depósitos por la incertidumbre política en el país y a ventas de ciertos títulos valores, los cuales contribuyeron significativamente en los resultados de dicho periodo. Luego de pasada la etapa de incertidumbre política, la contribución a Credicorp en el 2T06 retomó niveles anteriores en línea con su actividad de negocios, alcanzando US\$ 3 millones, y mostrando una disminución de 38.8% TaT pero un crecimiento de 2.1% AaA.

### Contribuciones de principales subsidiarias de Credicorp

(US\$Mn)	2T06	1T06	2T05	2T06/2T05	2T06/1T06	6m06	6m05	6m06/6m05
				5	6			
Banco de Crédito BCP(1)	64,799	57,617	42,643	52%	12%	122,416	86,323	42%
BCB	3,261	3,056	2,120	54%	7%	6,317	3,001	110%
Atlantic	3,014	4,893	2,952	2%	-38%	7,907	6,367	24%
PPS	2,730	2,688	136	1907%	2%	5,418	2,313	134%
Credicorp y Grupo Crédito (2)	(6,108)	#####	646	-1046%	-56%	(20,121)	(5,022)	301%
Credicorp Ltd. (3)	(3,376)	(13,738)	(260)	1198%	-75%	(17,114)	(3,763)	355%
Prima	(2,243)	(2,667)	(448)	401%	-16%	(4,910)	(448)	996%
Otras	(489)	2,392	1,354	-136%	-120%	1,903	(811)	-335%
<b>Utilidad Neta atribuible a</b>	<b>64,435</b>	<b>51,185</b>	<b>46,377</b>	<b>39%</b>	<b>26%</b>	<b>115,620</b>	<b>89,981</b>	<b>28%</b>

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia

(2) Incluye Grupo Crédito, Credicorp, Sec. y Otros

(3) 1T06 incluye -9.3 Mn de impuestos sobre los dividendos del BCP y -4.4 MM de pérdidas por operaciones de cobertura sobre los dividendos del BCP.

En el negocio de seguros, PPS continua en el proceso de estabilización de sus utilidades mediante la mejora de la gestión de riesgos y su resultado técnico. Este proceso está mostrando resultados mejores a los esperados hasta el momento, sin embargo, se estima que esta mejora tomará algo de tiempo para que se consolide y sea sostenible. Así, PPS reportó en el 2T06 una utilidad neta de US\$ 6.1 millones (antes de interés minoritario de AIG en Pacífico Vida), un incremento de 59% TaT y 336% AaA. Después del interés minoritario de AIG en Pacífico Vida, las utilidades netas en PPS alcanzaron US\$ 4.7 millones, 61% mayor TaT. En

consecuencia, la participación de Credicorp en PPS de 75% después de ajustes adicionales de consolidación llevó a una contribución en Credicorp de US\$ 2.7 millones, un crecimiento estable TaT y mostrando anualmente un bastante significativo recuperó.

Prima AFP, la administradora de pensiones de la corporación, continua con la expansión de su negocio, alcanzando una participación de mercado por encima del 6% en términos de fondos administrados, con un total de US\$ 713 millones en el portafolio, y reflejando así un crecimiento de 33.7% TaT. El número de clientes afiliados alcanzó 97,068 representando un crecimiento de 31.5% TaT. Para el 2T06, Prima reportó pérdidas de US\$ 2.2 millones, aún como parte de los costos de inicio de operaciones, los cuales estuvieron nuevamente menores a los niveles estimados y fueron el resultado de mayores ingresos (+9.9% TaT), control de gastos (-7.3% TaT) y adecuados retornos en requerimiento de reservas.

A nivel de Credicorp Holding, una provisión regular de aproximadamente de US\$ 2 millones para futuros pagos de impuestos por dividendos esperados del BCP están siendo cargados cada trimestre. En este 2T06, el resultado negativo en Credicorp Holding incluye algunas pérdidas remanentes en la cobertura de operaciones de cambio, realizadas en el precedente trimestre.

Esta mejora de generación de ingresos a través del grupo de compañías de Credicorp y el continuo control de los gastos en todo nivel de la corporación ha permitido a Credicorp mejorar su ratio de eficiencia. De tal manera que, los gastos operativos como porcentaje del total de ingresos cayeron a 41.27% en el 2T06 de 42.5% en el 1T06.

La rentabilidad medida a través del Margen Financiero muestra una mejora importante como consecuencia del acelerado crecimiento de las colocaciones. Durante el 1T06, el fuerte crecimiento de los activos rentables fue canalizado a través de la cartera de inversiones de menor rendimiento dado el escenario de incertidumbre política y por consiguiente menor demanda de créditos, resultando en una caída en el Margen Financiero en dicho periodo. De esta manera, la subida de las colocaciones en el 2T06, generó un cambio en la composición de activos más rentables, resultando en un recuperó del Margen Financiero a 5.28% de 4.85% en el 1T06.

Como resultado de esta mejora en la corporación, el ROAE muestra una subida importante por encima de las estimaciones establecidas para la corporación en este año, alcanzando 21.68% en el 2T06 de 17.4% en el trimestre precedente.

Es notable que Credicorp alcance estos resultados sin afectar la calidad de la cartera de créditos. Esto se evidencia en la mejora del índice de vencidos que alcanza 1.68% (de 1.94% en el 1T06), y mejora en el ratio de cobertura, alcanzando 214% (de 200% en el 1T06).

## II. Banco de Crédito Consolidado

La utilidad neta del BCP para el 2T06 alcanzó US\$ 67.3 millones, reflejando un muy importante crecimiento de 52.0% con respecto al mismo trimestre del año 2005 (AaA) y 12.5% con respecto al trimestre precedente (TaT). Esto representa un incremento mayor en la utilidad por acción que alcanza US\$ 0.052 comparada con US\$ 0.047 y US\$ 0.034 alcanzados en 1T06 y 2T05, respectivamente. Con este desempeño, el ROAE para el BCP en el 2T06 alcanzó 33.78%, un número record comparado con 23.5% del 2T05.

Banco de Crédito y Subsidiarias	Trimestre			Variación	
	2T06	1T06	2T05	2T06/2T05	2T06/1T06
US\$ millones					
Ingreso por intereses, neto	114,143	104,801	91,604	24.6%	8.9%
Provisiones, netas de recupero	(1,312)	(4,839)	(913)	43.7%	-72.9%
Ingresos no financieros	70,987	68,459	61,476	15.5%	3.7%
Gastos operativos	(99,678)	(93,138)	(94,010)	6.0%	7.0%
Resultado por traslación	2,984	4,732	396	653.8%	-36.9%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(19,776)	(20,134)	(14,233)	38.9%	-1.8%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>67,348</b>	<b>59,880</b>	<b>44,320</b>	<b>52.0%</b>	<b>12.5%</b>
Utilidad Neta / acción (US\$)	0.052	0.047	0.034	52.0%	12.5%
Total colocaciones	5,385,246	5,005,176	4,634,580	16.2%	7.6%
Depósitos y Obligaciones	7,412,227	6,914,341	6,089,224	21.7%	7.2%
Patrimonio Atribuible a accionistas Credicorp	830,259	764,980	777,265	6.8%	8.5%
Margen Neto por intereses	5.3%	5.1%	5.4%		
Ratio de Eficiencia	48.59%	48.53%	51.78%		
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	33.78%	29.17%	23.50%		
Préstamo Vencido / Total Préstamos	1.65%	1.91%	2.67%		
Ratio de Cobertura de Préstamo Vencido	219.38%	203.81%	181.69%		
Ratio BIS	12.9%	13.9%	14.8%		
Sucursales	229	226	208		
Cajeros	601	578	531		
Empleados	9,870	9,367	9,348		

Estos excelentes resultados son producto de la aceleración en el crecimiento de las colocaciones, lo que se logró sin mayor presión en márgenes, llevando así también a un importante crecimiento de los ingresos netos por intereses (8.9% TaT y 24.6% AaA) y a la recuperación del MNI a 5.3% luego de la caída a 5.1% del trimestre anterior. Esta aceleración en la tasa de crecimiento de las colocaciones se da en todos los segmentos de la banca, aunque principalmente en la banca minorista alcanzando allí 24% AaA de crecimiento. Sin embargo, es notable el crecimiento alcanzado en la banca corporativa de 12.1% TaT, un segmento donde la des-intermediación financiera de los mercados de capitales es importante y deprime normalmente el crecimiento, pero donde también la inversión probablemente se contuvo más el 1T06 por consideraciones políticas.

El proceso de expansión de la economía y el aumento en la confianza de los consumidores continúa impactando positivamente los gastos de provisión, los recuperos de cartera castigada y los indicadores de calidad de cartera del BCP. Es así que el índice de vencidos sobre el total de colocaciones continuó mejorando y alcanzó 1.65% a Junio del 2006 de 1.91% del 1T06 y 2.67% del 2T05. Así mismo, las reservas que cubren los préstamos vencidos, conocido como índice de cobertura, alcanzó 219.38% en el 2T06 vs. 203.81% del 1T06 y 181.69% del 2T05. Más aún, este mismo proceso de recuperación económica llevó a niveles de recuperos de cartera castigada superiores a lo esperado, llevando a las provisiones netas de recuperos nuevamente a un nivel muy bajo.

Los ingresos no financieros crecieron este 2T06 únicamente 3.7% TaT debido a que los principales componentes de ésta línea, que conforman parte de los ingresos "Core" del BCP, Ingreso por comisiones y

Ganancia neta por operaciones de cambio, tuvieron un crecimiento mucho más moderado que el trimestre anterior por razones muy diferentes

Ingresos Operativos	Trimestre			Cambio %	
	2T06	1T06	2T05	2T06/2T05	2T06/1T06
US\$ (000)					
Ingreso por Intereses, neto	114,143	104,801	91,604	24.6%	8.9%
Ingreso por comisiones bancarias	55,399	55,308	52,738	5.0%	0.2%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	11,010	10,467	7,113	54.8%	5.2%
<b>Ingresos Operativos</b>	<b>180,552</b>	<b>170,576</b>	<b>151,456</b>	<b>19.2%</b>	<b>5.8%</b>

El *Ingreso por comisiones* se vio afectado por la decisión estratégica comentada al inicio del año, de bajar las comisiones bancarias que cobra el BCP, lo cual tuvo ya su efecto real manteniéndose sin embargo bastante estable el nivel de ingresos por comisiones (+0.2% TaT), al haber logrado compensar la reducción de tasas con mayor volumen de operaciones. Este crecimiento en volumen esta recién mostrándose y se verá con más fuerza más adelante (implementación del Agente ViaBCP). En contraste, la *Ganancia neta por operaciones de cambio* tuvo ya un fuerte crecimiento los dos trimestres anteriores (como denota el +54% AaA) debido a la incertidumbre política, y crece solo moderadamente éste 2T06. Sin embargo, el importante crecimiento de los ingresos por intereses lleva a un buen crecimiento para el total de los ingresos operativos del BCP.

El crecimiento económico se refleja también en la expansión de los ahorros, favoreciendo el crecimiento del total de depósitos y obligaciones, los que crecieron 7.1% TaT, mejorando la tasa AaA a 21.7%.

Nuevamente, los gastos operativos necesitaron acompañar el crecimiento del negocio, pero se logró hacerlo creciendo éstos a una tasa en línea con la expansión del negocio, llevando a mantener prácticamente el ratio de eficiencia en 48.6% en el 2T06.

Esta evolución de los negocios llevó a los excelentes resultados reportados para el segundo trimestre del año, mostrando un continuo crecimiento y recuperación de su rentabilidad.

En forma acumulada, durante el primer semestre del 2006 la utilidad neta alcanzó US\$127.2 millones (US\$0.07 por acción), aumentando 41.8% con respecto al mismo periodo del 2005. El ROAE alcanzó 30.87% y el Índice de Eficiencia fue de 48.56%, ambos índices ampliamente destacados en comparación al mismo periodo del 2005.

## II.1 Activos que generan intereses

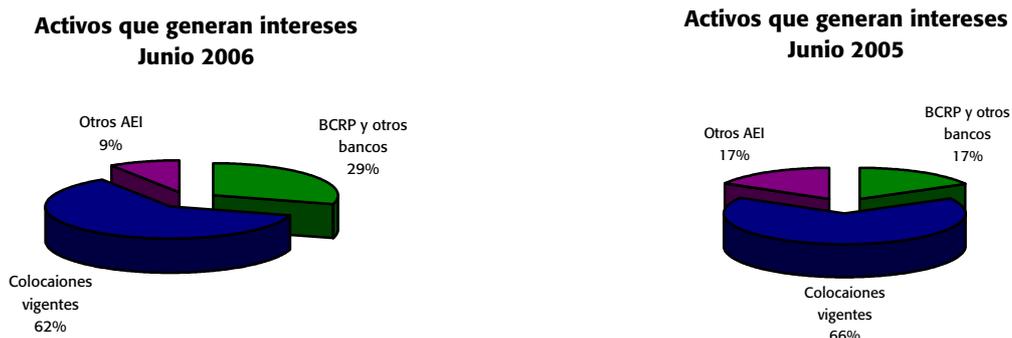
La recuperación de claridad en el panorama político ha llevado a una aceleración de la tasa de crecimiento de las colocaciones.

Activos que generan intereses	Trimestre			Variación	
	2T06	1T06	2T05	2T06/2T05	2T06/1T06
US\$ (000)					
BCRP y otros bancos	2,536,908	2,533,624	1,143,580	121.8%	0.1%
Fondos interbancarios	1,918	58,151	9,577	-80.0%	-96.7%
Valores negociables	41,897	44,982	23,745	76.4%	-6.9%
Inversiones disponibles para la venta	752,476	939,416	1,106,953	-32.0%	-19.9%
Colocaiones vigentes	5,296,554	4,909,363	4,510,834	17.4%	7.9%
<b>Total de Activos que generan intereses</b>	<b>8,629,753</b>	<b>8,485,537</b>	<b>6,794,689</b>	<b>27.0%</b>	<b>1.7%</b>

Si bien la incertidumbre política resultó en un moderado crecimiento de las colocaciones y fuerte crecimiento de los activos líquidos menos rentables en el 1T06, este 2T06 el panorama político se fue aclarando gradualmente en el transcurso del trimestre, llevando a una importante recuperación de las inversiones que requieren financiamiento. Por tanto, el 2T06 reporta un crecimiento de casi 8% en las colocaciones vigentes con respecto al 1T06, las cuales son atendidas con la recomposición de la cartera de activos, ya que el total de dichos activos se mantuvo con niveles similares al trimestre anterior, creciendo únicamente 1.7% TaT.

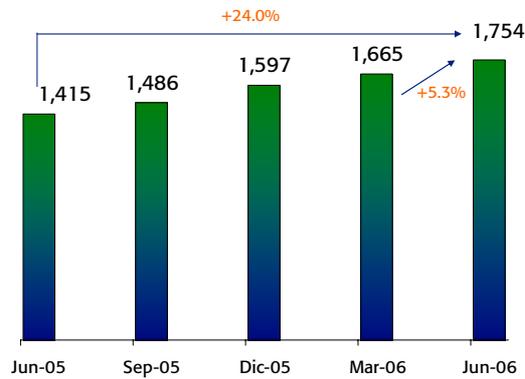
Es así que el Margen Neto por Intereses (MNI) se recuperó nuevamente llegando a 5.34% , después de haber caído el trimestre anterior a 5.06%.

En el 2T06, los *depósitos en el BCR y otros bancos* dejaron de crecer dada la demanda de esos activos para cubrir colocaciones que representan más rentabilidad. De igual modo, los fondos dedicados a activos líquidos menos rentables se redujeron en general, pero el crecimiento de las colocaciones no ha logrado aún que éstas recuperen su participación en el total de los activos que generan intereses, estando en 62% de éstos, aún por debajo del 66% del 2T05. Esta tendencia debería continuar, contribuyendo a la recuperación del MNI.

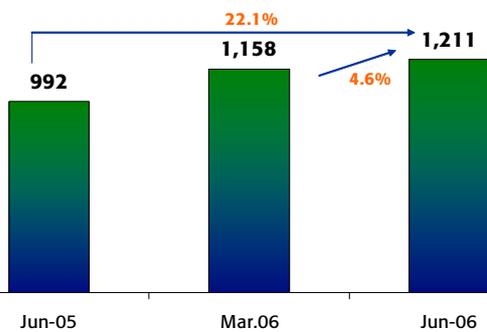


Midiendo los saldos promedio mensuales, las colocaciones mostraron mayor dinamismo en los sectores de Banca Personal y PYMEs, que crecieron 5.3% TaT y 24.0% AaA. El impulso de este crecimiento anual se debió principalmente al aumento en los préstamos de consumo (+36.7%), hipotecarios (incluye Mivivienda y tradicionales, +18.7%), Mivivienda +48% e Hipotecarios tradicionales +12.5%, crecimiento que se da en un entorno económico de sostenido crecimiento y al aumento de la demanda interna. Por otro lado, los préstamos a las PYMEs crecieron 7.1% TaT y 28.4% AaA como consecuencia de este desarrollo económico y de la mayor demanda de capital de trabajo e inversiones en este segmento, el cual posee escasos fondos propios.

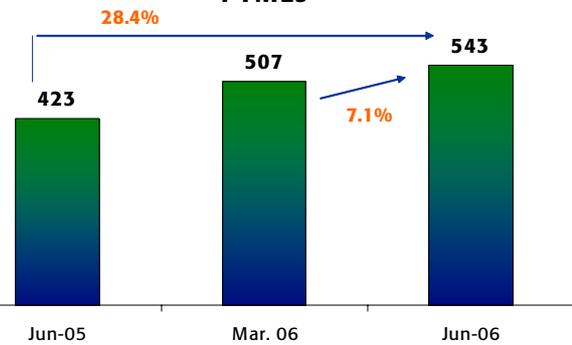
### Crecimiento de colocaciones en Banca Personal y PYME



### Préstamos Personales

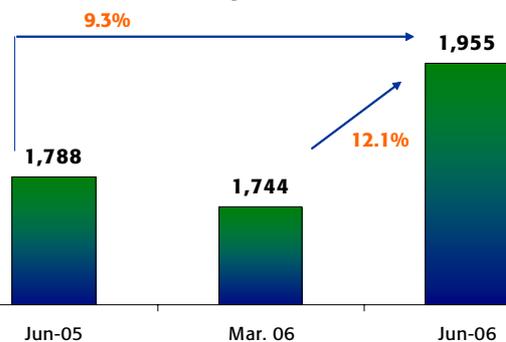


### PYMEs

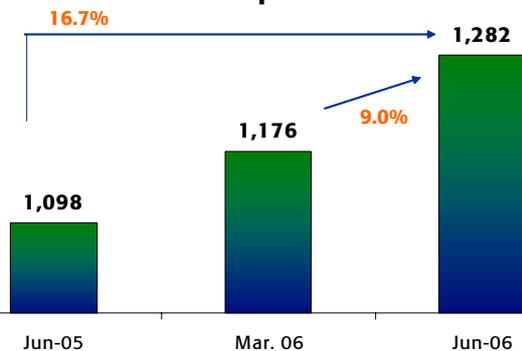


En los segmentos de Banca Corporativa y Banca Empresa, cierta estacionalidad se experimenta con la mayor demanda de créditos en la mitad del año. Pero la estacionalidad es por ahora un solo elemento de crecimiento de las colocaciones en este 2T06. En Banca Empresa, la expansión en la actividad exportadora e inversiones en activos fijos (expansión de la capacidad de producción que responde a la actividad exportadora y al desarrollo económico en general) a través de operaciones de *leasing* llevaron al crecimiento del portafolio de colocaciones en 9.0% TaT y 16.7% AaA. Es, sin embargo en el sector corporativo donde se observa un despegue de demanda por crédito probablemente "contraído" por consideraciones políticas, mostrando un importante crecimiento de 12.1% en el portafolio de colocaciones TaT (después de haber permanecido sin variación -0.1% TaT en el 1T06) y alcanzado un crecimiento de 9.3% AaA.

### Corporativa



### Empresa



### Participación de mercado:

A pesar de la evolución positiva de los negocios del BCP, la participación de mercado en los distintos segmentos fue ligeramente errática con ciertas excepciones.

Así, la participación de mercado en tarjetas de crédito fue de 16.7%, mayor en 60pbs TaT y para los préstamos de consumo fue de 14.1%, mayor en 10pbs. TaT. En el segmento de Hipotecarios, el BCP mostró una ligera disminución con respecto al trimestre anterior, la participación de mercado bajó 30pbs. TaT, mientras que los hipotecarios Mivivienda crecen a 25.2%, es decir 20 pbs. TaT y en el segmento de hipotecarios tradicional cae 50pbs, alcanzando 42.5%. En los préstamos a las PYMES, el BCP refleja el constante enfoque a este segmento, creciendo 20 pbs TaT y alcanzando 20.4% de participación de mercado.

El proceso de des-dolarización ha mejorado ligeramente comparando TaT. Al final del 2T06, el portafolio de colocaciones estuvo conformado en 26% en Nuevos Soles y en 74% en dólares, lo cual se compara con 25% y 75% en el 1T06, respectivamente. En términos anuales el crecimiento es más notorio, puesto que la composición fue de 18% y 82% en Nuevos Soles y dólares, respectivamente.

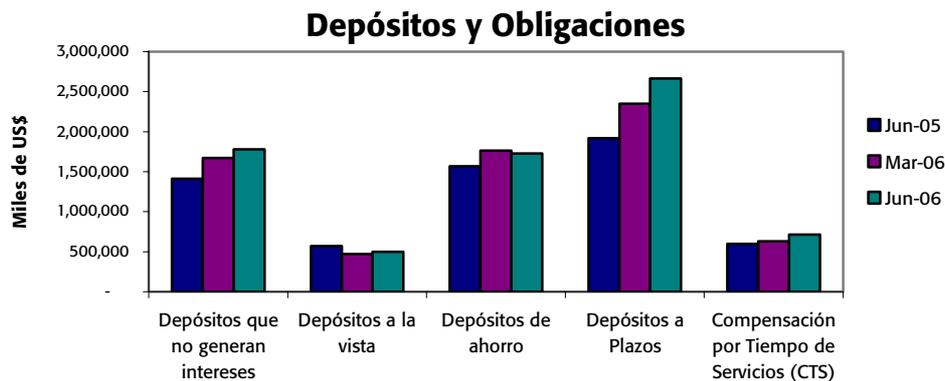
## II.2 Depósitos y Fondos Mutuos

*Crecimiento sólido de depósitos continúa siendo principal fuente de fondeo para el crecimiento en colocaciones*

Depósitos y Fondos Mutuos	Trimestre			Variación	
	2T06	1T06	2T05	2T06/2T05	2T06/1T06
US\$ (000)					
Depósitos que no generan intereses	1,777,777	1,672,164	1,411,479	26.0%	6.3%
Depósitos a la vista	499,889	470,315	572,180	-12.6%	6.3%
Depósitos de ahorro	1,726,641	1,763,128	1,565,841	10.3%	-2.1%
Depósitos a Plazos	2,664,939	2,350,413	1,917,620	39.0%	13.4%
Compensación por Tiempo de Servicios (CTS)	714,963	631,796	599,419	19.3%	13.2%
Gastos por pagar de depósitos	28,018	26,525	22,686	23.5%	5.6%
<b>Total de Depósitos de Clientes</b>	<b>7,412,227</b>	<b>6,914,341</b>	<b>6,089,224</b>	<b>21.7%</b>	<b>7.2%</b>
Fondos Mutuos en Perú	1,065,034	1,057,356	1,065,030	0.0%	0.7%
Fondos Mutuos en Bolivia	57,811	61,149	51,916	11.4%	-5.5%
<b>Total Fondos de Clientes</b>	<b>8,535,072</b>	<b>8,032,846</b>	<b>7,206,170</b>	<b>18.4%</b>	<b>6.3%</b>

El importante crecimiento en la captación de depósitos de 7.2% TaT y 21.7% AaA, denota la fortaleza del BCP que se encuentra posicionado como una institución financiera sólida y de buena reputación, y permite un crecimiento altamente rentable y sólido al proporcionar una gran fuente de fondos para ser canalizados al crecimiento del negocio de colocaciones. Es importante notar que el crecimiento TaT de depósitos de clientes de 7.2% resulta muy cercano al crecimiento de 7.9% de las colocaciones, contribuyendo así a mantener buenos márgenes financieros.

Sin embargo, una recomposición de tales depósitos es también evidente, ya que los clientes están más concientes de los beneficios que generan sus ahorros. Así, este 2T06 se puede observar una cierta migración de las cuentas de ahorros sin intereses a los planes del ahorro con mejores beneficios. Se observa un fuerte crecimiento en depósitos a plazos y los depósitos de CTS, éstos últimos son utilizados para financiar préstamos hipotecarios.



La participación de mercado, mediante los saldos promedios de depósitos fue de 36.3% a junio 2006 vs 35.3% a marzo del 2006 y 35.0% a junio del año pasado.

Para los saldos promedios en cuentas corrientes en moneda nacional y moneda extranjera la participación de mercado fue de 35.4% y 39.9% respectivamente. En cuanto a los depósitos a plazo la participación de mercado fue de 16.4% y 41.5% tanto en soles como en dólares, y los depósitos de ahorro alcanzaron 31.7% y 43.6%, respectivamente. En los depósitos relacionados con el programa de compensación por tiempo de servicios (CTS), el BCP tiene el 55.9% del mercado, ligeramente menor al 56.0% alcanzado a marzo del presente año.

En relación a la composición Nuevos Soles/Dólares de los depósitos del BCP, ésta se mantiene estable en 28% en Nuevos Soles y 72% en dólares tanto el 2T06 y el 1T06.

El BCP en fondos mutuos continúa siendo el líder en este 2T06 con 51.8% de cuota de mercado a través de su subsidiaria Credifondo. Los fondos mutuos en Perú han mantenido su crecimiento sostenido alcanzando US\$ 1,065 millones en volumen de fondos, mayor en 1.1% con respecto al 1T06 y 11.6% mayor al 2T05.

### II.3 Ingreso Neto por Intereses

*Los ingresos por intereses son los principales generadores de los ingresos operativos en este 2T06 con un crecimiento de 8.9% TaT, siguiendo el crecimiento de las colocaciones y la recomposición de los activos rentables.*

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación	
	2T06	1T06	2T05	2T06/2T05	2T06/1T06
Ingresos por intereses	174,885	157,884	133,629	30.9%	10.8%
Gastos por intereses	(60,742)	(53,083)	(42,025)	44.5%	14.4%
<b>Ingreso por intereses, neto</b>	<b>114,143</b>	<b>104,801</b>	<b>91,604</b>	<b>24.6%</b>	<b>8.9%</b>
Activos rentables promedio	<b>8,557,659</b>	<b>8,277,562</b>	<b>6,756,228</b>	26.7%	3.4%
<b>Margen por intereses*</b>	<b>5.34%</b>	<b>5.06%</b>	<b>5.42%</b>		

\*Anualizado

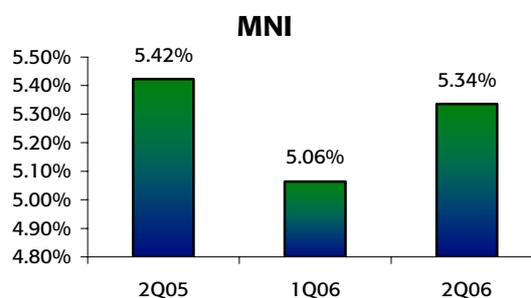
El Ingreso neto por intereses creció 8.9% TaT en este 2T06 comparado con el 2.5% TaT de crecimiento en el 1T06, contribuyendo significativamente para mejorar su crecimiento AaA en 24.6% en este 2T06 vs. 15.1% del precedente trimestre. Este es el resultado del crecimiento de las colocaciones, que alcanzó similar crecimiento TaT y redistribuyó los activos hacia las colocaciones, que son los más rentables, como se evidencia en el crecimiento de 3.4% TaT en los activos rentables promedio.

El ingreso por intereses reporta un crecimiento de 10.8% TaT, mayor al crecimiento de las colocaciones, evidenciando los mejores márgenes promedios alcanzados por la actividad en los préstamos. Es, sin embargo,

evidente que el incremento en los gastos por intereses crecieron 14.4% TaT, reflejando de este modo el crecimiento de los depósitos, especialmente el mayor crecimiento de los depósitos a plazo, que son los más costosos, en comparación al crecimiento de los depósitos que no generan intereses. A pesar de esto último, el crecimiento anual del MNI es más que satisfactorio.

Esta evolución es bastante saludable puesto que “corrige” el desempeño alcanzado en el 1T06, cuando se observó un fuerte crecimiento de activos menos rentables debido a la alta liquidez del mercado, pero a menor demanda de créditos por cierta precaución ante la incertidumbre generada por el proceso electoral; y por consiguiente la mayor parte del crecimiento de tales activos fue mantenido en inversiones líquidas de corto plazo. Un cambio en la reasignación de tales activos está generando mayores ingresos por intereses y mejora de la rentabilidad.

El MNI recupera de esta manera un nivel de 5.34% después de haber caído a 5.06% en el 1T06 debido a lo descrito anteriormente.



Este desempeño y el fuerte crecimiento del ingreso por intereses, confirma la apreciación con respecto a la posibilidad de continuar creciendo sin afectar el promedio del MNI, puesto que la combinación de activos rentables pueden aún mejorar y la penetración de mercado permite mayores espacios de crecimiento; compensando la presión en los márgenes que se genera por la competencia.

#### II.4 Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, netas de recuperos

*Continúa mejoría en ratios de préstamos vencidos y cobertura, alcanzando 1.65% y 219.38%, respectivamente..*

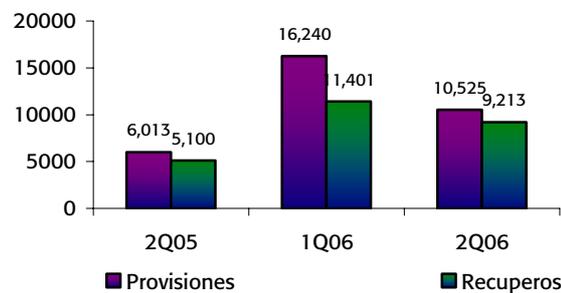
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa US\$ (000)	Trimestre			Variación	
	2T06	1T06	2T05	2T06/2T05	2T06/1T06
Provisiones	(10,525)	(16,240)	(6,013)	75.0%	-35.2%
Recuperos	9,213	11,401	5,100	80.6%	-19.2%
<b>Total provisiones, netas</b>	<b>(1,312)</b>	<b>(4,839)</b>	<b>(913)</b>	<b>43.7%</b>	<b>-72.9%</b>
<b>Total colocaciones</b>	<b>5,385,246</b>	<b>5,005,176</b>	<b>4,634,580</b>	16.2%	7.6%
<b>Reserva para pérdidas en colocaciones</b>	<b>194,570</b>	<b>195,273</b>	<b>224,828</b>	-13.5%	-0.4%
<b>Castigos del BCP sin subsidiarias</b>	<b>(10,610)</b>	<b>(8,049)</b>	<b>(23,008)</b>	-53.9%	31.8%
<b>Colocaciones vencidas</b>	<b>88,692</b>	<b>95,812</b>	<b>123,746</b>	-28.3%	-7.4%
Vencidos/colocaciones totales	1.65%	1.91%	2.67%		
Ratio de Cobertura	219.38%	203.81%	181.69%		

EL proceso de expansión de la economía y el aumento en la confianza de los consumidores continúa impactando positivamente los gastos de provisiones, los recuperos de cartera castigada y los indicadores de calidad de cartera del BCP.

Es así que el índice de vencidos sobre el total de colocaciones continuó mejorando, a pesar del crecimiento de las colocaciones en el segmento de PYMEs y Personal que son las más riesgosas, alcanzando 1.65% a Junio del 2006 de 1.91% del 1T06 y 2.67% del 2T05. Este indicador es el reflejo de la calidad de la cartera como se evidencia con la caída de 7.4% TaT del volumen de la cartera de vencidos que alcanzaron US\$88.7 millones a Junio del presente año. Así mismo, las reservas que cubren los préstamos vencidos, conocido como índice de cobertura, alcanzó 219.38% en el 2T06 vs. 203.81% del 1T06 y 181.69% del 2T05.

La mejora en el portafolio de colocaciones genera un menor nivel de provisiones, alcanzando sólo 9.22% del Margen Neto por Intereses (MNI), comparado con el 15.5% que se alcanzó en el 1T06, y se observa una subida relacionada a la nueva estructura del portafolio, puesto que alcanzó 6.6% en el 2T05.

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



Las provisiones necesarias en este 2T06 alcanzaron US\$ 10.6 millones y fueron 35% menores al 1T06, las cuales denotaban ya un importante incremento en provisiones, necesarias por el mayor crecimiento de la cartera minorista y muy a pesar de una provisión extraordinaria por exposición a riesgo país en inversiones hechas en Ecuador, la cual llegó a cerca de US\$ 4 millones en el 1T06.

Más aún, este mismo proceso de recuperación económica llevó a niveles de recuperos de cartera castigada superiores a lo esperado, alcanzando US\$ 9.2 millones, los que redujeron los niveles de provisiones netas, llegando a US\$ 1.3 millones y contribuyó en la utilidad neta.

## II.5 Ingresos no financieros

Ingresos no financieros US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T06	1T06	2T05	2T06/2T05	2T06/1T06
Comisiones por servicios bancarios	55,399	55,308	52,738	5.0%	0.2%
Ganacias netas en operac. de cambio	11,010	10,467	7,113	54.8%	5.2%
Ganancia neta en venta de valores	1,056	(654)	135	683.3%	-261.4%
Otros ingresos	3,522	3,337	1,490	136.4%	5.5%
<b>Total Ingresos no financieros</b>	<b>70,987</b>	<b>68,459</b>	<b>61,476</b>	<b>15.5%</b>	<b>3.7%</b>

Comisiones bancarias US\$ 000	Trimestre			Variación	
	2T06	1T06	2T05	2T06/2T05	2T06/1T06
Cuenta de ahorros	6,474	6,390	6,118	5.8%	1.3%
Cuenta corriente	6,841	6,646	6,652	2.8%	2.9%
Tarjetas de Crédito	6,533	6,602	6,323	3.3%	-1.1%
Giros y Transferencias	5,986	5,664	5,121	16.9%	5.7%
Cobranzas	4,113	3,980	3,922	4.9%	3.3%
Recaudaciones y Pagos	4,576	4,301	3,976	15.1%	6.4%
Contingentes y Cobranzas C.Exterior	5,483	5,270	4,897	12.0%	4.0%
Tarjetas de Débito	2,506	2,485	2,391	4.8%	0.9%
Mercado de Capitales y Finanz. Corp.	1,569	2,300	2,836	-44.7%	-31.8%
Préstamos comerciales	1,968	2,135	1,574	25.0%	-7.8%
Seguros	1,424	1,462	1,408	1.1%	-2.6%
Uso de canales de distribución y Otros	2,841	2,771	2,696	5.4%	2.5%
Préstamos Personales, Hipotecarios y PYMES	1,795	1,628	1,934	-7.2%	10.3%
Credibolsa	897	1,246	706	27.1%	-28.0%
Credifondo	2,393	2,429	2,184	9.6%	-1.5%
<b>Total comisiones</b>	<b>55,399</b>	<b>55,308</b>	<b>52,738</b>	<b>5.0%</b>	<b>0.2%</b>

Las *comisiones bancarias* crecieron 0.2% TaT, puesto que el crecimiento de los volúmenes en las comisiones por transacciones fue atenuado por la caída en las comisiones relacionadas a Mercado de Capitales. En consecuencia, las comisiones relacionadas a Mercado de Capitales del BCP y subsidiarias (Credibolsa, Credifondo, Finanzas Corporativas) fue significativamente menor en este 2T06, puesto que estas actividades estuvieron reducidas por el efecto de incertidumbre electoral. Sin embargo, las comisiones por transacciones, afectadas por la decisión estratégica tomada a inicios del año de reducir algunas comisiones bancarias para estimular la baja penetración bancaria, han sido compensadas por el incremento en los volúmenes de operaciones, con un crecimiento de 2.5% TaT. Se espera que las comisiones por transacciones bancarias sean cada vez mayores debido a la implementación de canales de atención alternativos más eficientes, tales como el Agente Via BCP, los cuales se encuentran en plena expansión e incrementarán el número de puntos de venta. Como resultado de todo lo mencionado, las comisiones por servicios bancarios crecieron moderadamente 5% AaA.

Por otro lado, las *comisiones por operaciones de cambio*, crecen desde inicios del año motivadas por la alta volatilidad en el tipo de cambio en época de incertidumbre política, alcanzando 54% de crecimiento anual, y sólo 5.2% en el 2T06 con respecto al 1T06. Durante el 2T06, el Nuevo Sol se revaluó con respecto al US Dólar, recuperando niveles similares a los de hace un año (el precio promedio del dólar durante el 2T06 fue de S/.3.29 en el 2T06).

La *Ganancia neta en venta de valores* creció de pérdidas de US\$654 mil en el 1T06 a US\$1.1 millones en el 2T06, debido a mayores ganancias por venta y fluctuación de valores y extorno de provisiones por valuación. El promedio trimestral del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima, luego de subir ligeramente en 13.3% en el 1T06 y mostrando gran volatilidad por el periodo de elecciones, aumentó 29.0% en el 2T06.

## II.6 Gastos de Operación y Eficiencia

*Ratio de Eficiencia mantiene su adecuado nivel de 48.59%*

Gastos operativos US\$ 000	Trimestre			Variación	
	2T06	1T06	2T05	2T06/2T05	2T06/1T06
Remuneraciones y benef.de empleados	44,284	41,088	39,760	11.4%	7.8%
Gastos administrativos, generales e impuestos	34,575	32,631	30,185	14.5%	6.0%
Depreciación y amortización	8,877	9,066	8,483	4.6%	-2.1%
Otros	11,942	10,353	15,583	-23.4%	15.4%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>99,678</b>	<b>93,138</b>	<b>94,010</b>	<b>6.0%</b>	<b>7.0%</b>
<b>Ratio de eficiencia</b>	<b>48.59%</b>	<b>48.53%</b>	<b>51.78%</b>		

Los resultados de la política de control de gastos establecida el año pasado son también importantes, pues han permitido crecer con una expansión limitada de los costos (sólo 6% anualmente). A pesar de ello, este 2T06, los gastos han venido creciendo (7.0% TaT) acompañando el fuerte crecimiento del negocio sin perjudicar el ratio de eficiencia. Es por ello que el ratio de eficiencia ha alcanzado 48.59%, muy por debajo del 51.78% que se alcanzó en el 2T05.

La línea de Otros gastos, que incluyen provisiones relacionadas con un programa de incentivos para altos ejecutivos del Banco, relacionado con la valorización de las acciones de Credicorp, así como otros gastos, aumentaron 15.4% comparados con el 1T06.

## II.7 Patrimonio neto y capital regulatorio

Patrimonio neto US\$ (000)	Trimestre			Variación	
	2T06	1T06	2T05	2T06/2T05	2T06/1T06
Acciones de Capital	364,706	364,706	364,706	0.0%	0.0%
Reservas	242,889	242,889	210,928	15.2%	0.0%
Ganancias y Pérdidas no realizadas	39,102	41,168	31,490	24.2%	-5.0%
Utilidad Retenida	56,337	56,337	80,427	-30.0%	0.0%
Utilidad	127,225	59,880	89,714	41.8%	112.5%
<b>Patrimonio neto</b>	<b>830,259</b>	<b>764,980</b>	<b>777,265</b>	<b>6.8%</b>	<b>8.5%</b>
ROAE	<b>33.78%</b>	<b>29.17%</b>	<b>23.50%</b>		

El patrimonio neto del BCP alcanzó US\$ 830 millones a Junio del 2006. A pesar del incremento en el patrimonio, el ROAE mejoró considerablemente para el 2T06, alcanzando 33.78% comparado al 23.50% para el 2T05 y 29.17% para el 1T06.

El ratio capital regulatorio sobre activos ponderados por riesgo para BCP consolidado al 30 de Junio del 2006, alcanzó 12.9%, con un ratio *Tier I* de 11.3%. El capital regulatorio incluye esta vez una deuda subordinada de US\$ 29.9 millones. Este ratio ha venido disminuyendo del nivel de 13.1% que alcanzó hace un año y denota el fuerte crecimiento del negocio del BCP. Sin embargo, se observa que los índices del capital regulatorio están aún por encima los niveles mínimos requeridos por Basilea y las regulaciones peruanas. Las regulaciones locales establecen un mínimo del capital de 9.1%, mientras que Basilea I sugiere un mínimo de 8%.

Capitalización US\$ 000	Trimestre			Variación	
	2T06	1T06	2T05	2T06/2T05	2T06/1T06
Tier I	658,871	658,870	650,996	1.2%	0.0%
Tier II	121,947	119,244	118,091	3.3%	2.3%
Deducciones	(28,723)	(27,703)	(32,307)	-11.1%	3.7%
Capital Regulatorio	752,095	750,411	736,780	2.1%	0.2%
Activos pond por riesgo	5,848,884	5,386,798	4,962,424	17.9%	8.6%
<b>Tier I</b>	<b>11.3%</b>	<b>12.2%</b>	<b>13.1%</b>		
<b>BIS ratio</b>	<b>12.9%</b>	<b>13.9%</b>	<b>14.8%</b>		

## **Premios y Reconocimientos**

### Banco de Crédito del Perú

En el ámbito de premios y reconocimientos, el BCP ha obtenido para el año 2006 el premio al “Mejor Banco del Perú” otorgado por la revista especializada Euromoney en su concurso Premios a la Excelencia 2006. El motivo del premio responde al liderazgo que mantiene el BCP a pesar de la fuerte competencia que enfrenta de bancos extranjeros, al desarrollo de negocios en Banca Minorista tales como los segmentos de Consumo y préstamos a Pequeña Empresa y a un destacado desempeño que se traduce en un crecimiento de sus utilidades de 117% en el 2005. Así mismo el BCP ha destacado por su empeño en desarrollar canales alternativos para aumentar la penetración de mercado en segmentos aún no atendidos por la banca.

### Banco de Crédito de Bolivia

Así mismo, Euromoney seleccionó al Banco de Crédito BCP de Bolivia, subsidiaria del Banco de Crédito del Perú, como el “Mejor Banco de Bolivia” en la selección anual de Premios a la Excelencia 2006.



### III. Banco de Crédito de Bolivia

#### III.1 Sistema Financiero Boliviano

Los depósitos en bancos caen ligeramente TaT, alcanzando US\$2,840.2 millones a junio del 2006 luego de llegar a US\$2,879.6 millones a marzo del 2006, y muestran un aumento comparados con los US\$2,671.6 millones a junio del 2005.

Las colocaciones brutas del sistema llegan a US\$2,650.3 millones, aumentando 2.3% en relación a los US\$2,590.6 millones que alcanzó en marzo del 2006. Se observa una mejora en la calidad de cartera del sistema con la morosidad disminuyendo TaT en 170 puntos básicos a 10.5%. La cobertura del sistema fue 83.0%, mayor al 76.9% que alcanzó el trimestre anterior.

#### III.2 Resultados

La utilidad neta del BCB alcanzó US\$ 3.3 millones, 6.7% mayor a la utilidad de US\$ 3.1 que registró en el 1T06, pero 53.8% mayor a la utilidad de US\$ 2.1 millones que alcanzó en el 2T05. Así, el BCB continúa con la tendencia creciente de los últimos meses, mostrando un ROE acumulado a junio del 2006 de 20.7% en relación al 10.4% del sistema y un porcentaje de cartera en mora de 4.9% en relación al 10.5% del sistema. En general, el BCB muestra una recuperación constante y sólida, con indicadores de rentabilidad y calidad de cartera superiores a los del sistema.

#### III.3 Activos y Pasivos

El total de colocaciones al 30 de junio del 2006 fue de US\$ 360.3 millones, mayor en 3.1% al saldo de US\$ 349.3 millones de marzo del 2006. Destaca el crecimiento de 10.7% en las colocaciones AaA, dada la incertidumbre política que se vivió el año pasado.

Como se mencionó anteriormente, los indicadores de calidad de cartera del BCB son superiores a los del sistema. El índice de vencidos sobre el total de cartera alcanzó 4.9% a junio del 2006, una mejora bastante significativa en relación al 5.6% alcanzado a marzo del presente año, y mejor aun si se compara con el 10.5% del sistema. Si bien el sistema tiene un índice de vencidos mayor al del BCB, este también ha mejorado en relación al 12.2% del 1T06.

Cabe resaltar que los depósitos también experimentaron un aumento de 2.2% TaT y 13.2% AaA, debido en parte a una nueva campaña de ahorros con una tasa bastante atractiva (4.8%), lo cual produjo una migración de clientes de Credifondo hacia cuentas de ahorros en el BCB.

El siguiente cuadro presenta algunas cifras e indicadores del BCB:

<b>Banco de Crédito de Bolivia</b>	<b>Trimestre</b>			<b>Cambio (%)</b>	
	<b>2T06</b>	<b>1T06</b>	<b>2T05</b>	<b>2T06/2T05</b>	<b>2T06/1T06</b>
<b>US\$ millones</b>					
Total Préstamos	360.3	349.3	325.4	10.7%	3.1%
Préstamos Vencidos	17.7	19.5	28.0	-36.7%	-9.2%
Reservas por pérdidas en préstamos	-25.0	-25.9	-29.4	-14.9%	-3.4%
Total Activos	531.9	520.6	481.1	10.6%	2.2%
Depósitos	414.0	405.1	365.7	13.2%	2.2%
Patrimonio neto	62.8	59.5	58.5	7.4%	5.5%
Ingreso Neto	3.3	3.1	2.1	53.8%	6.7%
Préstamos Vencidos / Total préstamos	4.9%	5.6%	8.6%		
Ratio de Cobertura de Préstamos Vencidos	141.1%	133.0%	105.2%		
ROAE	20.7%	20.3%	10.2%		
Sucursales	52	50	43		
Cajeros	134	134	120		
Empleados	1,062	952	893		

#### IV. Atlantic Security Holding Corporation

La utilidad neta de Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) de US\$ 3.0 millones refleja un crecimiento de 2.7% AaA. Sin embargo, TaT, refleja una disminución de 86% debido a los US\$ 16.1 millones de dividendos de Credicorp recibidos durante el 1T06, lo cual eleva los ingresos solo durante ese trimestre. Así, para analizar la evolución del negocio de ASHC, es más apropiado realizar una comparación excluyendo el ingreso por dividendos de las acciones de Credicorp. En esos términos, la utilidad cayó 38.8% TaT y creció 3.5% AaA. Estos resultados son producto de la caída de US\$ 4.8 millones en la venta de títulos valores con respecto al 1T06, lo cual condujo a la caída en la utilidad de ASHC y, por ende, a la de la contribución a Credicorp.

Los ingresos, excluyendo el ingreso por dividendos para la comparación TaT, crecieron 18.2% TaT, de US\$ 4.4 millones a US\$ 5.2 millones, y 15.6% AaA, debido a mayores ingresos por comisiones. Los ingresos aumentaron a pesar de la reducción en los márgenes, debido al fuerte crecimiento en los activos que generan intereses y a que las operaciones en moneda extranjera, en relación al 1T06, no tuvieron mayor efecto en los ingresos.

ASHC (Millones US\$)	Trimestre			Variación %	
	2T 2006	1T 2006	2T 2005	2T06 / 2T05	2T06/1T06
Ingreso por intereses, neto	3.3	3.3	3.3	1.2	0.3
Ingreso por dividendos	0.2	16.1	0.0	410.9	-98.5
Gastos y comisiones por servicios	1.7	1.5	1.1	52.0	16.4
Ganancias netas por transacciones en moneda extranjera	0.0	-0.4	0.1	-116.1	-96.3
<b>Principales ingresos</b>	<b>5.2</b>	<b>20.5</b>	<b>4.5</b>	<b>15.5</b>	<b>-74.4</b>
Total de provisiones, netas de recuperos	-0.2	-2.0	0.0		-92.4
Ganancia neta por venta de títulos valores	-0.2	4.6	0.1	-268.8	-103.4
Otros ingresos	0.0	0.0	0.2	-99.0	
Gastos operativos	-1.9	-2.1	-1.9	0.9	-8.2
<b>Utilidad neta</b>	<b>3.0</b>	<b>21.0</b>	<b>2.9</b>	<b>2.7</b>	<b>-85.6</b>
Utilidad/acción	0.1	0.3	0.0	2.7	-85.6
Total colocaciones	118.6	140.0	151.9	-21.9	-15.3
Total Inversiones disponibles para la venta	634.4	563.0	493.6	28.5	12.7
Total Activos	1,337.2	1,222.0	926.7	44.3	9.4
Total depósitos	1,143.1	1,025.0	747.1	53.0	11.5
Patrimonio Neto	162.7	163.0	156.8	3.8	-0.2
Margen neto por intereses (%)	1.20	1.25	1.63		
Ratio de Eficiencia (%)	38.8	9.0	39.1		
ROE *	10.9%	20.7%	12.9%		
Préstamos Vencidos/Préstamos totales (%)	0.00	0.00	0.00		
Ratio de Cobertura (%)	299%	227%	189%		
Ratio BIS (%)	17.05	15.32	16.52		

\* El ROE ha sido calculado excluyendo las inversiones en Credicorp.

Si bien la tasa de crecimiento de los ingresos netos por intereses fue menor, estos continuaron creciendo, alcanzando 0.3% TaT y 1.2% AaA. Los activos mantuvieron un sólido crecimiento, incrementándose en 9.4% TaT y 44.3% AaA. Sin embargo, el crecimiento del Ingreso Neto por intereses se permaneció igual debido a que la tendencia en la composición de los activos hacia activos menos rentables – de menor riesgo se mantuvo. Además, a pesar de que los rendimientos han aumentado, la curva de rendimientos continúa siendo plana. Esto ha tenido el efecto de restringir aún más el crecimiento del Ingreso Neto por intereses, dado el gap positivo de duración. Así, el Margen neto por intereses (MNI) cayó a 1.20% durante el presente trimestre, en relación al 1.25% del 1T06 y el 1.64% de hace un año. Si las tasas dejan de aumentar, el efecto del gap de duración debería disminuir en los próximos trimestres, en la medida en que se recompongan los activos y estos generen mayores rendimientos.

La estrategia de ASHC de incrementar las comisiones continua dando resultado, reportando un crecimiento de 16.4% TaT y 52.0% AaA.

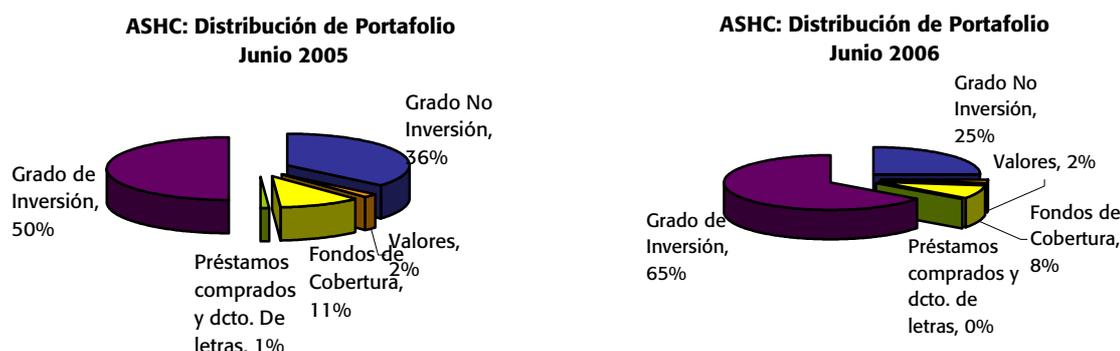
Las provisiones cayeron 92.4% TaT, lo cual contribuyó a compensar la caída de 103.4% en la venta de títulos valores. No obstante, los resultados de la venta de valores, que en efecto significaron una pérdida de US\$ 0.2 millones, representaron una caída de US\$ 4.8 millones con respecto al trimestre anterior y explican así la caída en la contribución de ASHC a Credicorp.

Los gastos operativos subieron 0.9% AaA y disminuyeron 8.2% TaT. El ratio de eficiencia para el 1T06 no es comparable dado el efecto distorsionador del ingreso por dividendos del trimestre. En términos relativos, los gastos operativos presentaron una excelente evolución durante el 2T06, mostrando un ligero incremento en relación al 2T05, lo cual se refleja en el menor ratio de eficiencia.

### Activos que generan intereses

Como se mencionó anteriormente, continuó el crecimiento de los activos que generan intereses, con tasas de 11.9% TaT y 51.2% AaA, alcanzando US\$ 1.202 millones durante el 2T06. Este crecimiento en general fue acompañado por la recomposición del portafolio de inversiones, alejándose de los títulos valores de mayor riesgo e inclinándose hacia instrumentos de alta liquidez, tendencia que continuó durante el 2T06 trimestre.

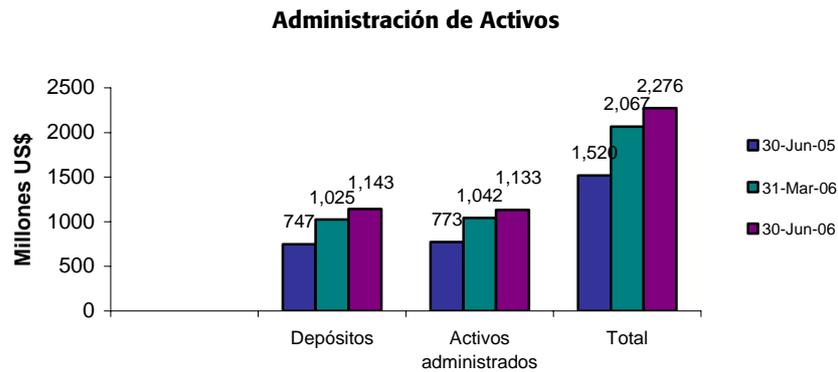
Los efectos de esta recomposición se pueden apreciar en los siguientes gráficos:



ACTIVOS QUE GENERAN INTERESES (Millones US\$)	Trimestre			Variación %	
	2QT06	1T06	2T05	2T06/2T05	2T06/1T06
Fondos disponibles en bancos	506	424	205	146.8%	19.3%
Colocaciones	119	140	152	-21.7%	-15.0%
Inversiones	577	510	438	31.7%	13.1%
<b>Total activos que genera intereses</b>	<b>1,202</b>	<b>1,074</b>	<b>795</b>	<b>51.2%</b>	<b>11.9%</b>

(\*) Excluye inversiones en valores y fondos mutuos.

## Administración de Activos



Los fondos administrados incluyen depósitos de clientes, fondos mutuos y títulos valores en custodia. El total de estos fondos ha crecido 10.1% TaT y 49.7% AaA, alcanzando US\$ 2,300 millones al cierre del 2T06. El principal factor detrás de este crecimiento continúa siendo la incertidumbre política alrededor del proceso electoral peruano. La migración de fondos mutuos y de inversión hacia depósitos a plazo ha disminuido, en general ambos continúan creciendo de manera independiente, sin embargo, los depósitos a plazo crecen a tasas mayores (11.5% TaT y 53.0% AaA).

## V. Prima AFP

### Evolución reciente del mercado privado de pensiones

Durante el segundo trimestre de 2006 se aceleró el crecimiento de afiliados al sistema privado de pensiones (+2.2% a 3.78 millones) gracias al aumento de afiliados independientes dentro de la captación. La rentabilidad de los fondos administrados apoyó un fuerte crecimiento en los fondos totales administrados (+10.6% a 11.4 US\$ billones). La competencia al interior del sistema continuó elevada, lo que se reflejó tanto en los niveles de gastos operativos de las compañías como en el nuevo avance del total de promotores a 4,798.

La reducción de comisiones y el crecimiento de los gastos de ventas sumados a los gastos de inicio de operaciones de PRIMA presionaron la utilidad operativa del sistema, que cayó de US\$ 13.5 millones durante el 1T06 a una pérdida operativa de US\$ 0.7 millones para el 2T06. Gracias a los buenos resultados de las inversiones y por ello la alta utilidad del encaje, la utilidad neta resultó mayor que la operativa, alcanzando niveles de US\$ 13.8 millones y US\$ 3.5 millones en el 1T06 y el 2T06, respectivamente.

#### Sistema Privado de Pensiones: Principales Cifras al 2T2006

	2T06	1T06	2005	2004	2003
Afiliados mm	3.775	3.693	3.637	3.397	3.193
% Var	2.2%	1.6%	7.1%	6.4%	6.6%
Aportantes mm (1)	n.d.	1.377	1.367	1.304	1.245
% Var	n.d.	0.7%	4.9%	4.7%	9.6%
Ratio de aportaciones (2)	n.d.	37%	39%	40%	40%
Promotores (fin del periodo)	4,798	4,355	3,989	1,115	862
Fondo adm. (US\$ mm)	11,385	10,290	9,494	7,894	6,362
% Var (3)	10.6%	8.4%	20.3%	24.1%	
Ingresos (US\$ mm)	40.3	49.0	182.8	182.5	162.1
Gastos operativos (US\$ mm)	41.0	35.5	105.6	84.0	79.2
Utilidad Operativa (US\$ mm)	(0.7)	13.5	77.2	98.5	83.0
Utilidad Neta (US\$ mm)	3.5	13.8	63.7	71.0	72.6

(1) Aportantes promedio 12 meses.

(2) Calculado sobre afiliados promedio.

(3) Variación trimestral para el 1T2006.

### PRIMA AFP

Pese a que la competencia producto del ingreso de Prima al mercado continuó intensificándose, PRIMA AFP continuó su sólido crecimiento sin afectar su calidad de cartera. Así, a junio 2006, se cuenta con 97,068 afiliados, lo cual representa un crecimiento de 31.5% TaT, y se estima que con la venta de dicho mes se superarán los 100,000 afiliados. El ratio de cotización en términos de afiliados cerró en junio en 89%. Los fondos administrados crecieron 33.7%, de US\$ 533 millones en el 1T06 a US\$ 713 millones en el 2T06.

#### PRIMA AFP: Principales indicadores

	2T06	1T06	4T05	2T06/1T06
Cartera administrada (US\$ mm)	713	533	255	33.9%
Afiliados reportados por SBS (1)	97,068	73,794	51,838	31.5%
Número de Cotizaciones (2)	72,152	49,506	19,401	45.7%
Ratio de cotización ajustado (3)	89%	90%	84%	-1.6%

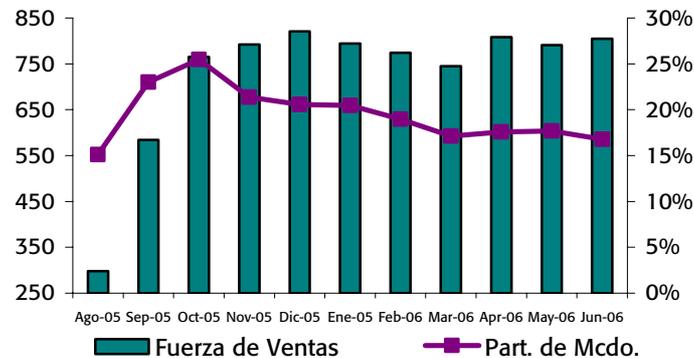
(1) Información de la Superintendencia de Banca y Seguros

(2) Estimados de la empresa, considerando solo pagos realizados en el mes

(3) Considerando rezagos y diferencia temporal entre afiliación y cotización.

PRIMA alcanzó estos resultados pese a mantener una política conservadora en la gestión de la fuerza de ventas, manteniendo políticas estrictas de calidad en la contratación. Sin embargo, la competencia obligó a expandir la fuerza de ventas, de 745 promotores a 805, manteniendo una participación de mercado estable para dicha fuerza de ventas.

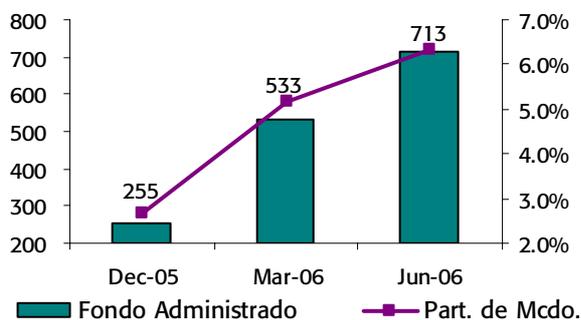
### PRIMA AFP: Evolución de promotores



Fuente: SBS

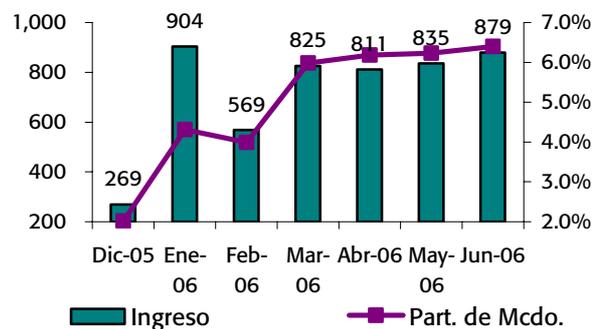
La participación de mercado de PRIMA se incrementó tanto en términos de fondos administrados e ingresos. El total de fondos administrados aumentó de US\$ 533 millones a US\$ 714 millones.

### PRIMA AFP: Fondo Administrado (US\$ mm) e Ingresos mensuales (US\$ miles) (1)



Fuente: SBS

(1) En marzo se realizó una acreditación atípica de pagos



Durante el segundo trimestre la compañía registró US\$ 2.5 millones en pérdidas, relacionada aun con los costos de inicio de operaciones, que estuvieron en línea con las expectativas debido a los mayores ingresos, el control de gastos y resultados favorables de rentabilidad de encaje. Cabe indicar que los accionistas completaron en el segundo trimestre un aumento de capital por US\$ 15 millones para compensar los costos de inicio de operaciones de Prima.

Las principales cifras de la compañía a diciembre de 2005 y en adelante se muestran a continuación:

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

	2T06	1T06	4T05	2T06/1T06
Ingresos	2,525	2,298	428	9.9%
Pérdida Operativa	(4,000)	(4,314)	(11,086)	-7.3%
Pérdida Neta	(2,241)	(2,668)	(7,646)	-16.0%
Caja y Bancos	1,294	5,324	6,995	-75.7%
Activos Totales	21,430	21,807	18,229	-1.7%
Pasivos Totales	3,181	3,244	2,810	-1.9%
Patrimonio Neto	18,248	18,563	15,419	-1.7%

(1) Cifras acumuladas al cierre del período

**Adquisición de AFP Unión Vida**

A pesar de que los resultados de Prima cumplen con las expectativas, e incluso son mejores que éstas, el proceso de crecimiento orgánico normalmente se tornaría más complejo para alcanzar la participación de mercado definida por Credicorp. Por lo tanto, era de importancia estratégica procurar la adquisición de uno de los competidores más importantes del mercado y acelerar el proceso de obtención de rendimientos positivos en este negocio.

Tal adquisición cumpliría con tres objetivos mayores:

- Posicionar a Prima como un competidor estratégico, permitiendo una estabilización más rápida en la actual guerra de precios en el mercado de fondos de pensiones, generando así una reducción en los costos asociados (marketing, fuerza de ventas, etc.) y una mejora en la rentabilidad.
- Una consolidación de Credicorp como el grupo financiero líder del país, consolidando su liderazgo en todos los segmentos financieros, beneficiándose de tal posición para crecer agresivamente mientras la economía peruana se desarrolla.
- Un uso más eficiente de excedente de capital, lo cual debería contribuir a alcanzar un ROE por encima del 20% para Credicorp.

Esto se logró satisfactoriamente a través de un proceso de negociación con el Grupo Santander, accionista mayoritario de AFP Unión Vida, empresa que previamente perteneció a un consorcio, incluyendo a Credicorp.

La transacción, que deberá concluir a fines de agosto, conducirá a un incremento del ROE de Credicorp en el largo plazo, puesto que aún mantendrá significativos costos de fusión y afectará la pérdida total esperada como contribución de Prima a Credicorp para el 2006. Se espera una contribución positiva de entre US\$ 15 millones y US\$ 20 millones durante el 2007, reflejando un ROE para la inversión de más del 10%, el cual se estima mejore en el tiempo, y sea significativamente mayor que el actual uso alternativo del capital.

El posicionamiento estratégico de Prima le permitirá beneficiarse rápidamente de los segmentos de mayor crecimiento en el mercado financiero peruano (creciendo a tasas superiores al 25%), y debería llevar a alcanzar mayores retornos en este negocio, una vez que el ratio de capital sobre activos mejore; y por consiguiente, contribuyendo con la estabilización de largo plazo del ROE de Credicorp.

## VI. EL PACIFICO PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS (PPS)

Los resultados obtenidos por PPS el segundo trimestre (2T06) muestran una mejora continua luego de un año 2005 con alta siniestralidad y problemas de gestión del negocio. Esta mejora condujo a un incremento de los resultados por encima del primer trimestre (1T06) a nivel de Ingresos por Primas, Primas netas ganadas, Gestión Técnica y, finalmente, la Utilidad Neta.

### VI.1 Utilidad Neta

La utilidad neta antes de interés minoritario generada en el segundo trimestre del año a nivel consolidado fue de US\$ 6.1 millones, registrando así un incremento TaT de 59%, pero un incremento aun mayor con respecto al mismo trimestre del año anterior, 336%. En lo que se refiere a Pacífico Vida, luego de interés minoritario, el crecimiento de la utilidad es más sólido, con una utilidad neta de de US\$ 4.7 millones para el 2T06, lo cual representa un incremento de 61% TaT y 553% AaA. Sin embargo, los ajustes de consolidación, que deducen los dividendos de las acciones de PPS sobre el BCP, reducen la contribución de PPS a Credicorp para el presente trimestre a US\$ 2.7 millones, dejándola al mismo nivel que el 1T06.

Esta mejora en los resultados es producto, principalmente, del recupero en la rentabilidad en el segmento seguros generales, que se benefició de un resultado técnico positivo y de la distribución de dividendos del BCP durante el 2T06, además del continuo buen resultado de los segmentos vida (PV) y salud (EPS).

### VI.2 Ingresos y Gastos Operativos

Una importante mejora en las Primas Totales del negocio de seguros generales junto con la reducción de las reservas relacionadas al segmento vida llevaron a obtener primas netas ganadas 18% mayores en relación al 1T06 y 2T05. Sumado a esto, la baja siniestralidad permite tener un resultado técnico muy por encima del 1T06 y del 2T05. Por otro lado, los gastos operativos, a pesar de ser mayores en términos absolutos, se mantienen relativamente estables alcanzando un 23% sobre las primas netas ganadas.

Durante el 2T06 las **Primas Netas Ganadas** alcanzaron un nivel de US\$ 64 millones, 18% por encima del mismo periodo de 2005. Este resultado se explica principalmente por un incremento de 8% en la producción de **Primas Totales**, generado en su mayoría por el crecimiento de 16% de Pacífico Seguros Generales (PPS) principalmente en los ramos de Incendio, Automóviles, Ramos Técnicos y Responsabilidad Civil. Otro factor que contribuyó al crecimiento de las Primas Netas Ganadas fue la caída de 19% AaA en las Reservas de Riesgos en Curso. Esta caída refleja una disminución de US\$ 6.3 millones de reservas para el segmento vida principalmente como consecuencia de una caída en la producción de Rentas Vitalicias y una reversión en las reservas de la línea seguros de AFPs. Esto fue parcialmente compensado por el incremento de US\$ 2.5 millones en reservas relacionadas al crecimiento de 16% en el segmento de seguros generales.

(US\$ mm)	Trimestre			Variación	
	2T06	1T06	2T05	2T06/2T05	2T06/1T06
<b>Primas Totales</b>	96.1	93.2	89.1	7.8%	3.1%
<b>Primas Retenidas</b>	80.5	77.6	74.5	8.1%	3.7%
<b>Ajuste de Reservas</b>	16.4	16.8	20.3	-19.2%	-2.4%
<b>Primas Netas Ganadas</b>	64.1	60.8	54.2	18.1%	5.4%

La **Siniestralidad Neta Ganada** (SNG) del 2T06 fue 68.8%, 13.7 puntos porcentuales por debajo del 2T05 y 10 puntos por debajo del 1T06. Si bien la mejora en las Primas Netas Ganadas es evidente en todos los segmentos (caída de 14 puntos porcentuales AaA en los segmentos salud y generales), esta es más fuerte en el segmento vida (caída de 23 puntos porcentuales) debido a la reducción en las reservas explicada anteriormente.

Los Siniestros Netos alcanzan US\$ 44 millones, 1.6% por debajo del 2T05 y 8.1% por debajo del 1T06.

Los **Ingresos Financieros** del 2T06 alcanzaron US\$12.2 millones, 19% por encima del 2T05. Dicho incremento se explica básicamente por los mayores dividendos recibidos por las inversiones de Pacífico Seguros Generales y por el incremento en el ingreso por intereses.

La cuenta de **Otros Ingresos** alcanzó US\$ 3.5 millones, 21% por debajo del 1T06. La diferencia se explica por un ingreso extraordinario en el 1T06 debido al reembolso de US\$ 1 millón recuperado del valor de compra de Novasalud.

Las **Remuneraciones y Beneficios Sociales** se incrementan 20.7% con respecto al 2T05, debido a gastos y provisiones para el plan de reestructuración de Pacífico Seguros Generales y un incremento menor en planillas en PPS y PV.

En conjunto los **Gastos Generales y Otros Gastos Operativos** se incrementan 20%. Este incremento se debe a que en el 2T06 se realizaron distintos castigos como los siguientes: US\$ 0.6 millones por la desvalorización del edificio de la oficina principal en PPS, US\$ 0.6 millones por pérdidas de ejercicios anteriores en inventarios y crédito fiscal en PPS, US\$ 0.8 millones por castigo de software de la EPS que se encuentra en desuso desde el año 2004. Asimismo, se incrementaron las comisiones y gastos técnicos generados por el incremento de la producción en PPS. Sin embargo, a pesar del incremento en los gastos en términos absolutos, en relación a las Primas Netas Ganadas, los gastos permanecieron estables, como se mencionó anteriormente.

### VI.3 Líneas de Negocios

#### Utilidad Neta por Compañía (Miles de US\$)

	PPS	PV después de I.M.	EPS	Utilidad neta	Ajustes de Consolidación	Contribución a Credicorp
<b>2T05</b>	-230	1,101	-146	725	-587	138
<b>3T05</b>	1,502	1,554	-353	2,703	-304	2,399
<b>4T05</b>	-3,741	5,732	-1,283	708	197	905
<b>1T06</b>	49	1,459	1,433	2,941	-252	2,689
<b>2T06</b>	2,303	2,231	204	4,738	-2008	2,730

#### Seguros Generales (PPS)

El crecimiento en primas del 2T06 en este segmento frente al 2T05 es de 16%. Esto se explica principalmente por el crecimiento de 26% en Incendio, 54% en Automóviles y 68.7% en Ramos Técnicos, neto de la importante reducción en el ramo de Cascos Pesqueros de 40.5% debido a la compra de SIPESA por parte del grupo económico dueño de nuestro principal competidor y la consecuente no renovación de su póliza con PPS.

El Resultado Técnico estuvo US\$ 5.1 millones por encima del 2T05 básicamente por una retención de primas 20% mayor y por la Siniestralidad Neta Ganada de 56%, 14 puntos por debajo de la obtenida en el 2T05.

Así, las utilidades luego de interés minoritario de PPS no solo fueron positivas, pero se beneficiaron de los altos dividendos del BCP y un buen Resultado Técnico, logrando alcanzar los US\$ 2.3 millones frente a una pérdida de US\$ 230 mil en el 2T05 y a una Utilidad de US\$ 49 mil en el 1T06.

#### Vida (PV)

Las primas totales decrecen 1% con respecto al 2T05, principalmente por la caída en la producción de Rentas Vitalicias. Dicha producción decrece 5% en el primer semestre del año (1S06) con respecto al 1S05 debido a una reducción del mercado como producto de la no renovación del Régimen Especial de Jubilación Anticipada.

La Reserva de Riesgos en Curso del segmento vida se reduce 35% debido a la caída en la producción de Rentas Vitalicias y a un extorno de reservas en la línea de Invalidez y Supervivencia de las AFPs, al no materializarse los reclamos por los que se crearon dichas reservas.

#### *Salud (EPS)*

El total de primas o aportes de la EPS crece 4% frente al 2T05. La Siniestralidad llega a 78% comparada con la del 2T05 de 89%, motivo por el cual el Resultado Técnico alcanza US\$ 3.8 millones, 289% por encima del obtenido en el 2T05. Sin embargo, pese al buen Resultado Técnico la Utilidad sólo llegó a US\$ 0.2 millones debido básicamente a un ajuste en gastos hecho para castigar el desarrollo de un software activado el cual se encuentra en desuso desde el 2004 al comprar Novasalud.

#### **VI. 4 Siniestros**

Los Siniestros Netos se reducen 1.6% con respecto al 2T05 y 8.1% TaT, alcanzando US\$ 44 millones. La siniestralidad neta ganada alcanza 68.8%, menor al 78.8% en el 1T06 y 82.5% en el 2T05. Esto se explica principalmente por la baja siniestralidad del segmento de seguros generales, en el cual el ramo de Incendio obtiene una muy baja siniestralidad de 7.6% en el 2T06. Asimismo, cabe resaltar la alta siniestralidad del ramo de cascos pesqueros del 2T05 que alcanzó 185%, motivo por el cual se observa una diferencia significativa en la SNG del segmento de seguros generales entre el segundo trimestre de ambos años.

Por otro lado, los siniestros del segmento de vida se incrementan en US\$ 2.4 millones básicamente por siniestros de las líneas de Rentas Vitalicias, Vida Grupo y algunos siniestros severos en la línea de Invalidez y Supervivencia, así como por el ajuste en la reserva de siniestros no reportados de US\$ 0.75 millones por cambios favorables en la base de cálculo de dicha reserva.

#### **VI.5 Inversiones y Activos**

El ingreso financiero alcanza US\$ 12.2 millones, logrando un crecimiento de 19% por encima del resultado del 2T05, lo cual se explica básicamente por la mayor cartera administrada –que crece 20.1%–, principalmente en PV, y por el incremento de la Libor en las colocaciones de corto plazo de PPS. Por otro lado hay un incremento importante en los dividendos recibidos por valores en cartera.

La cartera administrada en Valores e Inmuebles alcanzó \$693.4 millones al 30 de junio del presente año, cifra que al mismo periodo del año anterior, alcanzó lo \$577.4 millones.

#### **VI.6 Participación de Mercado**

Los resultados deteriorados de PPS en el 2005 se reflejan también en su posición de mercado. Es así que en el transcurso del 2005, PPS ha perdido importante participación en los diferentes rubros de negocios, la cual no ha podido ser revertida aún.

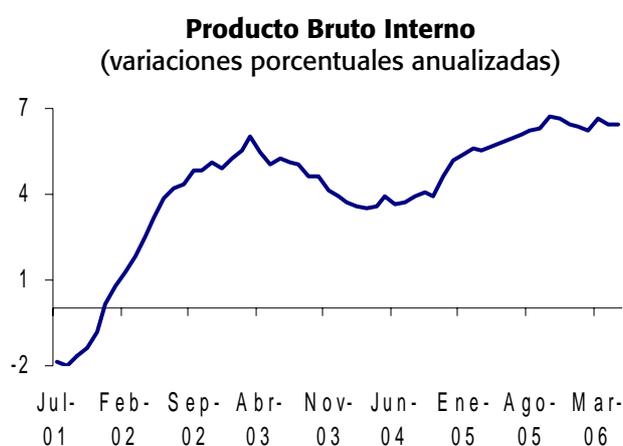
El total del mercado de *Seguros Generales y de Vida* tuvo primas brutas acumuladas al 30 de junio de 2006 de \$568.9 millones, siendo mayor en 17.5% a las primas del 2T05. La participación de mercado de PPS y PV en el total de primas fue de 26.6% comparado con el 27.9% en el mismo período del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales de 29.2% inferior al 30.2%, y en los ramos de vida y seguros previsionales de 23.5%.

El mercado de *Empresas Prestadoras de Salud* tuvo aportes totales acumulados al 30 de junio del 2006 de US\$ 68.1 millones, siendo mayor en 8.1% a los aportes al mismo período del 2005. La participación de mercado de Pacífico Salud (EPS) en el total de aportes fue de 55.7%.

## ENTORNO ECONOMICO

### Actividad económica

La economía habría mostrado un bajo crecimiento, influido sobre todo por el resultado de abril (+3.6%), que reflejó que la Semana Santa haya caído en dicho mes; sin embargo, en mayo y junio se habría observado un crecimiento promedio algo superior al 6.0%, aunque a pesar de ello en el trimestre la expansión habría sido 5.3%, la menor desde el 3T04. El crecimiento sigue siendo liderado por el sector construcción (sustentado en i) el mayor consumo interno de cemento debido a la ejecución y continuación de diversos proyectos de infraestructura ubicados principalmente en Lima, y ii) el avance físico de obras, especialmente caminos rurales), aunque se observa también una recuperación de la minería, sobre todo metálica. Por tipo de gasto, a pesar de los cada vez mayores saldos en balanza comercial, las exportaciones reales se han estancado, de manera que los componentes más dinámicos del producto son la inversión (tanto pública como privada) y el consumo privado.

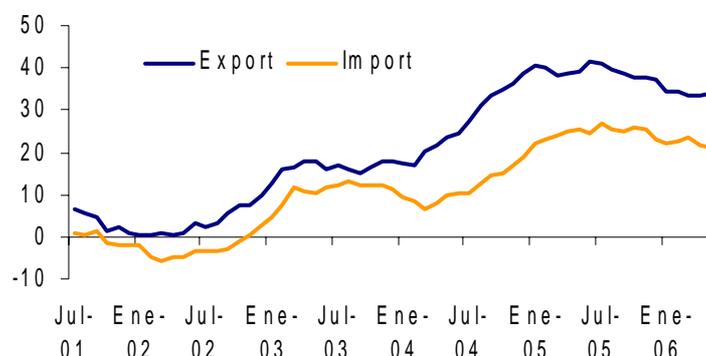


Fuente: INEI

### Sector externo

Al mes de mayo, el superávit en balanza comercial continuó creciendo y ya ha llegado en términos anualizados a US\$ 6,055 MM, frente a los US\$ 5,246 MM del cierre del 2005. Las exportaciones, si bien muestran una leve desaceleración, siguen creciendo a un ritmo anual superior al 30%, aunque solamente por efecto precio, ya que en términos reales se han mantenido estancadas, sobre todo por la caída en volúmenes exportados de productos como petróleo (-18.5% en promedio durante los cinco primeros meses del año), zinc (-17.2%), estaño (-13.2%), cobre (-5.7%) y molibdeno (-4.4%). Por otro lado, las importaciones vienen creciendo a un ritmo anualizado de 21.3% respondiendo a un mayor dinamismo de la demanda interna. El componente más dinámico de este crecimiento en lo que va del año es la importación de bienes de capital (+34.9%), específicamente los destinados a construcción (+43.8%), mientras que cayó la importación de maquinaria destinada a la agricultura (-27.5%). Las reservas internacionales han seguido creciendo, y a junio ya llegaron a US\$ 14,415 MM (US\$ 14,097 MM al cierre del 2005).

### Exportaciones e Importaciones (variaciones porcentuales anualizadas)

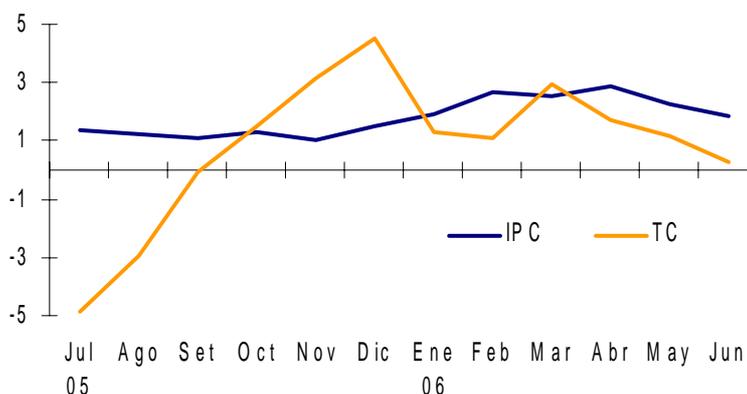


Fuente: BCR

### Precios y tipo de cambio

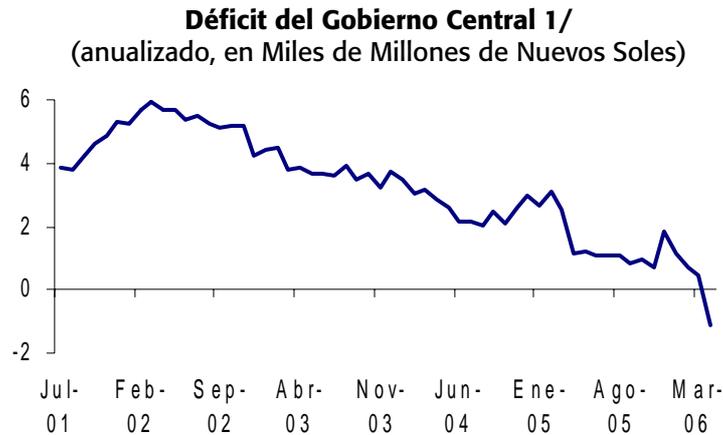
La inflación acumulada en la primera mitad del 2006 fue de 1.36%, aunque en los últimos dos meses se han registrado variaciones negativas de precios, asociadas a cierta recuperación en la producción agrícola (que ha influido en menores precios de alimentos) y a la estabilidad del tipo de cambio. Estos dos factores han ayudado a que en términos anualizados la inflación se ubique en 1.83%, acercándose al piso del rango previsto por el Banco Central. La presión a la baja del tipo de cambio una vez pasada la incertidumbre preelectoral se ha acentuado, de manera que en las últimas semanas el Banco Central ha acentuado la magnitud de sus intervenciones en el mercado cambiario, comprando en julio moneda extranjera por un monto promedio diario de US\$ 28.9 MM, superior al que había sido el máximo histórico (US\$ 24.7 MM en julio del 2005).

### Índice de Precios al Consumidor y Tipo de Cambio (variaciones porcentuales anuales)



Fuente: INEI, BCR

## Aspectos fiscales



1/ Negativo significa superávit  
Fuente: BCR

El saldo de las operaciones del gobierno central ha seguido mejorando, de manera que a mayo ha conseguido entrar en territorio superavitario (S/. 1,118 MM, equivalentes a 0.4% del PBI). Ello ha sido consecuencia del fuerte incremento en los ingresos corrientes, especialmente impuesto a la renta, pero no sólo por regularización, sino también por mayores montos recaudados en el impuesto de tercera categoría, asociados al mayor coeficiente aplicado a los pagos a cuenta mensuales, así como al continuo crecimiento económico y precios internacionales favorables para las empresas mineras. Aunque en los últimos meses se viene registrando una recuperación del gasto público, especialmente el de capital, este proceso es aún lento. Por ello, si bien se cuenta con mayores recursos que los previstos en las proyecciones oficiales, el reto para el nuevo gobierno será atender las presiones sociales, pero llevando control sobre el ritmo de gasto para evitar que cuando termine la fase expansiva del ciclo económico se observe un abrupto deterioro de los resultados fiscales.

## Sistema Bancario

Al mes de mayo, las colocaciones de la banca múltiple alcanzaron los US\$ 13,960 MM, monto que representa un incremento de 18.5% con respecto al registrado el mismo mes del año anterior y que se explica fundamentalmente por los mayores créditos de consumo (+28.9%) e hipotecarios para vivienda (+20.7%); sin embargo, los créditos comerciales y de microempresa, que en total crecieron 16.1%, mostraron un dinamismo importante en algunos sectores específicos, como intermediación financiera (+99.1%), hogares privados con servicio doméstico (+37.2%) y electricidad, gas y agua (+28.8%).

En el mismo período, los créditos en dólares crecieron solamente 7.6%, mientras que los créditos en soles lo hicieron a un ritmo mucho mayor (+52.5%), lo que se tradujo en la continuación del proceso de desdolarización del crédito que se viene observando en los últimos años (con ello, los créditos en dólares pasaron de representar el 75.8% del total en mayo del 2005 a 68.8% del total en mayo de este año) en un contexto de mayor volatilidad cambiaria, de encarecimiento relativo del crédito en moneda extranjera y de impulso a los créditos en moneda nacional incluso a plazos largos, como ocurre por ejemplo en el caso de Mivivienda. Con respecto a las tasas de interés, la TAMN cerró el primer semestre del 2006 en 24.3% (26.0% al cierre de la primera mitad del 2005), mientras que la TAMEX se mantuvo en 10.6%, un nivel similar al observado en meses anteriores (9.7% a junio del 2005).

Por otro lado, los depósitos alcanzaron a mayo los US\$ 17,131 MM, lo que implica una tasa de crecimiento anual de 15.0% con respecto al mismo período del 2005. En ese período, la dolarización de los depósitos se incrementó de 54.4% a 56.0%, lo que estaría reflejando que aún se mantiene cierta preferencia por el dólar como instrumento de ahorro, aunque ésta está disminuyendo tras las elecciones presidenciales (había llegado a 56.2% en marzo). La TIPMN se incrementó de 2.7% en junio del año pasado a 3.4% en junio del 2006, mientras que en ese período la TIPMEX pasó de 1.5% a 2.0%.

### Principales Indicadores Económicos

	2005					2006	
	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT	IIT
PBI (US\$ MM)	19,207	20,679	19,751	19,783	<b>79,421</b>	21,207	21,901
PBI real (var. %)	6.1	5.9	6.2	7.3	<b>6.4</b>	6.8	5.3
PBI per-cápita (US\$)	2,630	2,726	2,803	2,849	<b>2,849</b>	2,909	2,940
Demanda Interna (var. %)	4.9	4.7	6.0	6.3	<b>5.5</b>	9.9	7.5
Consumo (var. %)	4.0	4.4	4.5	4.7	<b>4.4</b>	5.3	5.0
Inversión Privada (var. %)	6.5	13.4	16.3	19.0	<b>13.9</b>	14.4	15.0
IPC (var. % anual)	1.9	1.5	1.1	1.5	<b>1.5</b>	2.5	1.8
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	3.26	3.25	3.34	3.43	<b>3.43</b>	3.36	3.27
Devaluación (var. % anual)	-5.8	-6.3	0.1	4.5	<b>4.5</b>	2.9	0.5
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	3.26	3.26	3.29	3.41	<b>3.30</b>	3.34	3.29
Resultado del SPNF (% del PBI)	2.2	2.7	-0.6	-5.4	<b>-0.4</b>	3.9	3.2
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	14.9	16.8	15.1	15.8	<b>15.6</b>	17.0	17.5
Ingresos tributarios (% del PBI)	13.1	14.7	12.9	13.5	<b>13.6</b>	14.6	15.0
Ingresos no tributarios (% del PBI)	1.8	2.1	2.2	2.3	<b>2.1</b>	2.4	2.5
Gasto Corriente (% del PBI)	13.2	12.9	15.1	17.3	<b>14.6</b>	13.5	13.1
Gasto de Capital (% del PBI)	1.9	2.3	2.9	4.8	<b>3.0</b>	1.8	2.3
Balanza Comercial (US\$ MM)	1,090	1,030	1,367	1,676	<b>5,163</b>	1,176	1,849
Exportaciones (US\$ MM)	3,748	4,052	4,523	4,924	<b>17,247</b>	4,566	5,281
Importaciones (US\$ MM)	2,658	3,022	3,156	3,248	<b>12,084</b>	3,390	3,433
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	141	143	383	363	<b>1,030</b>	-167	180
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	0.7	0.7	1.9	1.8	<b>1.3</b>	-0.8	0.8
RIN (US\$ MM)	13,555	13,818	13,695	14,097	<b>14,097</b>	14,472	14,415

Fuente: BCR, INEI, Estimaciones BCP

### Sistema Privado de Pensiones y Fondos Mutuos

El volumen de los fondos del sistema privado de pensiones alcanzó un valor de S/.36,773 millones, saldo superior en 7.6% a los S/.34,175 millones de la cartera de cierre a marzo del 2006 y 36.8% mayor a los S/.26,886 millones que alcanzó a marzo del 2005. El número total de afiliados en el sistema al 30 de junio del 2006 fue de 3,776 mil personas, 2.2% mayor a las 3,695 mil personas a marzo del mismo año y 9.4% mayor a los 3,453 mil afiliados a marzo del 2005.

En el segundo trimestre del 2006, el patrimonio total de los fondos mutuos alcanzó S/. 2,058.2 millones, 0.2% menor que los S/.2,062.9 millones que se alcanzó en marzo pasado, pero sube 3.0% con respecto al saldo de S/.1,997.3 millones de diciembre del 2005. El total de partícipes alcanzó 134,087 cifra mayor a 125,812 de partícipes que alcanzó en marzo pasado y mayor también a los 115,447 partícipes que alcanzó a diciembre del 2005.

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

	A			Junio 06/	Junio 06/
	Junio 2006	Marzo 2006	Junio 2005	Junio 05	Marzo 06
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>					
Que no generan intereses	411,860	334,670	305,772	34.7%	23.1%
Que generan intereses	2,845,909	2,818,758	1,240,174	129.5%	1.0%
Total fondos disponibles	3,257,769	3,153,427	1,545,946	110.7%	3.3%
<b>Valores negociables, netos</b>	52,463	57,009	23,745	120.9%	-8.0%
<b>Colocaciones</b>	5,501,004	5,146,709	4,797,890	14.7%	6.9%
Vigentes	5,408,449	5,047,115	4,667,585	15.9%	7.2%
Vencidas	92,555	99,594	130,305	-29.0%	-7.1%
Menos - Provisión colocaciones cobranza dudosa	(198,228)	(198,530)	(232,265)	-14.7%	-0.2%
<b>Colocaciones netas</b>	5,302,777	4,948,179	4,565,625	16.1%	7.2%
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	2,418,583	2,556,547	2,646,457	-8.6%	-5.4%
<b>Cuentas por cobrar a reaseguradoras</b>	43,044	44,061	30,562	40.8%	-2.3%
<b>Primas y otras pólizas por cobrar</b>	62,580	53,043	54,891	14.0%	18.0%
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	241,642	244,976	243,866	-0.9%	-1.4%
<b>Aceptaciones bancarias</b>	36,173	49,613	38,151	-5.2%	-27.1%
<b>Otros activos</b>	315,856	516,715	311,521	1.4%	-38.9%
<b>Total de Activos</b>	<b>11,730,886</b>	<b>11,623,571</b>	<b>9,460,765</b>	<b>24.0%</b>	<b>0.9%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>					
Que no generan intereses	1,788,809	1,709,042	1,398,500	27.9%	4.7%
Que generan intereses	6,133,399	5,608,391	5,147,105	19.2%	9.4%
Total depósitos y obligaciones	7,922,208	7,317,432	6,545,606	21.0%	8.3%
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	1,116,907	1,387,985	466,748	139.3%	-19.5%
<b>Aceptaciones bancarias</b>	36,173	49,613	38,151	-5.2%	-27.1%
<b>Reservas para siniestros de seguros</b>	515,016	501,296	439,846	17.1%	2.7%
<b>Reservas para primas no ganadas</b>	91,226	83,993	72,092	26.5%	8.6%
<b>Deuda a reaseguradoras</b>	14,168	15,616	9,358	51.4%	-9.3%
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	409,563	435,934	409,453	0.0%	-6.0%
<b>Otros pasivos</b>	317,336	575,801	288,641	9.9%	-44.9%
<b>Interés Minoritario</b>	92,306	94,650	96,647	-4.5%	-2.5%
<b>Total Pasivos</b>	10,514,903	10,462,321	8,366,542	25.7%	0.5%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	1,215,984	1,161,250	1,094,223	11.1%	4.7%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>11,730,887</b>	<b>11,623,571</b>	<b>9,460,765</b>	<b>24.0%</b>	<b>0.9%</b>
<b>COLOCACIONES CONTINGENTES</b>	3,218,616	3,290,702	2,560,648	25.7%	-2.2%

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

	Trimestre			Variación		Seis meses terminados el		Variación
	2T06	1T06	2T05	2T06/2T05	2T06/1T06	Junio06	Junio05	Jun.06/Jun.05
<b>Ingresos por intereses y gastos</b>								
Ingreso por intereses	199,180	174,847	151,279	31.7%	13.9%	374,026	292,418	27.9%
Gastos por intereses	(69,170)	(59,870)	(46,973)	47.3%	15.5%	(129,040)	(84,198)	53.3%
Ingresos netos por intereses	130,010	114,977	104,305	24.6%	13.1%	244,987	208,221	17.7%
<b>Provisión coloc. cobranza dudosa, neta</b>	<b>(251)</b>	<b>(3,547)</b>	<b>787</b>	<b>-131.9%</b>	<b>-92.9%</b>	<b>(3,798)</b>	<b>5,200</b>	<b>-173.1%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Ingreso por comisiones	54,734	55,549	52,170	4.9%	-1.5%	110,283	99,855	10.4%
Ganancia neta en operaciones de cambio	11,393	10,186	7,204	58.2%	11.8%	21,580	13,467	60.2%
Ganancia neta en venta de valores	664	5,577	1,029	-35.4%	-88.1%	6,241	1,462	326.9%
Otros	5,720	7,313	4,665	22.6%	-21.8%	13,034	10,420	25.1%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>72,513</b>	<b>78,625</b>	<b>65,068</b>	<b>11.4%</b>	<b>-7.8%</b>	<b>151,138</b>	<b>125,205</b>	<b>20.7%</b>
<b>Primas y siniestros de seguros</b>								
Primas netas ganadas	62,269	58,732	53,170	17.1%	6.0%	121,000	106,528	13.6%
Siniestros incurridos, neto	(9,215)	(13,661)	(11,383)	-19.0%	-32.5%	(22,876)	(22,159)	3.2%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(34,834)	(34,273)	(33,389)	4.3%	1.6%	(69,107)	(63,214)	9.3%
Total otros ingresos operativos, neto	<b>18,220</b>	<b>10,797</b>	<b>8,398</b>	<b>117.0%</b>	<b>68.7%</b>	<b>29,017</b>	<b>21,155</b>	<b>37.2%</b>
<b>Gastos operativos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(57,024)	(53,833)	(49,421)	15.4%	5.9%	(110,856)	(97,325)	13.9%
Gastos adm., generales, otros imp.	(38,503)	(36,719)	(32,431)	18.7%	4.9%	(75,222)	(66,146)	13.7%
Depreciación y amortización	(11,116)	(11,318)	(9,358)	18.8%	-1.8%	(22,434)	(19,673)	14.0%
Otros	(23,461)	(22,380)	(24,919)	-5.9%	4.8%	(45,841)	(42,781)	7.2%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>(130,104)</b>	<b>(124,249)</b>	<b>(116,129)</b>	<b>12.0%</b>	<b>4.7%</b>	<b>(254,353)</b>	<b>(225,924)</b>	<b>12.6%</b>
<b>Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e imp. renta</b>	<b>90,387</b>	<b>76,604</b>	<b>62,428</b>	<b>44.8%</b>	<b>18.0%</b>	<b>166,990</b>	<b>133,856</b>	<b>24.8%</b>
Resultado por traslación	3,448	5,221	1,260	173.6%	-34.0%	8,669	2,034	326.2%
Participación en las utilidades	(3,372)	(2,689)	(1,699)	98.5%	25.4%	(6,061)	(4,594)	31.9%
Impuesto a la renta	(21,924)	(24,539)	(13,670)	60.4%	-10.7%	(46,463)	(36,462)	27.4%
Utilidad neta	68,539	54,596	48,320	41.8%	25.5%	123,135	94,833	29.8%
Interés Minoritario	4,105	3,411	1,943	111.2%	20.3%	7,516	4,854	54.8%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>64,434</b>	<b>51,185</b>	<b>46,376</b>	<b>38.9%</b>	<b>25.9%</b>	<b>115,619</b>	<b>89,979</b>	<b>28.5%</b>

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

	Trimestre			Seis meses terminados	
	2Q06	1Q06	2Q05	Junio 06	Junio 05
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	0.81	0.64	0.58	1.45	1.13
Ingreso neto por intereses/activos rentables (2)	5.28%	4.85%	5.40%	5.26%	5.49%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.21%	1.81%	1.97%	1.04%	0.98%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	21.68%	17.41%	17.31%	19.25%	16.91%
No. De acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
<b>Calidad de la cartera de créditos</b>					
Préstamos vencidos/total préstamos	1.68%	1.94%	2.72%	1.68%	2.72%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	214.17%	199.34%	178.25%	214.17%	178.25%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	3.60%	3.86%	4.84%	3.60%	4.84%
Reserves for loan losses as a percentage of substandard loans (C+D+E)					
Past due loans - reserves for loan losses as a percentage of shareholders' equity					
<b>Operativos</b>					
Gastos operativos/ingresos totales (5)	41.27%	42.54%	42.06%	41.88%	42.78%
Gastos operativos/activos promedio(2)(3)(5)	3.65%	3.59%	3.88%	3.74%	3.98%
<b>Capitalización (6)</b>					
"Patrimonio Efectivo" (US\$Mn)		851.55	837.10		
Capital "Tier I" (US\$Mn)		771.35	733.81		
"Patrimonio Efectivo"/act. ponderados por riesgo (7)		13.16%	12.84%		
<b>Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)</b>					
Activos que generan intereses	9,856.15	9,476.58	7,731.59	9,312.90	7,590.50
Activos totales	11,677.23	11,336.71	9,410.85	11,146.49	9,201.88
Patrimonio	1,188.62	1,175.85	1,071.36	1,181.65	1,053.88

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

(6) Para las instituciones financieras de la holding.

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

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

	A			Junio06/ Junio05	Junio06/ Marzo06
	Junio 2006	Marzo 2006	Junio 2005		
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>	2,947,296	2,924,752	1,456,795	102.3%	0.8%
Caja y canje	2,545,326	2,372,801	1,206,055	111.0%	7.3%
Depósitos en otros bancos	397,164	491,012	239,317	66.0%	-19.1%
Rendimientos devengados del disponible	1,918	58,151	9,577	-80.0%	-96.7%
Rendimientos devengados del disponible	2,888	2,788	1,846	56.5%	3.6%
<b>Valores negociables, neto</b>	41,897	44,982	23,745	76.4%	-6.9%
<b>Colocaciones</b>					
Vigentes	5,296,554	4,909,363	4,510,834	17.4%	7.9%
Vencidas	88,692	95,812	123,746	-28.3%	-7.4%
Menos - Provisión para colocaciones	(194,570)	(195,273)	(224,828)	-13.5%	-0.4%
<b>Colocaciones Netas</b>	5,190,676	4,809,903	4,409,752	17.7%	7.9%
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	1,074,966	1,342,023	1,581,362	-32.0%	-19.9%
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	194,392	197,866	209,059	-7.0%	-1.8%
<b>Aceptaciones bancarias</b>	36,173	49,613	38,151	-5.2%	-27.1%
<b>Otros activos</b>	233,991	290,522	248,576	-5.9%	-19.5%
<b>Total de Activos</b>	<b>9,719,390</b>	<b>9,659,662</b>	<b>7,967,439</b>	<b>22.0%</b>	<b>0.6%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>					
Obligaciones a la vista	7,412,227	6,914,341	6,089,224	21.7%	7.2%
Depósitos de ahorros	2,277,666	2,142,478	1,983,659	14.8%	6.3%
Depósitos a plazo	1,726,641	1,763,128	1,565,841	10.3%	-2.1%
Depósitos a plazo	2,664,939	2,350,413	1,917,620	39.0%	13.4%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	714,963	631,796	599,419	19.3%	13.2%
Gastos por depósitos y obligaciones	28,018	26,525	22,686	23.5%	5.6%
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	732,961	998,198	375,478	95.2%	-26.6%
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	426,330	450,809	430,047	-0.9%	-5.4%
<b>Aceptaciones bancarias</b>	36,173	49,613	38,151	-5.2%	-27.1%
<b>Otros pasivos</b>	281,440	481,720	257,274	9.4%	-41.6%
<b>Total Pasivo</b>	8,889,131	8,894,681	7,190,174	23.6%	-0.1%
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Capital social	830,259	764,980	777,265	6.8%	8.5%
Capital social	364,706	364,706	364,706	0.0%	0.0%
Reservas	242,889	242,889	210,928	15.2%	0.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	39,102	41,168	31,490	24.2%	-5.0%
Utilidades acumuladas	56,337	56,337	80,427	-30.0%	0.0%
Ingreso anual	127,225	59,880	89,714	41.8%	112.5%
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>9,719,390</b>	<b>9,659,662</b>	<b>7,967,439</b>	<b>22.0%</b>	<b>0.6%</b>
<b>COLOCACIONES CONTINGENTES</b>	2,973,700	3,050,450	2,338,939	27.1%	-2.5%

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

	Trimestre			Variación		Seis meses terminados e		Variación
	2Q06	1Q06	2Q05	2Q06/2Q05	2Q06/1Q06	Junio 06	Junio 05	Junio 06/Junio 05
<b>Ingresos y egresos financieros</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	174,885	#####	133,629	30.9%	10.8%	332,769	258,097	28.9%
Gasto por intereses	(60,742)	(53,083)	(42,025)	44.5%	14.4%	(113,826)	(75,420)	50.9%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	114,143	#####	91,604	24.6%	8.9%	218,943	182,677	19.9%
<b>Provisión para colocaciones, neta</b>	(1,312)	(4,839)	(913)	43.7%	-72.9%	(6,151)	2,212	-378.0%
<b>Ingresos no financieros</b>								
Ingreso por comisiones	55,399	55,308	52,738	5.0%	0.2%	110,707	101,698	8.9%
Ganancia neta en operaciones de cambio	11,010	10,467	7,113	54.8%	5.2%	21,478	13,343	61.0%
Ganancia neta en venta de valores	1,056	(654)	135	683.3%	-261.4%	402	1,260	-68.1%
Otros	3,522	3,337	1,490	136.4%	5.5%	6,859	4,790	43.2%
Total ingreso no financiero, neto	70,987	68,459	61,476	15.5%	3.7%	139,446	121,090	15.2%
<b>Gastos operativos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(44,284)	(41,088)	(39,760)	11.4%	7.8%	(85,372)	(78,593)	8.6%
Gastos adm., generales, otros impuestos	(34,575)	(32,631)	(30,185)	14.5%	6.0%	(67,206)	(61,942)	8.5%
Depreciación y amortización	(8,877)	(9,066)	(8,483)	4.6%	-2.1%	(17,943)	(17,935)	0.0%
Otros	(11,942)	(10,353)	(15,583)	-23.4%	15.4%	(22,294)	(24,372)	-8.5%
Total operating expenses	(99,678)	(93,138)	(94,010)	6.0%	7.0%	(192,816)	(182,842)	5.5%
<b>Utilidad antes del resultado por traslación,</b>	84,140	75,283	58,157	44.7%	11.8%	159,423	123,138	29.5%
Resultado por traslación	2,984	4,732	396	653.8%	-36.9%	7,716	738	944.9%
Participación de los empleados	(2,635)	(2,869)	(1,733)	52.0%	-8.2%	(5,504)	(4,594)	19.8%
Impuesto a la renta	(17,141)	(17,265)	(12,500)	37.1%	-0.7%	(34,406)	(29,566)	16.4%
<b>Utilidad neta</b>	<b>67,348</b>	<b>59,880</b>	<b>44,320</b>	<b>52.0%</b>	<b>12.5%</b>	<b>127,229</b>	<b>89,716</b>	<b>41.8%</b>

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

	Trimestre			Seis meses terminados	
	2T06	1T06	2T05	Junio 06	Junio 05
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta por acción(US\$ acción)(1)	0.052	0.047	0.034	0.099	0.070
Ingreso neto por intereses/activos rentables (2)	5.34%	5.06%	5.42%	5.22%	5.55%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.78%	2.52%	2.23%	2.66%	2.33%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	33.78%	29.17%	23.50%	30.87%	24.23%
No. Acciones (millones)(4)	1,286.53	1,286.53	1,286.53	1,286.53	1,286.53
<b>Calidad de la cartera de préstamos</b>					
Préstamos vencidos/Total préstamos	1.65%	1.91%	2.67%	1.65%	2.67%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	219.38%	203.81%	181.69%	219.38%	181.69%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	3.61%	3.90%	4.85%	3.61%	4.85%
<b>Operativos</b>					
Gastos operativos/ingresos totales (5)	48.59%	48.53%	51.78%	48.56%	53.23%
Gastos operativos/activo promedio(2)(3)(5)	3.62%	3.49%	3.95%	3.57%	4.12%
<b>Capitalización</b>					
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$Mn)	752,095	750,411	736,780	752,095	736,780
Capital "Tier I" (millones US\$)	658,871	658,870	650,996	658,871	650,996
"Patrimonio Efectivo"/act. ponderados por riesgo(6)	12.86%	13.93%	14.85%	12.86%	14.85%
<b>Datos de balance promedio (millones US\$) (3)</b>					
Activos que ganan intereses	8,558	8,278	6,756	8,395	6,584
Total Activos	9,690	9,488	7,946	9,565	7,695
Patrimonio Neto	798	821	754	824	741

(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 o 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**  
**PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS**  
(en miles de US\$ GAAPs)

	Trimestre			Variación	
	2Q06	1Q06	2Q05	2Q05/2Q06	2Q06/1Q06
<b>Resultados</b>					
Primas Totales	96,059	93,231	89,111	7.8%	3.0%
Primas Netas Ganadas	64,069	60,792	54,239	18.1%	5.4%
Siniestros Netos	44,049	47,934	44,772	-1.6%	-8.1%
Resultado Técnico	11,819	4,009	1,953	505.2%	194.8%
Ingresos Financieros	12,188	11,808	10,241	19.0%	3.2%
Otros Ingresos	3,473	4,388	3,360	3.4%	-20.8%
Remuneraciones y Beneficios Sociales	7,662	7,197	6,348	20.7%	6.5%
Gastos Generales	4,947	5,358	4,965	-0.4%	-7.7%
Otros Gastos Operativos	13,503	13,137	10,398	29.9%	2.8%
Resultado por traslación	414	343	562	-26.3%	20.7%
Impuesto	3,877	-130	518	648.1%	3072.1%
Utilidad Neta antes de Interés Minoritario	6,106	3,835	1,401	336.0%	59.2%
Utilidad Neta después de Interés Minoritario	4,738	2,940	726	553.0%	61.1%
<b>Balance</b> (fin del período)					
Activo Total	865,934	844,096	747,675	15.8%	2.6%
Inversiones en Valores e Inmuebles	693,431	677,188	577,389	20.1%	2.4%
Reservas Técnicas	606,242	585,289	511,938	18.4%	3.6%
Patrimonio	178,340	177,791	170,983	4.3%	0.3%
<b>Ratios</b>					
Resultado Técnico a Primas Totales	12.3%	4.3%	2.2%		
Siniestralidad Neta Ganada	68.8%	78.8%	82.5%		
Retorno sobre patrimonio prom. (1)(2)	11.1%	6.7%	1.7%		
Retorno sobre primas totales	4.9%	3.2%	0.8%		
Patrimonio / Activo Total	20.6%	21.1%	22.9%		
Aumento de Reservas Técnicas	20.4%	21.7%	27.2%		
Gastos / Primas Netas Ganadas	23.0%	24.6%	23.1%		
Gastos / activo total prom. (1)(2)	7.1%	7.3%	7.1%		
<b>Ratio Combinado de PPS + PS</b>					
- Siniestros / Primas Netas Ganadas	64.9%	71.9%	78.1%		
- Gastos y Comisiones / Primas Netas Ganadas	35.6%	30.9%	30.9%		

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

(2) Anualizado.