

CREDICORP Ltd. anuncia resultados del Primer Trimestre 2008

Lima, Perú, Mayo 7, 2008 - Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el primer trimestre de 2008. Estos resultados se reportan en forma consolidada, de acuerdo con NIIF en Dólares nominales de los Estados Unidos de América

HECHOS DESTACADOS

- Dentro de un periodo de fuerte volatilidad en el mercado cambiario, Credicorp reportó un extraordinario crecimiento de 89% TaT y 125% AaA, alcanzando una utilidad neta sin precedentes de US\$178 millones en el 1T08.
- Dicho crecimiento en las utilidades incluye una fuerte ganancia por traslación de la moneda local de US\$68.7 millones, que fue el resultado de la acelerada apreciación de la moneda local con respecto al US\$ dólar durante el 1T08 combinado con una adecuada gestión de la posición soles/dólar para aprovechar el periodo de volatilidad de la moneda.
- Aún excluyendo la ganancia por traslación, los resultados de Credicorp muestran un crecimiento de 43% TaT que alcanzó US\$109 millones, reflejando la fuerte y continua expansión y la capacidad de generación de ingresos de los principales negocios de Credicorp.
- El dinamismo de las colocaciones reportado por el negocio bancario se mantiene sólido, a pesar de estar de alguna manera inflado por la revaluación de las colocaciones en moneda nacional (32% de la cartera), revelando un crecimiento de las colocaciones de 8.1% TaT
- Los ingresos netos por intereses siguieron esta tendencia alcanzando un sólido crecimiento de 9.9 % TaT.
- Sin embargo, el MNI cae ligeramente de 5.2% a 5.1% y refleja el gran dinamismo del segmento corporativo -y márgenes más ajustados- en el portafolio de colocaciones por el crecimiento de las inversiones, mayores costos de fondeo luego de la intervención en el mercado del BCR para controlar la inflación la volatilidad de la moneda extranjera; y al mayor crecimiento del portafolio propio de inversiones, el cual es muy atractivo debido a la ventaja tributaria que genera pero que contribuye con márgenes nominales más ajustados para el cálculo del MNI.
- Los ingresos no financieros crecieron 24.6% TaT, los cuales incluyen un ingreso extraordinario por la venta de las acciones de Visa de cerca de US\$13 millones después de impuesto a la renta. A pesar de ello, los ingresos por comisiones crecieron 12.4% TaT y 34% AaA, mostrando el crecimiento de las operaciones transaccionales.
- La calidad del portafolio de colocaciones se mantiene saludable, alcanzando un índice de vencidos/colocaciones de 0.8%. Las provisiones netas de recuperos crecieron 62.7% TaT alcanzando US\$16.1 millones como resultado de un cambio en la política de provisiones más conservadora en el segmento minorista.
- Los resultados consolidados del BCP reflejan un entorno saludable y dinámico, con un crecimiento de 7.3% TaT y 37.8% AaA en los ingresos operativos. Este crecimiento de los ingresos combinado con un menor gasto operativo que lo proyectado y el efecto positivo por traslación mencionado anteriormente, llevó a un extraordinario resultado del BCP de US\$165.8 millones para el 1T08 y que se traduce en una contribución a Credicorp de US\$161.4 millones para el 1T08.
- El BCB, que está consolidado con el BCP, continua con un consistente crecimiento y reporta una contribución 4% mayor TaT y 118% mayor AaA, alcanzando una contribución de US\$ 10.5 millones para el 1T08.
- ASHC continúa siendo un negocio estable y en crecimiento, en línea con la mejora del país y reporta una importante mejora en la contribución alcanzando US\$ 5.7 millones, lo cual se traduce en un crecimiento de 14% TaT.
- PPS, aún muestra inconvenientes en su negocio de Seguros Generales, reportando en este trimestre una contribución a

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

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

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

Phone: (+51 1) 313 2170

E-mail: guillermocastillo@bcp.com.pe
amonteverde@bcp.com.pe
leperez@bcp.com.pe

Credicorp de US\$ 2.34 millones, apoyado por la gestión financiera que también generó una ganancia por traslación.

- Finalmente, Prima AFP reportó una fuerte contribución de US\$ 9.0 millones para el 1T08, en línea con el los mejores resultados del negocio y acompañado de un ingreso extraordinario por corrección contable que generó un reconocimiento en el 1T08 de US\$2.3 millones de ingresos de periodos anteriores.

I. Credicorp Ltd.

En un periodo de fuerte volatilidad en el mercado cambiario (8.41% revaluación del Nuevo sol en el 1T08) y la intervención del BCR (ajuste de la tasa de interés de referencia y cambios en los requerimientos del encaje legal), Credicorp reportó un crecimiento extraordinario de la utilidad de 89% TaT y 125% AaA, alcanzando una utilidad neta sin precedentes de US\$178 millones y resultando en una mejora sustancial del ROE de 40% en el 1T08.

El inesperado fuerte crecimiento incluye una ganancia significativa por traslación de moneda local de US\$68.7 millones, el cual fue el resultado de la acelerada apreciación de la moneda local con respecto al dólar durante el 1T08. Dicha fluctuación de moneda generó una ganancia que se dio por la posición activa neta de la moneda local en la contabilidad internacional (es decir, apreciación de las colocaciones en moneda local que representan el 32% de la cartera, e inversiones vs. pasivos denominados en soles). Sin embargo, una parte significativa de dicha ganancia fue generada por la gestión de dicha posición en el BCP y las diferentes subsidiarias, en donde la posición en dólares disminuyó intencionalmente en vista de las expectativas de devaluación del dólar, generando doble impacto en la ganancia por traslación en la contabilidad en dólares NIIF. Sin embargo, los resultados fueron diferentes reportados en la contabilidad local en nuevos soles, en donde la devaluación del dólar generó una pérdida por la posición activa neta en moneda extranjera. En ambos casos la adecuada gestión de las posiciones en monedas, maximizó ganancias o minimizó pérdidas. A pesar de ello, se debe tomar en cuenta la volatilidad y naturaleza de estas ganancias, las cuales pueden ser igualmente revertidas con las condiciones cambiantes del mercado debido al momento de alta turbulencia.

Así, excluyendo el efecto por ganancia en traslación, los resultados de Credicorp mostraron un 43% TaT de crecimiento, con una utilidad después de interés minoritario para el trimestre de US\$109.3 millones, cifra muy similar a nuestras proyecciones, y por consiguiente, reflejan el fuerte crecimiento y la capacidad de generación de ingresos de los negocios de Credicorp. Sin embargo, el resultado del 1T08 refleja un ingreso extraordinario generado por Visa Inc. por el intercambio de acciones que resultó en un ingreso después de impuestos de alrededor de US\$13 millones.

Excluyendo esta operación, el negocio bancario de Credicorp reportó un gran desempeño con un crecimiento de 8.1% en el 1T08 de la cartera de colocaciones. A pesar de estar ligeramente sobreestimado por la revaluación de la cartera de colocaciones en nuevos soles, el crecimiento de las colocaciones fue impulsada no sólo por la esperada fuerte expansión del segmento minorista, sino también por la continua actividad de inversión que generó un fuerte crecimiento del sector corporativo en la cartera en dólares.

Credicorp Ltd.	Trimestre			Variación %	
	1T08	4T07	1T07	1T08/1T07	1T08/4T07
US\$ Miles					
Ingreso Neto por intereses	192,090	174,756	138,859	38.3%	9.9%
Provisiones totales, netas de recuperos	(16,148)	(9,926)	(4,418)	265.5%	62.7%
Ingresos no financieros	152,048	122,043	111,194	36.7%	24.6%
Primas y siniestros de seguros	12,298	12,222	17,363	-29.2%	0.6%
Gastos operativos	(185,532)	(193,327)	(149,810)	23.8%	-4.0%
Utilidad neta antes de part. de trabj. e Imp. a la renta	154,757	105,768	113,188	36.7%	46.3%
Part. trabajadores e impuesto a la renta	(38,726)	(24,606)	(27,924)	38.7%	57.4%
Utilidad neta antes de interés minoritario y traslación	116,031	81,163	85,264	36.1%	43.0%
Interés Minoritario	(6,728)	(4,590)	(7,897)	-14.8%	46.6%
Utilidad neta atribuible a Credicorp antes de traslación	109,303	76,573	77,368	41.3%	42.7%
Resultado por traslación	68,695	17,442	1,645	4075.4%	293.8%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	177,998	94,016	79,013	125.3%	89.3%
Utilidad neta/ acción(US\$)	2.23	1.18	0.99	125.3%	89.3%
Total Colocaciones	8,919,841	8,250,819	6,239,870	42.9%	8.1%
Depósitos y Obligaciones	12,929,288	11,401,275	9,336,519	38.5%	13.4%
Patrimonio neto	1,850,680	1,676,009	1,420,716	30.3%	10.4%
Margen Neto por intereses	5.1%	5.2%	5.2%		
Ratio de Eficiencia	40.2%	46.2%	42.5%		
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	40.4%	22.9%	23.5%		
Préstamos Vencidos/ Total préstamos	0.8%	0.7%	1.2%		
Ratio de cobertura de Préstamos Vencidos	310.0%	343.7%	251.4%		
Empleados	17,348	16,160	14,757		

El ingreso neto por intereses estuvo en línea con el fuerte crecimiento de las colocaciones alcanzando 9.9% TaT a pesar de la constante competencia y presión en los márgenes.

Sin embargo, el margen neto por intereses (MNI) cayó ligeramente de 5.2% a 5.1% y refleja (1) la continua expansión del segmento corporativo con márgenes más ajustados especialmente en la cartera denominada en dólares como consecuencia de mayores actividades de inversión, (2) mayores costos de fondeo luego de la intervención del BCR para controlar la inflación y la volatilidad en el mercado cambiario, y (3) un mayor crecimiento en el portafolio propio de inversiones por los CD del BCR, los cuales son muy atractivos debido a su beneficio tributario, pero que contribuye con márgenes nominales más ajustados. Estos desempeños tuvieron un impacto no sólo en la combinación de nuestro portafolio sino también en la combinación de los activos que generan intereses, que han evolucionado en forma distinta a la proyectada pero acorde con las oportunidades del mercado, llevando a los extraordinarios resultados reportados en este 1T08.

Los ingresos no financieros mostraron un crecimiento de 24.6% TaT. Sin embargo, esta cifra incluye la ganancia mencionada anteriormente por la venta de las acciones de Visa (dentro del paquete de recompra de acciones a nivel global) de cerca de US\$18 millones antes de impuestos. A pesar de ello, un fuerte crecimiento de las comisiones de 12.4% TaT revela el volumen por las operaciones transaccionales combinado con mayores comisiones del fondo de pensiones.

A pesar que la compañía de seguros reportó un buen crecimiento trimestral de 9% de las primas netas ganadas, los siniestros en el segmento de seguros generales se mantuvieron altos en el 1T08 debido al fenómeno climático del Niño, el cual fue ligeramente leve, está afectando la parte norte del país con lluvias torrenciales. Por ello, los ingresos operativos se mantienen estables gracias al desempeño más rentable de los seguros de vida y salud. Con todo ello, un adecuada decisión de la

gestión financiera de manejo de las posiciones de monedas también contribuyó en el beneficio por traslación y por consiguiente en una mejor contribución a Credicorp.

Por el lado del gasto, los costos operativos cayeron 4% TaT resultando en un mejor índice de eficiencia de 40.2% vs. 46.2% el trimestre anterior, contrario a las expectativas. Tal desempeño es el resultado de la estacionalidad en los gastos del 4T07 que aumentan hacia fines de año y que hace una mayor base de comparación. Así mismo, los niveles de gastos reportados no están en línea con lo proyectado a pesar del efecto negativo de los gastos denominados en soles en la contabilidad internacional como consecuencia de la revaluación significativa del nuevo sol.

De esta manera, el crecimiento de 23.8% AaA aparece moderado en comparación al crecimiento de las colocaciones y los ingresos. Habiendo dicho esto, queremos resaltar que los planes de expansión se mantienen y son parte importante de la estrategia de negocio de Credicorp.

Otro desempeño positivo es el fuerte crecimiento de la cartera de colocaciones que se mantiene saludable con el índice de vencidos/ colocaciones de sólo 0.8% en este 1T08. Las provisiones totales netas de recuperos de US\$16.1 millones (mayor en 62.7%), muestra un crecimiento en provisiones en el BCP en línea con el crecimiento de las colocaciones y con una política más conservadora del sector minorista. De esta manera se incrementó los requerimientos mínimos de provisiones en línea con una metodología sofisticada del manejo de los riesgos. Esta decisión fue tomada en base a un enfoque más prudente y conservador y que no significa un deterioro de los índices de la cartera de colocaciones.

Estos desempeños, resultaron en mejores índices para el 1T08, con el ROAE subiendo a 40.4% de 22.9% en el previo trimestre.

Credicorp - la suma de sus partes

Un periodo de significativa volatilidad puede impactar en los resultados de diferentes maneras. Por consiguiente, estamos complacidos de haber manejado la fuerte volatilidad del tipo de cambio en el 1T08 a favor de los resultados de Credicorp. Es por ello, que tomó una serie de decisiones en cuanto al manejo de la posición y las inversiones en las distintas subsidiarias que llevó a la ganancia en traslación. Sin embargo, este es el resultado de la volatilidad del tipo de cambio y las altas tasas de interés que puede revertirse según las condiciones del mercado.

Por ello, el BCP reportó una contribución extraordinaria en este 1T08 de US\$161.4 millones, que incluye aproximadamente US\$57 millones de ganancia por traslación, y mostrando al mismo tiempo, la expansión de los negocios, aún excluyendo el efecto de traslación y una única contribución generada por la operación de Visa. De esta manera se confirma la capacidad de generación de ingresos del BCP y que refleja un ROE extraordinario de 57% en el trimestre.

(US\$ Miles)	1T08	4T07	1T07	1T08/1T07	1T08/4T07
Banco de Crédito BCP(1)	161,353	83,869	70,649	128%	92%
BCB	10,476	10,065	4,804	118%	4%
Atlantic	5,673	4,988	4,969	14%	14%
PPS	2,342	645	6,616	-65%	263%
Grupo Crédito (2)	9,807	3,242	1,202	716%	202%
Prima	9,015	2,307	178	4972%	291%
Otras	792	935	1,024	-23%	-15%
Credicorp y Otros (3)	(1,178)	1,272	(4,422)	-73%	-193%
Credicorp Ltd.	(1,724)	787	(4,678)	-63%	-319%
Otras	546	485	256	113%	13%
Utilidad Neta atribuible a Credicorp	177,998	94,016	79,013	125%	89%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia.

(2) Incluye Grupo Crédito, Servicorp y Prima AFP

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

El BCB, el cual se encuentra consolidado dentro del BCP, reportó una contribución de US\$ 10.5 millones para el 1T08, manteniendo un alto nivel de generación de ingresos a pesar del estancamiento en las inversiones por la continua incertidumbre política que vive Bolivia, y que traerá un estancamiento de la economía.

ASHC reportó una mejora en su contribución de 14% TaT, alcanzando US\$5.7 millones para el 1T08. Los negocios de ASHC se mantienen en expansión como resultado de una mayor riqueza del país, y representa una inversión estable y de bajo riesgo, por el cual alcanza un ROE de 16.2%, más que satisfactorio.

Como se explicó anteriormente, a pesar de que la compañía de seguros reportó un fuerte crecimiento en las primas netas ganadas de 9%, los siniestros en los seguros generales se mantuvieron altos debido al ligero efecto climático del Niño, el cual afectó la zona norte del país con lluvias torrenciales. Así, con los negocios de vida y salud con muy buenos desempeños y generando excelentes retornos, contribuyeron a que Pacifico Grupo alcance resultados moderados. A pesar de ello, PPS continua siendo el negocio que más atención y enfoque requiere. Siguiendo este objetivo, mayores esfuerzos se han tomado para desarrollar el sector minorista que es más predecible en riesgos y se ha limitado la exposición de los mismos al sector mayorista, así como mejorado la gestión en las inversiones propias para alcanzar adecuados retornos. Este proceso tomará mayor tiempo del esperado. A pesar de todo ello, este adecuado manejo financiero que también benefició por ganancias en traslación, contribuyó a los resultados de PPS a pesar de los siniestros en seguros Generales. De esta manera se alcanzó una contribución a Credicorp de US\$2.3 millones, que representó un ROE de cerca de 11.2%.

Finalmente, el resultado de los negocios de Prima AFP fue mejor a lo esperado con una utilidad neta en el 1T08 de US\$9 millones. Esta mejora sustancial en resultados se debió a una corrección contable que se generó por una sobreestimación de los pasivos diferidos y consecuentemente menores ingresos, totalizando un reconocimiento de ingresos en el 1T08 de US\$2.3 millones de periodos anteriores al 2007. Así, la inesperada contribución a Credicorp representó un ROAE de más de 27%, el cual no es sostenible debido a la inusual operación de corrección contable de periodos anteriores. Sin embargo, los resultados de Prima fueron mejores a lo esperado siguiendo el esfuerzo de reducción de costos del año pasado y la aplicación del plan de negocios. Prima ha establecido una posición dominante en el mercado con una participación de 31.4% en

fondos administrados, 33.7% de recaudación y 47.2% de aportes voluntarios a los fondos.

II. Banco de Crédito Consolidado

Resumen 1T08

Los buenos resultados vistos en Credicorp se deben en parte al desempeño del BCP que alcanzó nuevamente una de las cifras más altas de su historia totalizando US\$165.8 millones en el 1T08. Es importante mencionar que esta utilidad incluye US\$57 millones que corresponden al efecto por traslación que se genera al contar con una posición activa neta en moneda nacional y a la alta volatilidad del tipo de cambio, así como al adecuado manejo de las posiciones soles/dólares. Este efecto se observa en los Estados Financieros en dólares bajo los principios IFRS. Es por ello importante tener en cuenta la volatilidad y naturaleza de estos ingresos en el futuro. Descontando el efecto de traslación, la utilidad neta del 1T08 fue de US\$108.5 millones, aún un fuerte crecimiento de 53% con respecto al 4T07.

Por otro lado, durante el 1T08, el BCP registró ingresos extraordinarios antes de impuestos de US\$17.8 millones debido a la recompra de acciones de Visa Inc. que generó ingresos tanto en el BCP como en el BCP Bolivia.

Ingresos Operativos

Principales Ingresos US\$ (000)	Trimestre			Cambio	
	1T08	4T07	1T07	1T08/1T07	1T08/4T07
Interés neto e ingreso por dividendos	172,611	155,565	123,289	40.0%	11.0%
Ingreso por comisiones, neto	79,747	76,708	62,470	27.7%	4.0%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	19,971	21,497	11,937	67.3%	-7.1%
Principales Ingresos	272,329	253,770	197,696	37.8%	7.3%

El desempeño del BCP, excluyendo los efectos antes mencionados se mantiene tan sólido como en periodos anteriores. Es por ello que los ingresos netos por intereses crecen 11% TaT como consecuencia de un fuerte crecimiento de las colocaciones de 7.5% (en términos de saldos finales de marzo 2008) Los ingresos por comisiones siguieron la tendencia de periodos anteriores, mostrando un crecimiento de 4% TaT, compensando una caída de las operaciones en moneda extranjera y resultando en un crecimiento de los ingresos operativos de 7.3%. Mientras que por el lado de los costos, éstos cayeron 8.9% a pesar del efecto mayor ocasionado por los costos en soles debido a la revaluación del sol ante el dólar por 2 razones: (1) el efecto de estacionalidad que se observó el año pasado en los gastos y que generó una mayor base de comparación y (2) la evolución de la expansión de los gastos que no se muestran mayores a lo estimado inicialmente. Adicionalmente, la generación de mayores ingresos también permitió un incremento de 53% de las provisiones netas de recuperos debido a una decisión en la política de subir los niveles de provisión del creciente sector minorista.

El nivel de colocaciones totales (medido por saldos promedios diarios del trimestre e incluyendo el efecto del tipo de cambio en las colocaciones en moneda local (32% del total de colocaciones) que infla los resultados en la contabilidad NIIF) alcanzó un crecimiento de 9.8% TaT. Inclusive, descontado el efecto de revaluación tal crecimiento es también mayor en cerca de 8% para el trimestre. Sin embargo y contrario a las expectativas, el segmento corporativo fue el que más contribuyó con el 9.8% de crecimiento trimestral en este 1T08 impulsado por el fuerte nivel en la actividad de inversiones. El segmento corporativo reportó un crecimiento de 12.2% TaT medido en saldos promedios (aproximadamente 10.5% sin el efecto de revaluación), mientras que el sector minorista, el más dinámico del total de la cartera, alcanzó un crecimiento de 11.1% TaT (aproximadamente 8.5% sin

el efecto de revaluación), con los segmentos de PYME, consumo y tarjetas de crédito manteniendo un fuerte crecimiento en ese orden.

El "ingreso neto por intereses" fue impulsado no sólo por el aumento de los volúmenes de colocaciones sino también por un fuerte crecimiento de los volúmenes de inversiones (principalmente los CD restringidos del BCR) en 45.9% TaT. Este crecimiento fue impulsado por el fuerte flujo de dólares al sistema atraídos por la oportunidad especulativa de mayores retornos por las inversiones en nuevos soles a través de la revaluación de los soles y el diferencial de tasas generado por política monetaria del BCR. La mayor liquidez en nuevos soles que se generó de esta manera en el sistema financiero local fue canalizada hacia inversiones en CDs del BCR, resultando en una inversión atractiva y de bajo riesgo debido a su beneficio tributario. Esta evolución generó una recomposición de los activos que generan intereses con inversiones de menores retornos nominales (aunque en realidad generan mayores retornos reales a través del beneficio tributario), que crecieron en mayor medida que las colocaciones. Esto impactó en el margen neto por intereses (MNI) como lo hizo también el fuerte crecimiento del segmento corporativo que cuenta con menores márgenes que el segmento minorista. El resultado fue una contracción del MNI de 5.2% en el 4T07 a 5.1% en el 1T08. Así mismo, la evolución de los costos de fondeo también contribuyó a la contracción del MNI, debido a que los intereses por los depósitos en general, se incrementaron; así como el mayor encaje legal y la menor remuneración de los depósitos por encaje impactaron en el costo de fondeo.

A pesar de que se reportó un ligero crecimiento en el 1T08, los vencidos/colocaciones continúan en un nivel muy saludable de 0.79%, no mostrando signos reales de deterioro. La cobertura se mantiene sólida en 313.2% (a pesar de disminuir de 351% del trimestre anterior).

Banco de Crédito y subsidiarias	Trimestre			Variación	
	1T08	4T07	1T07	1T08/1T07	1T08/4T07
US\$ millones					
Ingreso por intereses, neto	172,611	155,565	123,289	40.0%	11.0%
Provisiones, netas de recupero	(16,951)	(11,089)	(5,859)	189.3%	52.9%
Ingresos no financieros	124,563	103,458	86,255	44.4%	20.4%
Gastos operativos	(138,335)	(151,867)	(108,218)	27.8%	-8.9%
Utilidad neta antes de part. de trabaj. e Imp. a la renta	141,888	96,068	95,467	48.6%	47.7%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(33,365)	(25,123)	(24,121)	38.3%	32.8%
Utilidad neta antes de traslación	108,523	70,945	71,346	52.1%	53.0%
Resultado por traslación	57,249	15,253	1,310	4270.2%	275.3%
Utilidad Neta	165,773	86,198	72,657	128.2%	92.3%
Utilidad Neta / acción (US\$)	0.129	0.067	0.057	128.1%	92.4%
Total colocaciones	8,837,689	8,224,613	6,182,300	43.0%	7.5%
Depósitos y Obligaciones	12,938,927	11,249,104	8,842,654	46.3%	15.0%
Patrimonio Atribuible a accionistas Credicorp	1,195,587	1,132,564	881,485	35.6%	5.6%
Margen Financiero Neto	5.1%	5.2%	5.2%		
Ratio de Eficiencia	47.53%	56.89%	49.81%		
Retorno de Patrimonio Promedio	56.96%	31.67%	31.50%		
Préstamo Vencido / Total Préstamos	0.79%	0.73%	1.18%		
Ratio de Cobertura de Préstamo Vencido	313.21%	351.80%	252.10%		
Sucursales	277	273	245		
Cajeros	778	748	691		
Empleados	13,540	12,667	10,934		

Las provisiones netas crecieron 53% alcanzando US\$16.9 millones en el 1T08. Este es el resultado de mayores provisiones brutas como consecuencia de la implementación de políticas más conservadoras en el segmento minorista. Por ello, las provisiones brutas alcanzaron US\$25.9 millones, mientras que los recuperos alcanzaron US\$8.9 millones. Este último incluye el recupero de un cliente puntual que se liquidó en el 1T08.

El crecimiento de 4.0% de las comisiones por servicios se debió principalmente a mayores ingresos por mantenimiento en cuenta, transferencias, tarjeta de crédito y portes. A pesar de que las comisiones también están relacionadas al número de transacciones, en el 1T08 el promedio del trimestre de dichas operaciones alcanzó 32.3 millones vs. 33.3 millones del 4T07, es decir una disminución de 2.9% TaT. Esta variación se explica por el efecto estacional que representa mayores operaciones transaccionales en el último trimestre del año.

Las ganancias en operaciones de cambio mostraron una disminución de 7.1% debido al mayor volumen de operaciones que se observa en el 4T07 y que hace una base mayor de comparación TaT, a pesar de haberse generado una mayor devaluación del dólar con respecto al nuevo sol durante el 1T08.

Las ganancias en venta de valores mostraron un fuerte crecimiento pasando de US\$2.7 millones en el 4T07 a US\$22.7 millones. La operación de Visa Inc. en la que realizó una recompra de sus acciones al BCP y BCP Bolivia, representó un ingreso de US\$17.9 millones.

Por otro lado, los gastos operativos mostraron una disminución de 8.9% TaT a pesar del efecto por traslación que genera los costos denominados en soles debido a la revaluación del sol vs. el dólar y que se muestra en la contabilidad NIIF. Esta variación se debió a 2 razones: (1) en el 4T07 se realizaron mayores gastos por las inversiones anunciadas por la expansión de las oficinas y puntos de venta; y algunos gastos no recurrentes realizados a fin de año, y (2) la evolución de los costos de expansión de la red del BCP, los cuales no se muestran como en un inicio se proyectó. Por ello, los gastos de personal y administrativos cayeron 6.1% y 18.1% respectivamente en el 1T08, a pesar, del efecto de los gastos denominados en soles en la contabilidad internacional por la revaluación.

Finalmente, como mencionáramos al inicio de este reporte, el resultado por traslación del 1T08 se expandió nuevamente debido a la debilidad del dólar en el mercado internacional y que significó una revaluación del nuevo sol con respecto a dicha moneda, que pasó de S/.2.996 en diciembre a S/.2.744 a fines de marzo, es decir, una devaluación del dólar de 8.41%. Así mismo, las expectativas de devaluación estuvieron estimuladas por la política monetaria del BCR que incrementó la tasa de referencia en soles y atrajo a capitales especulativos de corto plazo. Por tal razón, el BCP modificó su posición en dólares/soles, reduciendo significativamente la posición en dólares y por consiguiente, generando una mayor ganancia en la contabilidad en dólares NIIF.

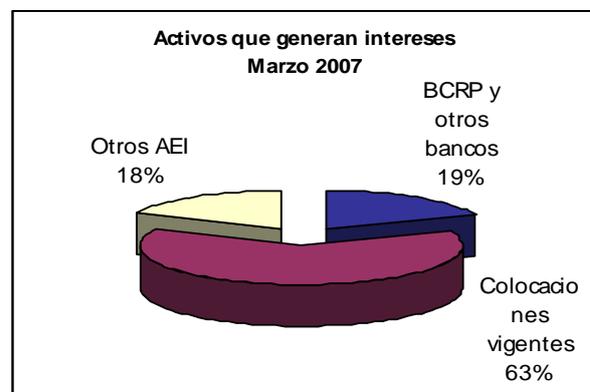
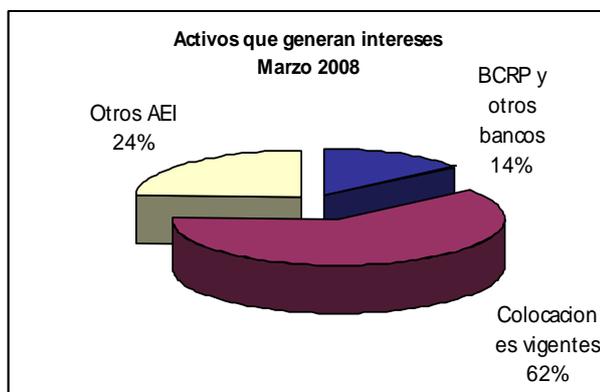
Como consecuencia de estos resultados, los índices trimestrales del BCP mostraron niveles muy satisfactorios: 47.5% el índice de eficiencia, explicado por lo menores gastos del 1T08, 0.8% en calidad de cartera, 313.2% el índice de cobertura y un inusual ROAE de 57.0% debido a que incluye el efecto por traslación mencionado anteriormente.

II.1 Activos que generan intereses

La evolución del mercado llevó a un cambio en la composición de los activos rentables hacia un crecimiento mayor de las inversiones propias del BCP.

Activos que generan intereses US\$ (000)	Trimestre			Variación	
	1T08	4T07	1T07	1T08/1T07	1T08/4T07
BCRP y otros bancos	2,077,660	2,255,572	1,828,663	13.6%	-7.9%
Fondos interbancarios	1,469	5,000	4,542	-67.7%	-70.6%
Valores negociables	38,538	102,316	54,505	-29.3%	-62.3%
Inversiones disponibles para la venta	3,449,781	2,364,084	1,641,157	110.2%	45.9%
Colocaciones vigentes	8,767,674	8,164,334	6,109,064	43.5%	7.4%
Total de Activos que generan intereses	14,335,123	12,891,306	9,637,930	48.7%	11.2%

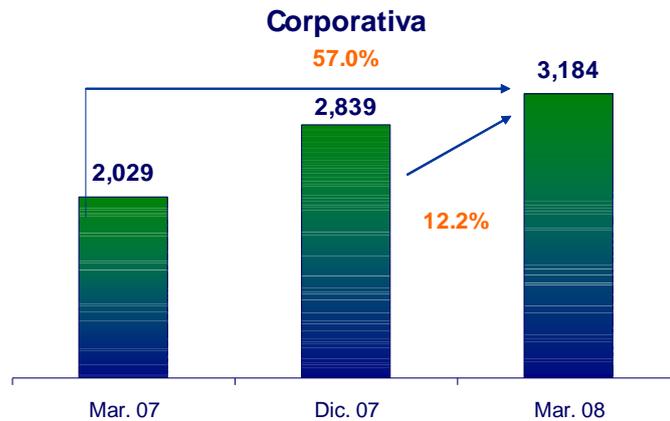
El crecimiento de los activos que generan intereses en el 1T08 reflejó una inesperada evolución del mercado como consecuencia de de la combinación de la política monetaria del BCR para controlar la inflación a través del incremento de la tasa de referencia en soles, la debilidad del dólar, el fuerte incremento de fondos especulativos en el sistema financiero peruano para beneficiarse de la oportunidad en el mercado por diferencial de tasas y la intervención del BCR en el mercado cambiario para controlar la caída del tipo de cambio. El resultado de estas medidas incrementó los saldos en depósitos en soles en el sistema los cuales fueron canalizados para soportar el crecimiento de las colocaciones y luego hacia CDs del BCR que generan un rendimiento atractivo por el beneficio tributario propio de estos instrumentos. Por ello, el BCP experimentó una fuerte expansión de sus activos, dirigiendo un crecimiento cerca a US\$600 millones hacia las colocaciones netas y más de US\$1.1 billón de incremento en su portafolio de inversiones, cambiando de esta manera la combinación de sus activos que generan intereses.



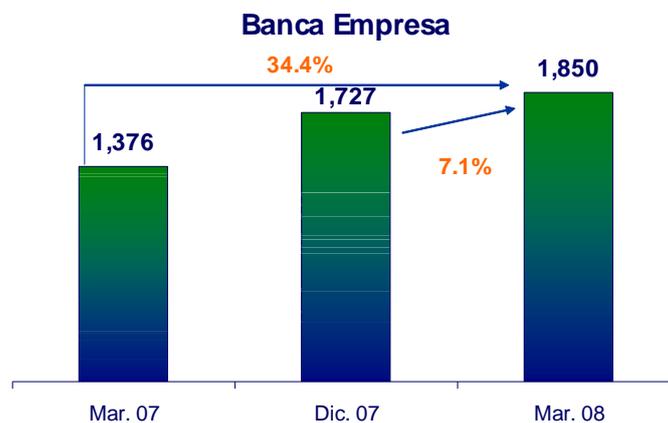
Portafolio de colocaciones

El nivel de colocaciones del banco mantiene una tendencia expansiva alcanzando un total de US\$ 8,768 millones a marzo 2008, mostrando un crecimiento de 7.4% TaT y 43.5% AaA. Al analizar las colocaciones en base a saldos promedios diarios del trimestre, los cuales proporcionan un mejor reflejo de la realidad, se observa un crecimiento similar de 9.8% TaT y 45.2% AaA. Esta expansión, sin embargo, esconde el impacto por revaluación en el portafolio de moneda local, el cual representa un significativo 30% del total de las colocaciones. Hemos recalculado un crecimiento aproximado descontando dicho efecto para estimar la distorsión generada por la fluctuación del tipo de cambio el cual alcanzó un crecimiento de cerca de 8% TaT en base a los saldos promedios diarios del trimestre del total de colocaciones. Este crecimiento real, se muestra aún sólido.

Durante el 1T08 se observó nuevamente un inusual crecimiento de la actividad de inversión en el segmento corporativo que ha impulsado a una acelerada expansión de este sector por segundo trimestre consecutivo, alcanzando 12.2% TaT (medido en saldos promedio diarios del trimestre). El crecimiento del sector corporativo muestra algunos aspectos relevantes: Las colocaciones denominadas en dólares crecieron en mayor medida que aquellas denominadas en soles, las cuales se estancaron durante el 1T08 debido a una lógica decisión como consecuencia de la evolución del tipo de cambio y las tasas de interés. Así mismo, las colocaciones de largo plazo crecieron significativamente en mayor medida que las de corto plazo, debido nuevamente al fuerte crecimiento de la actividad de inversión. Esto es muy importante puesto que el fuerte volumen (US\$3.2 millones de colocaciones) corresponde al sector corporativo, el cual impacta en forma contraria a la combinación de la cartera minorista en mayor medida a la mayorista. Este efecto genera un impacto en el margen neto por intereses MNI. Por otro lado, el BCP está reforzando su posición de liderazgo en el mercado y ha resultado en una mayor consolidación a pesar de la mayor presencia de jugadores internacionales en el sistema.

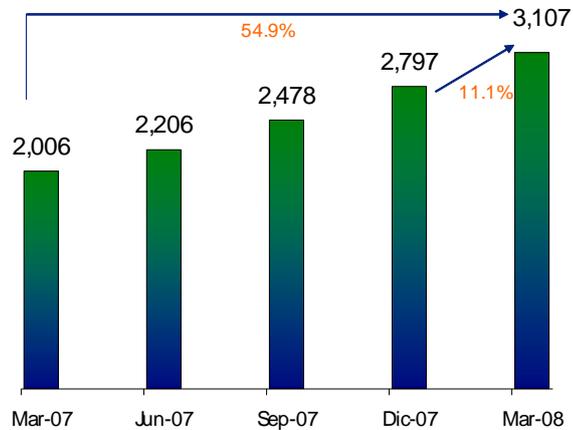


El segmento de Empresas con un portafolio de US\$1.8 billones se encontró último en el ranking de crecimiento después del segmento corporativo y minorista. A pesar de ello, alcanzó un buen crecimiento trimestral de 7.1% TaT.

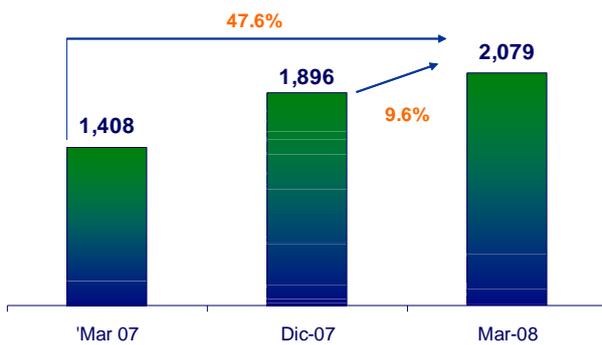


Si bien el segmento corporativo obtuvo el mayor crecimiento en el 1T08, la Banca Minorista continúa siendo el principal motor de crecimiento de forma consistente. Así, éste alcanzó un total de US\$ 3.1 billones en saldos promedios diarios del trimestre, con lo cual obtuvo un crecimiento de 11.1% TaT vs. 12.9% del trimestre anterior. Dentro de este segmento continúan destacando principalmente el crecimiento de los productos Consumo y PYME, los cuales tuvieron una expansión de 14.4% TaT y 14.2% TaT, respectivamente, mientras que las colocaciones de tarjetas de crédito creció 11.9% TaT. Los créditos hipotecarios presentaron un crecimiento moderado, pero igual significativo de 7% TaT.

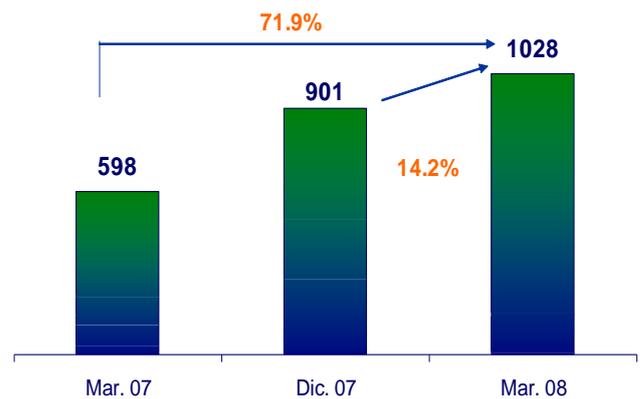
Crecimiento del Segmento Minorista y PYME



Personal Loans



PYMEs



Debido a la distorsión que se generó por la fluctuación en la moneda extranjera y por el hecho de que el portafolio de colocaciones del BCP está en ambas monedas pero que se reportan bajo principios de contabilidad NIIF y en dólares, hemos visto conveniente analizar la evolución de las colocaciones por tipo de moneda para conocer el crecimiento real en cada segmento. La siguiente tabla muestra esta evolución por tipo de moneda...

	COLOCACIONES EN MN (Expresado en millones de S/.)					COLOCACIONES EN ME (Expresado en millones de US\$)				
	1T07	4T07	1T08	AaA	TaT	1T07	4T07	1T08	AaA	TaT
Corporativa	2,059.2	2,506.5	2,783.7	35.2%	11.1%	1,383.4	2,002.7	2,208.8	59.7%	10.3%
Mediana Empresa	694.4	861.4	946.6	36.3%	9.9%	1,158.4	1,439.5	1,518.1	31.0%	5.5%
Banca Minorista:	2,218.7	3,555.6	4,015.6	81.0%	12.9%	1,310.3	1,610.6	1,697.7	29.6%	5.4%
- Pequeña Empresa	935.0	1,270.9	1,393.8	49.1%	9.7%	304.9	476.7	539.2	76.9%	13.1%
- Hipotecario	320.5	735.5	891.9	178.3%	21.3%	792.7	866.5	876.7	10.6%	1.2%
- Consumo	310.4	722.3	836.7	169.5%	15.8%	169.9	212.6	225.1	32.5%	5.9%
- Tarjeta de Crédito	652.8	826.9	893.3	36.8%	8.0%	42.8	54.8	56.8	32.8%	3.7%
Total BCP Consolidado*	4,993.0	6,950.2	7,764.2	55.5%	11.7%	4,441.9	5,625.5	5,997.1	35.0%	6.6%

* Incluye cuentas especiales, no asignados y BCP Bolivia
Saldo promedios diarios del trimestre.

...revelando lo siguiente:

- El segmento corporativo crece en 10.3% en moneda extranjera, el cual representa el 60% del total de las colocaciones. El crecimiento de 11.1% TaT del portafolio en nuevos soles oculta una inactividad en el 1T08 y un fuerte crecimiento en el 4T07, los cuales al ser comparados resultan en dicha tasa de crecimiento.
- El segmento de Empresas, el cual cuenta con el 82% de las colocaciones en moneda extranjera, reporta un crecimiento moderado de 5.5% y que está en línea con las proyecciones.
- El segmento minorista en cambio tiene la mitad de su portafolio en cada moneda y muestra un fuerte crecimiento en sus colocaciones en soles de 12.9%, mientras que las colocaciones en dólares crecieron moderadamente en 5.4%.

Participación de Mercado de colocaciones

La participación de mercado de las colocaciones del BCP se mantiene en un buen nivel a pesar de la fuerte competencia, caracterizada por el ingreso de nuevas instituciones financieras internacionales y la importante posición ya alcanzada por el banco. De esta manera, el BCP alcanzó una participación de 31.9% a marzo 2008, mostrando una ligera caída con respecto a diciembre 2007 (32.2%). Sin embargo, hubo un crecimiento de 40 pbs. con respecto al segundo mejor competidor.

En lo que respecta a las bancas, la participación de mercado de la Banca Corporativa y Empresa muestra la sólida posición del BCP, alcanzando una participación de 48% y 35%, respectivamente. Estas posiciones reflejan un menor crecimiento en el segmento corporativo y una posición estable en el segmento de empresa comparado con los trimestres anteriores.

Las participaciones de mercado en el sector minorista tuvo resultados mixtos en el 1T08: Los créditos al consumo bajaron 20 pbs. alcanzando 17.1%, mientras que las colocaciones en tarjetas de crédito y PYMEs disminuyeron 20 pbs. y 30 pbs., alcanzando 18.7% y 18.5%, respectivamente. Sin embargo, los créditos hipotecarios se incrementaron en 40 pbs. alcanzando 40.1% consolidando de esta manera su posición de liderazgo.

Dolarización

El proceso de des-dolarización de los activos del BCP en el 1T08 continuó con respecto al trimestre anterior. Por ello, la composición en nuevos soles alcanzó

32.5% del total de la cartera, lo cual significa un ligero aumento de 0.5% con respecto al 4T07. Así mismo, el sistema financiero continúa experimentando una fuerte des-dolarización de las colocaciones y depósitos, alcanzando un 41% de las colocaciones en nuevos soles y 59% en dólares a marzo 2008. El proceso de des-dolarización es más intenso en los depósitos debido principalmente a la fuerte apreciación de la moneda local durante el 1T08. Así, la composición de los depósitos en nuevos soles fue de 51% (vs. 39% en marzo 2007).

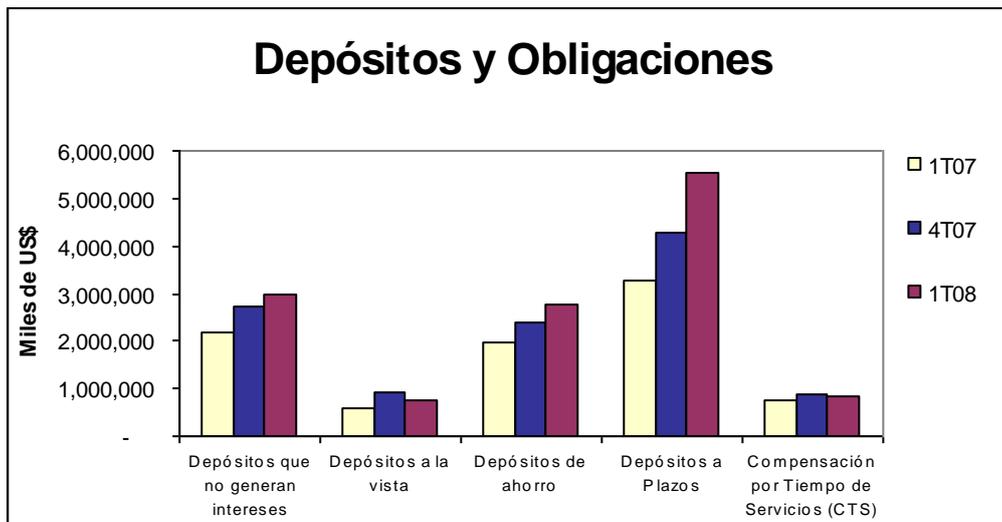
II.2 Depósitos y Fondos Mutuos

Los depósitos se expandieron 15.0% TaT y 46.3% AaA, manteniéndose como la principal fuente de fondeo para sostener el crecimiento de las colocaciones.

Depósitos y Fondos Mutuos US\$ (000)	Trimestre terminado			Variación	
	1T08	4T07	1T07	1T08/1T07	1T08/4T07
Depósitos que no generan intereses	2,965,756	2,729,860	2,194,439	35.1%	8.6%
Depósitos a la vista	761,123	926,817	604,445	25.9%	-17.9%
Depósitos de ahorro	2,749,983	2,381,012	1,966,838	39.8%	15.5%
Depósitos a Plazos	5,543,993	4,268,233	3,293,110	68.4%	29.9%
Compensación por Tiempo de Servicio	859,630	896,283	747,065	15.1%	-4.1%
Gastos por pagar de depósitos	58,442	46,899	36,759	59.0%	24.6%
Total de Depósitos de Clientes	12,938,927	11,249,104	8,842,655	46.3%	15.0%
Fondos Mutuos en Perú	2,088,039	1,955,547	1,432,924	45.7%	6.8%
Fondos Mutuos en Bolivia	83,890	70,919	60,201	39.3%	18.3%
Total Fondos de Clientes	12,938,927	11,249,104	8,842,655	46.3%	15.0%

La evolución de los depósitos, especialmente los depósitos en nuevos soles, refleja el entorno económico y el significativo flujo de capitales de corto plazo en el sistema financiero local atraídos por la oportunidad especulativa ofrecida por mayores tasas de interés en soles y la fuerte devaluación del dólar. Por ello, los depósitos de instituciones, los cuales tienden a dirigirse hacia depósitos a plazo, crecieron 29.9%. Esto originó el fuerte crecimiento de los depósitos en 15% para el trimestre.

Los depósitos de ahorro tuvieron un buen crecimiento, mientras que los depósitos a la vista y CTS tuvieron una disminución como consecuencia de la mayor competencia en el mercado por captar fondos y la mayor sensibilidad de los clientes sobre los intereses que ganan sobre sus depósitos. A pesar de ello, los depósitos continúan siendo la mayor fuente de fondeo de bajo costo, dado que 57% de estos generan bajos intereses o no los generan. Además, la importancia del segmento minorista también se evidencia por el lado del fondeo, dado que aproximadamente el 45% de los depósitos se genera en este segmento.



Participación de mercado de depósitos

A pesar de la fuerte competencia por los depósitos del público, el BCP incrementó su participación en depósitos alcanzando 39.6% a marzo del 2008, mayor con respecto a 38.8% de diciembre 2007.

El liderazgo del BCP es evidente en la mayor parte de depósitos, siendo la participación en depósitos CTS el más sólido con 52%, muy por encima de la de nuestro más cercano competidor, que alcanza 19.6%. En lo que se refiere a depósitos a la vista, estos alcanzaron una participación de 48.4% en moneda nacional y 39.7% en moneda extranjera, mientras que los depósitos de ahorro, alcanzaron 36.2% y 42.5%, respectivamente. Finalmente, los depósitos a plazo alcanzaron una participación de 25.6% y 39.6% en moneda local y extranjera, respectivamente.

A través de la subsidiaria Credifondo, el BCP continúa manteniendo el liderazgo en el negocio de fondos mutuos, con un fondo administrado de US\$ 2,088 millones, superior en 6.8% TaT y 45.7% AaA. Esto refleja una participación de mercado de 43.7% en marzo 2008. Este aumento es destacable dado el crecimiento de la industria con fondos cada vez más personalizados en relación a los objetivos y perfil del inversionista.

En lo que se refiere al proceso de des-dolarización de los depósitos del BCP Consolidado, éstos alcanzaron el 61% del total de los depósitos, impulsados por la debilidad del dólar y mayores tasas de interés en nuevos soles.

II.3 Ingreso por intereses, neto

A pesar de que el ingreso por intereses creció 11.0% TaT, la recomposición de los activos rentables de colocaciones e inversiones impactó ligeramente en el MNI, que cayó a 5.07% para el 1T08.

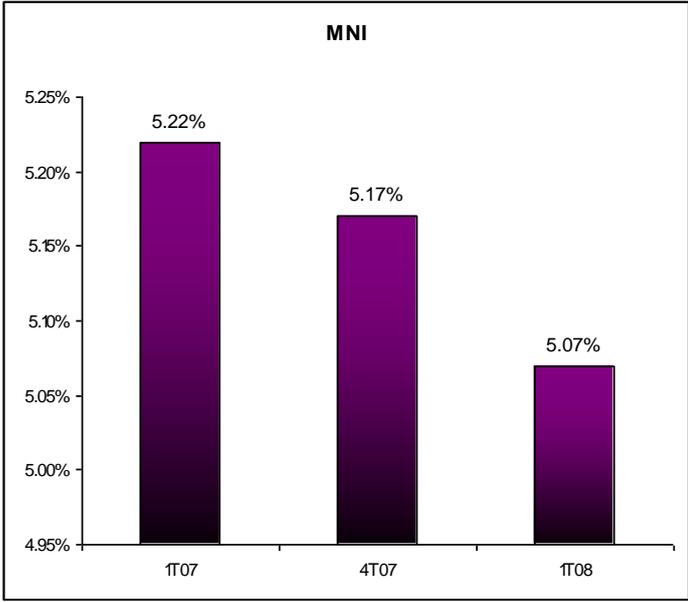
Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación	
	1T08	4T07	1T07	1T08/ 1T07	1T08/ 4T07
Ingresos por intereses	296,660	272,204	195,388	51.8%	9.0%
Intereses sobre colocaciones	213,932	201,414	148,943	43.6%	6.2%
Dividendos sobre inversiones	1	139	8	-87.5%	100.0%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	16,924	17,901	16,250	4.1%	-5.5%
Intereses sobre valores y otros	54,527	47,069	28,545	91.0%	15.8%
Otros ingresos por intereses	11,276	5,681	1,642	586.7%	98.5%
Gastos por intereses	124,049	116,640	72,099	72.1%	6.4%
Intereses sobre depósitos	90,233	83,039	54,694	65.0%	8.7%
Intereses sobre préstamos	15,545	14,670	5,632	176.0%	6.0%
Intereses sobre bonos y notas subord.	11,480	11,782	7,853	46.2%	-2.6%
Otros gastos por intereses	6,791	7,149	3,920	73.2%	-5.0%
Ingreso por intereses, neto	172,611	155,564	123,289	40.0%	11.0%
Activos rentables promedio	13,613,215	12,031,956	9,444,029	44.1%	13.1%
Margen por intereses*	5.07%	5.17%	5.22%		

El ingreso por intereses creció 9% en el 1T08 como resultado no solo del crecimiento de las colocaciones, el cual generó 6.2% de aumento de intereses, sino también por el fuerte crecimiento del portafolio de inversiones generando un aumento por intereses de 15.8% en el trimestre. Esto, combinado con una menor expansión de los gastos por intereses de 6.4%, resultó en un aumento de 11% TaT de los ingresos neto por intereses.

Este es el resultado, sin duda, de la inesperada evolución del mercado, debido al crecimiento de los flujos especulativos de grandes sumas de dinero que buscaron beneficiarse de las altas tasa de interés en soles y la debilidad del dólar. Esta situación provocó un incremento en los depósitos en soles, los cuales a su vez, llevaron a cambiar la combinación de los activos que generan intereses del BCP que hizo posible el crecimiento de los ingresos financieros. Esta fuerte suma de liquidez fue canalizada hacia inversiones en CBCDs, los cuales a pesar de que generan un menor rendimiento nominal, son muy atractivos por el beneficio tributario que generan. Sin embargo, con el portafolio de inversiones del BCP creciendo significativamente en 45.4% TaT con respecto a sus colocaciones que crecieron 7.4% TaT, y a su vez, la expansión del portafolio de colocaciones en mayor medida en el segmento corporativo que en el minorista, la caída del MNI fue inevitable. A continuación se observa la evolución de los activos rentables TaT.

Evolución trimestral de los activos que generan intereses US\$ (000)	Saldo de					Variación	
	Mar 08	Dic 07	Sept 07	Mar 07	Dic 06	Mar 08/ Mar 07	Mar 08/ Dic 07
BCRP y otros bancos	2,077,660	2,255,572	1,740,636	1,828,663	2,031,936	13.6%	-7.9%
Fondos interbancarios	1,469	5,000	1,000	4,542	25,079	-67.7%	-70.6%
Valores negociables	38,538	102,316	49,465	54,505	37,475	-29.3%	-62.3%
Inversiones disponibles para la venta	3,449,781	2,364,084	1,998,309	1,641,157	1,359,847	110.2%	45.9%
Colocaciones vigentes	8,767,674	8,164,334	7,383,196	6,109,064	5,795,790	43.5%	7.4%
Total de Activos que generan intereses	14,335,123	12,891,306	11,172,606	9,637,930	9,250,127	48.7%	11.2%
Total de Activos promedios que generan intereses	13,613,215	12,031,956	10,970,685	9,444,029	8,854,003		

Así mismo, las tasas de interés subieron y el impacto de mayor requerimiento de encaje legal en el costo de fondeo contribuyó también a la caída del MNI. Como resultado, el MNI cayó de 5.17% en el 4T07 a 5.07% en el 1T08.



II.4 Provisión para Colocaciones de Cobranza Dudosa

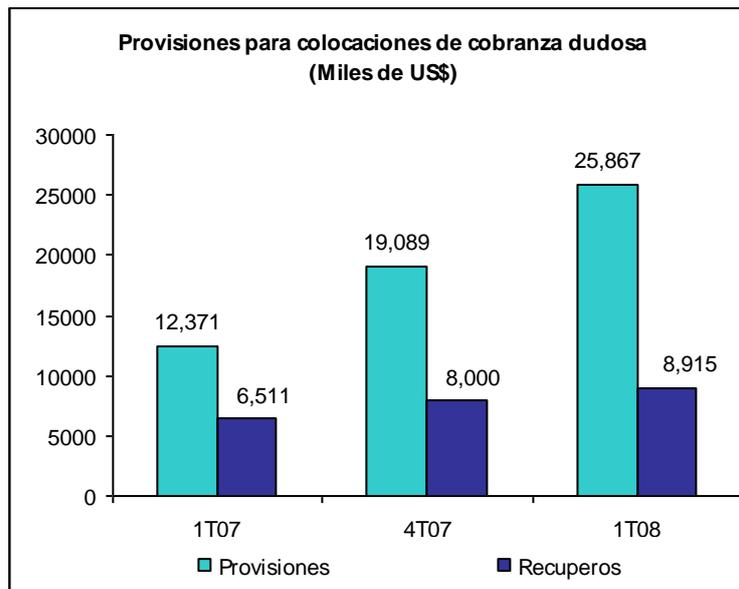
Las provisiones brutas crecieron en línea a la política conservadora en el portafolio minorista. Los índices de calidad de cartera se mantienen en adecuados niveles.

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	Trimestre terminado el			Variación	
	1T08	4T07	1T07	1T08/1T07	1T08/4T07
US\$ (000)					
Provisiones	(25,867)	(19,089)	(12,371)	109.1%	35.5%
Recuperos	8,915	8,000	6,511	36.9%	11.4%
Total provisiones, netas	(16,951)	(11,089)	(5,859)	189.3%	52.9%
Total colocaciones	8,837,689	8,224,613	6,182,300	43.0%	7.5%
Reserva para pérdidas en colocaciones	219,295	212,060	184,627	18.8%	3.4%
Castigos del BCP sin subsidiarias	9,281	12,034	10,507	-11.7%	-22.9%
Colocaciones vencidas	70,015	60,279	73,237	-4.4%	16.2%
Vencidos/ colocaciones totales	0.79%	0.73%	1.18%		
Cobertura	313.21%	351.80%	252.10%		

Las provisiones brutas alcanzaron US\$ 25.9 millones en el 1T08, 35.5% mayores TaT, reflejando no sólo el crecimiento en la cartera de colocaciones, sino también un cambio en la política de provisiones del segmento minorista, incrementando los niveles mínimos requeridos en cada segmento dentro del sector minorista a niveles calculados en base a una metodología de evaluación del riesgo más sofisticada.

Los recuperos, por otro lado, se incrementaron en 11.4% debido a la venta de la cartera de un cliente con problemas clasificado como deuda reestructurada. Esta operación representó un ingreso por recuperos de US\$1.7 millones.

Los créditos vencidos reflejaron un crecimiento de US\$10 millones. Sin embargo, dicha variación comprada con el tamaño de la cartera de colocaciones no es inusual y no es un indicador de deterioro de la calidad de cartera. Así, el ratio de vencidos del BCP alcanzó un nivel de 0.79% y el ratio de cobertura alcanzó un nivel de 313.2% para el 1T08.



II.5 Ingresos no financieros

Durante el 1T08, el ingreso no financiero fue impulsado por el ingreso extraordinario generado por la venta de acciones de Visa Inc a través del IPO realizado.

Ingresos no financieros US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T08	4T07	1T07	1T08/1T07	1T08/4T07
Comisiones por servicios bancarios	79,747	76,708	62,470	27.7%	4.0%
Ganancias netas en operac. de cambio	19,971	21,497	11,937	67.3%	-7.1%
Ganancia neta en venta de valores	22,655	2,661	9,210	146.0%	751.4%
Otros ingresos	2,190	2,592	2,638	-17.0%	-15.5%
Total Ingresos no financieros	124,563	103,458	86,255	44.4%	20.4%

El crecimiento de 4.0% de las comisiones por servicios bancarios se debió principalmente a mayores ingresos por mantenimiento en cuenta, transferencias, tarjeta de crédito y portes.

La ganancia neta en venta de valores creció en forma inusual pasando de US\$2.7 millones en el 4T07 a US\$22.7 millones en el 1T08. Este fuerte crecimiento se debió principalmente a la venta de las inversiones permanentes que tenían el BCP y el BCP Bolivia en Visa Inc. La venta representó un ingreso total de US\$17.9 millones en el 1T08 y representa el mayor factor de crecimiento.

A pesar de que las comisiones por servicios bancarios crecen, el número promedio mensual en el trimestre de transacciones disminuyó de 33.3 millones a 32.3 millones en el 1T08, reflejando una variación de 2.9% TaT. Esto se debió a la mayor base de comparación del 4T07, en donde se observa un mayor nivel de transacciones por estacionalidad.

N° de Transacciones por canal	Trimestre			Variación %	
	Prom 1T08	Prom 4T07	Prom 1T07	1T08/ 1T07	1T08/ 4T07
Ventanilla	9,091,066	9,371,270	8,310,053	9.4%	-3.0%
Cajeros Automáticos VíaBCP	537,378	5,540,733	4,191,183	28.2%	-3.0%
Módulos de Saldos VíaBCP	2,249,668	2,468,491	2,022,884	11.2%	-8.9%
Banca por Teléfono VíaBCP	1,108,666	1,203,838	943,356	17.5%	-7.9%
Banca por Internet VíaBCP	7,448,052	7,284,113	5,891,783	26.4%	2.3%
Agente BCP	1,248,203	1,092,778	497,603	150.8%	14.2%
Telecrédito	2,884,387	3,374,932	2,532,613	13.9%	-14.5%
Débito Automático	341,265	346,710	281,029	21.4%	-1.6%
Puntos de venta P.O.S.	2,466,764	2,489,588	1,983,368	24.4%	-0.9%
Cajeros automáticos de otras redes	173,343	168,839	139,280	24.5%	2.7%
Totales	32,385,197	33,341,293	26,793,154	20.9%	-2.9%

Se registró mayores transacciones, principalmente en el Agente BCP mostrando así su relevancia en número de operaciones. Así mismo se observa la importancia de la evolución de los canales electrónicos en comparación al tradicional canal de ventanillas.

	Saldo a			Variación	
	Mar-08	Dic-07	Mar-07	Mar. 08 / Dic. 07	Mar. 08/ Mar. 07
Oficinas	277	273	245	1%	13%
Cajeros	778	748	691	4%	13%
Agentes BCP	1,358	1,221	703	11%	93%
Total puntos de contacto	2,413	2,242	1,639	8%	47%

II.6 Gastos operativos y eficiencia

El ratio de eficiencia del BCP mejoró durante el 1T08, alcanzando 47.5%, con los gastos operativos que caen 8.9% TaT luego de experimentar un fuerte crecimiento hacia finales del año pasado y a pesar del impacto negativo de los costos por la revaluación del nuevo sol.

Gastos operativos	Trimestre			Variación	
	1T08	4T07	1T07	1T08/ 1T07	1T08/ 4T07
US\$ 000					
Remuneraciones y benef.de empleados	70,553	75,147	51,302	37.5%	-6.1%
Gastos administrativos, generales e impuesto	48,520	59,234	37,755	28.5%	-18.1%
Depreciación y amortización	10,364	10,000	9,423	10.0%	3.6%
Otros	8,898	7,485	9,738	-8.6%	18.9%
Total gastos operativos	138,335	151,867	108,218	27.8%	-8.9%
Ratio de eficiencia	47.53%	56.89%	49.81%		

Los salarios denominados en nuevos soles crecieron aproximadamente 19% así como el número de personal creció a 13,540 de 12,667 a fines del año pasado, debido a los planes de expansión de la red. Los salarios caen 6.1% TaT debido a la mayor base de comparación que se observa en el 4T07 por un efecto de estacionalidad en los costos (relacionados las compensaciones de personal) y por la inusual provisión por retiro de algunos ejecutivos registrada en el 4T07. La diferencia en gastos de personal TaT fue más fuerte que lo que se observa en el reporte debido al efecto de revaluación de los nuevos soles que se incrementa en la contabilidad en NIIF.

Esto es aún más evidente cuando se compara AaA donde se observa un crecimiento de 37.5%, originado por la revaluación de los nuevos soles. Sin embargo, a pesar del crecimiento nominal de 19% de gastos de personal, éstos estuvieron por debajo de las expectativas y es explicado por un aún gasto linear progresivo relacionado a la expansión de la red. Por ello, el crecimiento de los gastos al inicio del año fueron menores que los proyectados.

Los gastos generales, por otro lado, disminuyeron en 18.1% TaT, como producto principalmente de la disminución de los gastos de marketing, soporte de sistemas, consultores y transportes. Esto se debe nuevamente al fuerte crecimiento en gastos del 4T07 en los sectores mencionados anteriormente. Los gastos de marketing caen 58.7% TaT y gastos por Soporte de Sistemas cae 24.4%. Es importante destacar que el plan de expansión de la red y las inversiones en soporte de sistemas están en pleno desarrollo y significará en un incremento de los mismos durante el presente año.

La expansión de los gastos administrativos se refleja mejor por el crecimiento anual reportado de 28.5%

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

Gastos Administrativos US\$ 000	Trimestre						Variación	
	1T08	%	4T07	%	1T07	%	1T08/1T07	1T08/4T07
Marketing	5,032	10%	12,180	21%	3,785	10%	32.9%	-58.7%
Programación y Sistemas	6,892	14%	9,121	15%	6,967	18%	-1.1%	-24.4%
Transportes	4,458	9%	4,864	8%	3,528	9%	26.4%	-8.3%
Mantenimiento	2,444	5%	2,319	4%	1,605	4%	52.3%	5.4%
Comunicaciones	2,497	5%	2,217	4%	1,938	5%	28.9%	12.6%
Consultores	2,207	5%	3,174	5%	1,747	5%	26.3%	-30.5%
Otros menores	14,195	29%	16,483	28%	10,057	27%	41.2%	-13.9%
Impuestos y contribuciones	5,487	11%	4,897	8%	4,097	11%	33.9%	12.0%
Otras subsidiarias y eliminaciones, neto	5,308	11%	3,979	7%	4,031	11%	31.7%	33.4%
Total gastos administrativos	48,520	100%	59,234	100%	37,755	100%	28.5%	-18.1%

Los "otros gastos" aumentaron 18.9% TaT. Esta variación se explica principalmente por un retroceso en el valor de la acción de Credicorp en el 1T08 y que representó en una fluctuación de la provisión y cobertura neta asociada al programa SARs.

La desaceleración de los gastos durante el 1T08 resultó en una disminución de 10.4% TaT en los gastos operativos (excluye "otros gastos"), el cual fue compensado por el crecimiento de los ingresos operativos (ingresos por intereses, neto, comisiones por servicios, ganancia neta en operaciones de cambio) de 7.3% y generó un importante recupero del ratio de eficiencia del BCP, pasando de 56.9% durante el 4T07 a 47.5% para el 1T08.

II.7 Patrimonio neto y Capital Regulatorio

Patrimonio neto	Trimestre			Variación		
	US\$ (000)	1T08	4T07	1T07	1T08/ 1T07	1T08/ 4T07
Acciones de Capital	364,706	364,706	364,706	364,706	0.0%	0.0%
Reservas	388,062	282,189	282,189	282,189	37.5%	37.5%
Ganancias y Pérdidas no realizadas	90,285	57,771	65,449	65,449	37.9%	56.3%
Utilidad Retenida	186,761	96,245	96,484	96,484	93.6%	94.0%
Utilidad	165,772	331,652	72,657	72,657	128.2%	-50.0%
Total patrimonio neto	1,195,587	1,132,564	881,485	881,485	35.6%	5.6%
ROAE	56.96%	31.67%	31.50%	31.50%		

El patrimonio neto alcanzó US\$ 1,195 millones a Marzo 2008, mostrando un crecimiento de 5.6% TaT. Así mismo, durante el 1T08 el ROAE aumentó significativamente de 31.67% en el 4T07 a 56.96% en el 1T08. Es importante destacar que esta rentabilidad incluye el efecto por traslación que mencionáramos al inicio del reporte, el cual alcanzó US\$57 millones.

A fines de marzo 2008, el ratio de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo del BCP sin consolidar fue 13.8% (7.3 veces), mayor al 11.8% (8.4 veces) para el 4T07. Así, este indicador supera el mínimo establecido para el sistema (9.1%) y nuestro aun más conservador límite interno (11.5%).

El importante incremento en el Ratio BIS responde a la retención de utilidades por US\$ 106 millones, la cual fue registrada como parte de la Reserva Facultativa y, por ende, incrementa el nivel de patrimonio efectivo. Por otro lado, cabe resaltar la disminución en el requerimiento patrimonial por riesgo de mercado, producto de la caída en la posición en moneda extranjera, dada la coyuntura y la apreciación de la moneda local, lo cual disminuyó la exposición y el riesgo ante fluctuaciones en el valor de la moneda extranjera. Ambos efectos contribuyeron al incremento en el Ratio BIS.

Por otro lado, el Tier I alcanzó US\$ 951.9 millones. Los activos ponderados por riesgo incorporan US\$ 97.9 millones de riesgo de mercado, cuya cobertura requiere de US\$ 8.9 millones de patrimonio efectivo. El patrimonio efectivo total incluye US\$ 307 millones de deuda subordinada. Además, en el presente periodo se incluyen US\$ 80.8 millones de utilidades con acuerdo de capitalización.

Capital Regulatorio y Capitalización	Trimestre			Variación %		
	US\$ (000)	1T08	4T07	1T07	1T08/ 1T07	1T08/ 4T07
Acciones de Capital Netas	468,851	429,415	429,415	404,187	16.0%	9.2%
Reserva legal y otras reservas de capital	484,105	346,418	346,418	326,066	48.5%	39.7%
Contingencia Genérica	91,469	85,005	85,005	61,130	49.6%	7.6%
Deuda Subordinada	307,422	294,648	294,648	137,610	123.4%	4.3%
Utilidad neta del ejercicio con acuerdo de capitalización	80,816	74,019	74,019	-	-	9.2%
Total	1,432,663	1,229,505	1,229,505	928,993	54.2%	16.5%
Menos: Inversión en organizaciones multilaterales y bancos	(158,279)	(175,762)	(175,762)	(136,336)	16.1%	-9.9%
Total Capital Regulatorio	1,274,385	1,053,743	1,053,743	792,657	60.8%	20.9%
Activos ponderados por riesgo	9,168,514	8,603,291	8,603,291	6,218,204	47.4%	6.6%
Riesgo de Mercado	8,893	26,714	26,714	43,093	-79.4%	-66.7%
Ratios de Capital						
Capital Regulatorio como porcentaje de los activos ponderados por riesgo		13.75%	11.84%	11.84%		
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo		7.27	8.44	8.44		

III. Banco de Crédito de Bolivia

Sistema Financiero Boliviano

El sistema bancario boliviano registró depósitos por US\$ 4,719 millones a marzo 2008, 32% mayores que los US\$ 3,585 millones registrados a marzo del año anterior. El volumen total de colocaciones creció 16.6% AaA, alcanzando US\$ 3,258.2 millones a marzo 2008. La calidad de cartera fue de 5.7% a marzo 2008 vs. 5.6% a diciembre 2007 y 8.8% a marzo 2007, mientras que el ratio de cobertura fue 109.6% vs. 112.2% a diciembre 2007.

Resultados

En el 1T08, el BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 10.4 millones, mostrando un crecimiento de 7.4% TaT y 116.7% AaA, como resultado principalmente de un mayor margen por intermediación (11.0% TaT y 39.1% AaA) y mayores ingresos no financieros (24.6% TaT y 49.8% AaA).

El mayor margen por intermediación fue producto de mayores saldos y tasas en colocaciones y, a su vez, mayores saldos y rendimiento de las inversiones. En lo que se refiere a los ingresos no financieros, estos crecieron debido, principalmente, a las mayores ganancias en venta de valores (694.7% TaT y 3,220.8% AaA). Es importante resaltar que este crecimiento está impulsado por la redención de las acciones de VISA durante el mes de marzo, que representa alrededor de US\$ 1.9 millones, lo cual incrementa de manera significativa la ganancia por venta de valores correspondiente al 1T08.

Sin embargo, si eliminamos el efecto de la redención de las acciones de Visa, la utilidad neta del BCB hubiese sido de US\$8.5 millones en el 1T08.

La estrategia conservadora en el manejo de riesgo crediticio permitió alcanzar una morosidad de 1.7% (1.7% en 4T07 y 3.6% en 1T07) y una cobertura de 227.8% (240.1% en 4T07 y 161.1% en 1T07). El ROAE de BCP Bolivia fue 56.1%, superior al 37.3% a diciembre 2007. Así, estos indicadores muestran que el BCP Bolivia posee una de los mejores desempeños en el sistema bancario boliviano, el cual reportó ratios de 5.7% y 109.6%, respectivamente.

Activos y Pasivos

El total de colocaciones a marzo 2008 fue US\$ 467.6 millones, 0.8% superior a los US\$ 463.8 millones correspondientes a diciembre 2007 y 20.3% mayores AaA. El menor crecimiento trimestral en las colocaciones es producto de la menor actividad económica, producto de la inestabilidad política del país, que impide que los empresarios tengan la certeza suficiente para realizar mayores inversiones. Así, el estancamiento de la economía también se ve reflejado en cierta forma en el crecimiento de las colocaciones TaT.

En el presente trimestre, la Banca Minorista registró el mayor crecimiento (8.4% TaT y 25.5% AaA), lo cual tiene un impacto importante en los resultados de BCB, dado que esta representa el 46.4% de la cartera y, además, es el segmento que genera mayores márgenes, mientras que la Banca Corporativa y Empresa representa el 48.4% de la cartera. Así, ambos segmentos representan el 94.8% del total de la cartera.

En la Banca Minorista, los productos que mostraron mayor crecimiento trimestre a trimestre fueron el crédito Efectivo Personal (9.2%) y los créditos PYME (8.2%). Ambos representan 28.4% de la cartera minorista. El segmento hipotecario, que

representa 52.8% de la cartera, obtuvo tasas de crecimiento de 0.9% TaT y 6.1% AaA.

Por el lado del pasivo, el BCP Bolivia experimentó un crecimiento de 5.6% TaT y 28.3% AaA en los depósitos. Durante el presente trimestre destaca el crecimiento en cuentas corrientes (7.3% TaT y 27.2% AaA), seguido por los depósitos de ahorros (5.5% TaT y 45.6% AaA) y a plazo (4.1% TaT y 12.6% AaA).

En lo que se refiere al patrimonio neto, este muestra una disminución de 10.9% TaT debido a la distribución de dividendos, atenuada por las utilidades del trimestre. Sin embargo, el patrimonio neto muestra un crecimiento de 21.1% AaA.

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una participación de mercado de 14.0% y 14.6% en colocaciones y depósitos, respectivamente, lo cual ubica al banco en la tercera posición en el sistema bancario boliviano.

Banco de Crédito de Bolivia	Quarter			Change %	
	1Q08	4Q07	1Q07	1Q08/ 1Q07	1Q08/ 4Q07
US\$ million					
Total loans	467.6	463.8	388.8	20.3%	0.8%
Past due loans	7.9	7.8	13.7	-42.3%	2.3%
Loan loss reserves	(18.1)	(18.6)	(22.2)	-18.4%	-3.0%
Total Assets	845.0	821.9	675.3	25.1%	2.8%
Deposits	701.0	663.9	546.3	28.3%	5.6%
Shareholders net equity	75.8	85.1	62.6	21.1%	-10.9%
Net income	10.4	9.7	4.8	116.7%	7.4%
PDL/ Total loans	1.7%	1.7%	3.6%		
Coveage ratio of PDLs	227.8%	240.1%	161.1%		
ROAE	56.1%	37.3%	27.6%		
Branches	61	61	57		
ATMs	167	157	143		
Employees	1503	1441	1178		

IV. Atlantic Security Holding Corporation

ASHC (US\$ millones)	Trimestre			Cambio %	
	1Q 2008	4Q 2007	1Q 2007	1Q08 / 1Q07	1Q08 / 4Q07
Intereses (neto)	5.7	4.9	4.3	34.2	16.3
Dividendos	0.0	0.2	19.1	-99.7	-79.1
Comisiones	2.1	2.2	2.0	9.3	-2.1
Ganancia cambiaria	0.6	0.8	0.0	4,906.9	-23.2
Ingresos	8.5	8.2	25.3	-66.3	4.7
Provisiones, neto de recuperaciones	-2.0	-3.1	-0.3	-535.5	35.7
Ganancia realizada	0.7	2.4	0.6	24.7	-70.0
Otros ingresos	0.5	0.4	0.3	95.1	29.1
Gastos operacionales	-2.2	-2.9	-1.9	13.3	-26.1
Utilidad neta	5.7	5.0	24.0	-76.3	13.7
Utilidad neta/ acción	0.1	0.1	0.4	-76.3	13.7
Colocaciones	146.4	130.1	125.4	16.8	12.5
Inversiones	824.3	853.7	801.9	2.8	-3.4
Activos	1,490.7	1,615.3	1,432.2	4.1	-7.7
Depósitos	1,227.9	1,382.9	1,197.8	2.5	-11.2
Patrimonio	208.5	214.1	217.6	-4.2	-2.6
Margen neto	1.66%	1.34%	1.34%		
Ratio de eficiencia	22.0%	26.6%	7.3%		
ROE (patrimonio promedio)*	16.3%	16.5%	17.1%		
Vencidos/ Colocaciones	0.00	0.00	0.00		
Ratio de cobertura	0.9%	1.0%	1.9%		
Ratio BIS	14.93%	15.07%	16.68%		

*Cifras de ASB

La utilidad neta de Atlantic Security Holding Corporation, US\$ 5.7 millones, refleja un importante crecimiento TaT de 13.7%, aunque en términos anuales muestra una distorsión dado que el 1T07 incluye los dividendos de Credicorp, que en el presente año fueron pagados en abril. Si dejáramos de lado esta distorsión, se apreciaría un crecimiento anual.

Los principales ingresos crecieron 4.7% en el trimestre, y 16.3% en términos anuales al descontar el efecto del dividendo de Credicorp. El crecimiento fue impulsado principalmente por el ingreso neto por intereses, el cual aumentó en 16.3%. Dicho crecimiento se dio en un entorno caracterizado por tasas de interés decrecientes, que conllevaron a que el banco reaccione con un manejo activo de los costos de fondeo, a través de ajustes periódicos de las tasas pagadas a los depósitos y un cuidadoso manejo de la estructura de los plazos, generando mayores márgenes.

El ingreso por comisiones se mantuvo estable, y las ganancias netas por operaciones de cambio reflejan una ganancia por la apreciación contra el dólar que han tenido las posiciones en moneda extranjera que posee el banco, principalmente inversiones en Nuevos Soles.

Las provisiones netas reportadas en el 1T08 por US\$ 2.0 fueron menores en 35.7% en comparación con aquellas reportadas en 4T07. Esto responde a la necesidad de reconocer los efectos negativos del mercado en el portafolio de inversiones del banco originada por la crisis actual que atraviesan los mercados financieros. No obstante, el portafolio de inversiones mantiene una concentración de activos calificados con grado de inversión de aproximadamente 63%, lo cual es un indicador de una alta calidad crediticia. Estimamos que el próximo trimestre las reservas se mantendrán dentro de los niveles reportados durante el 1T08.

Las ganancias realizadas por las ventas de valores mostraron un desempeño volátil, aunque estimamos que estas se mantendrán constantes o menores a las reportadas durante este trimestre en los próximos meses.

El margen neto por intereses presenta un incremento de 1.34% a 1.66% durante el 1T08, debido principalmente a la reducción de intereses sobre los depósitos, en línea con las reducciones observadas en la tasa LIBOR.

El ratio de eficiencia presentó una pequeña reducción, al pasar de 26.6% en el 4T07 a 22.0% en este 1T08. Esta mejora fue producto del ligero incremento en la utilidad. El ratio de eficiencia reportado para el 1T07, 7.3%, está distorsionado, nuevamente, por el extraordinario ingreso por dividendos de Credicorp durante el período. Si eliminamos esta distorsión, el ratio sería 26%, similar a los ratios reportados durante los últimos trimestres.

La disminución en el nivel de activos totales de 7.7% TaT fue producto de la disminución en los depósitos de clientes y su migración hacia productos estructurados, manejados fuera de balance, que ofrecen mayores rendimientos.

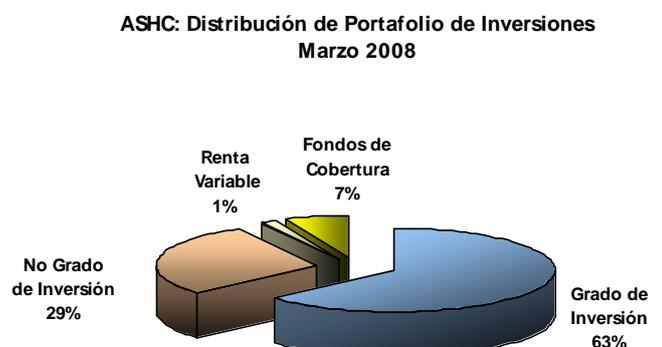
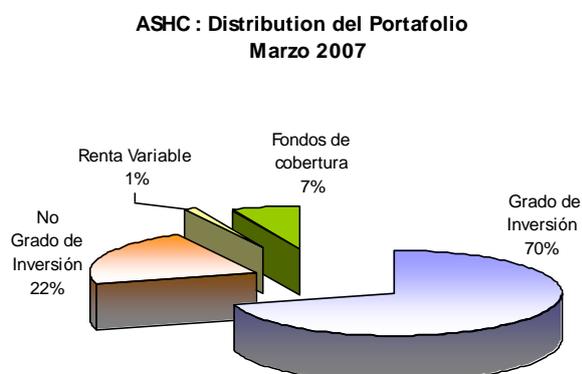
Activos Que Devengan Intereses

Los activos que generan intereses alcanzaron US\$ 1,358 millones, como se muestra en la siguiente tabla. Este rubro disminuyó 8.1% TaT, pero creció 6.1% AaA. Esto está en línea con la migración de depósitos hacia oportunidades de inversión fuera de balance, como mencionamos anteriormente, así como la salida de fondos de cuentas de clientes durante el 1T08.

La participación de títulos con grado de inversión dentro del portafolio de inversiones es 63%, recalcando así la prudente política de concentrar las inversiones del portafolio en instrumentos de alta calidad crediticia y liquidez.

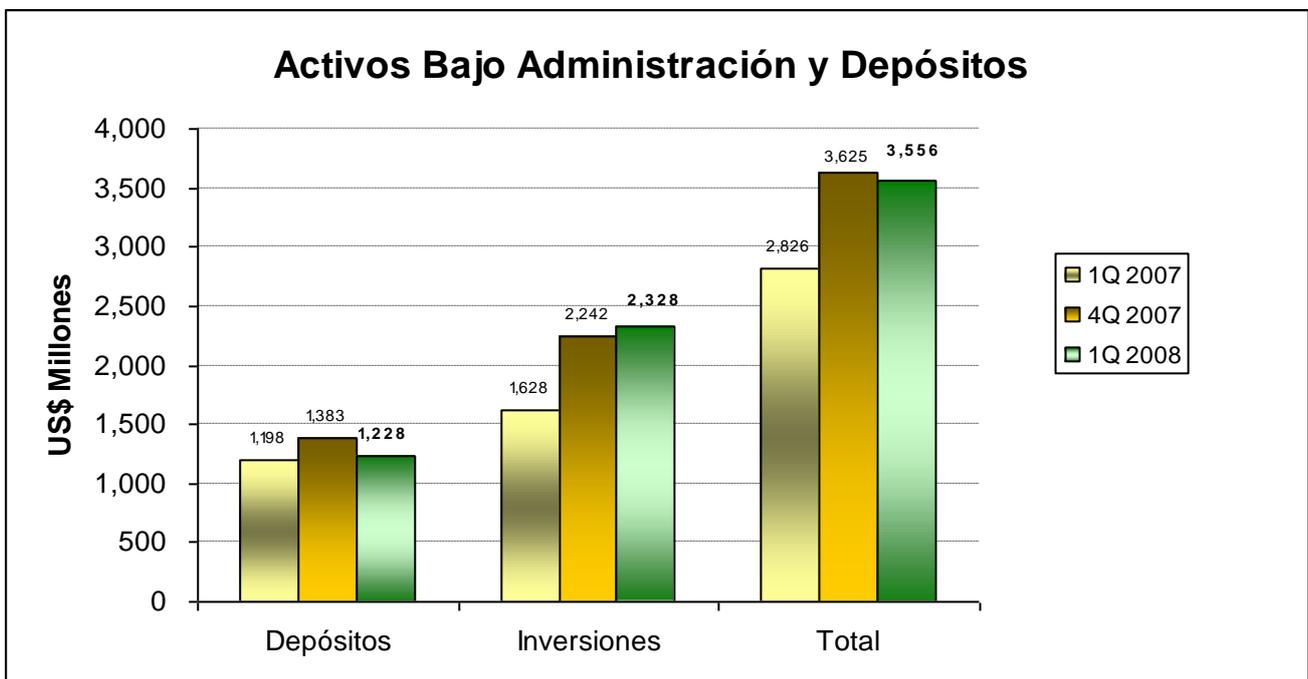
ACTIVOS QUE DEVENGAN INTERESES* (US\$ Millones)	Trimestre			% Cambio	
	1Q 2008	4Q 2007	1Q 2007	1Q08 / 1Q07	1Q08 / 4Q07
Caja y Bancos	437	548	402	8.7%	-20.2%
Colocaciones	146	130	125	16.8%	12.5%
Inversiones	774	799	752	2.9%	-3.2%
Total Activos Que Devengan Intereses	1,358	1,478	1,280	6.1%	-8.1%

(*) Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos



IV.2 Administración de Activos

Los activos administrados de terceros incluyen depósitos de clientes e inversiones tales como fondos mutuos y custodia de instrumentos financieros. El total de estos fondos ha disminuido en 1.9% TaT y se ha visto incrementado en 25.9% AaA. La disminución observada TaT es producto principalmente de la valuación del portafolio, puesto que la salida de flujos de los depósitos fue completamente capturado por los productos de administración de cartera de inversiones. Por ello, los fondos administrados muestran una valuación de US\$3,556 millones vs. US\$ 3,625 millones en el 4T07. Sin embargo, la administración de fondos de terceros en cuentas fuera de balance continúa siendo el centro de nuestra nueva estrategia de negocios.



V. PRIMA AFP

V1. Evolución reciente del mercado privado de pensiones

Durante el primer trimestre de 2008 la competencia en el sistema privado de pensiones se redujo levemente respecto al trimestre anterior. Así, el nivel de traspasos pasó de un promedio de 27 mil mensuales durante el cuarto trimestre de 2007 a 24 mil en el primer trimestre de 2008. La reducción de la fuerza de ventas no afectó la captación de nuevos afiliados, cifra que se incrementó de 18 mil a 21 mil promedio mensual durante el primer trimestre.

En términos de fondos administrados, estos se incrementaron respecto a diciembre de 2007 en 9.3%, debido en parte a la fuerte apreciación del sol, cerrando el trimestre con un fondo de US\$ 22.3 mil millones. El comportamiento de los mercados frenó el desarrollo de los aportes voluntarios, los que mostraron una tendencia decreciente.

Financieramente, las compañías mostraron un desenvolvimiento favorable durante el primer trimestre en términos de ingresos y gastos, lo que estuvo apoyado por la solidez de la moneda local. Aún descontando el efecto de doble devengue de enero se observó un incremento en los ingresos de las AFP.

Sistema Privado de Pensiones: Principales Cifras

A fin del periodo:	Al 1T08	Al 4T07	Al 1T07
Afiliados (miles)	4,156	4,101	3,939
% var. (1)	1.3%	1.3%	1.5%
Promotores	2,031	2,340	5,179
Fondo administrado (US\$ mm)	22,279	20,371	16,763
% var. (1)	9.4%	0.4%	16.5%
Ingresos (US\$ mm)	68.0	51.4	51.5
Gastos Operativos (US\$ mm)	44.1	43.9	44.5
Utilidad Operativa (US\$ mm)	23.9	7.5	7.0
Utilidad Neta (US\$ mm)	15.7	-0.5	22.0

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

(1) Variación trimestral.

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

Para efectos del Sistema no se cuenta con información de resultados ajustados a normas internacionales de Contabilidad

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

V2. Prima AFP

Durante el primer trimestre del año PRIMA mantuvo un buen desempeño en los ámbitos comercial y de inversiones. En términos comerciales PRIMA perdió afiliados en el traspaso con otras AFPs en la medida que lideró la reducción de fuerza de ventas y por ello mantuvo menos promotores que sus competidores. Pese al menor nivel de fuerza de ventas, la compañía continuó ganando fondos gracias a la alta productividad de su fuerza de ventas y la calidad de la cartera captada.

La compañía continuó con la mayor participación de mercado en recaudación de aportes así como en stock de fondos voluntarios; de la misma manera, en comparación con el trimestre anterior la posición de mercado de PRIMA fue superior a pesar de la reducción del volumen de aportes voluntarios consecuencia de la volatilidad de los mercados.

PRIMA AFP: Principales indicadores trimestrales y participación de mercado

	PRIMA 1T08	Sistema 1T08	Part. 1T08 %	PRIMA 4T07	Part. 4T07 %
Afiliados (1)	1,029,814	4,156,077	24.8%	1,023,482	25.0%
Nuevas afiliaciones (2)	11,130	62,583	17.8%	10,707	19.8%
Fondo administrado US\$ mm (1)	6,989	22,279	31.4%	6,403	31.4%
Recaudación de aportes US\$ mm (3)	153	443	34.4%	124	33.7%
Aportes voluntarios US\$ mm (4)	163	339	48.1%	168	47.2%
RAM US\$ mm (5)	352	1,080	32.6%	308	32.1%

(1) Fuente Superintendencia de Banca y Seguros

(2) Acumulado del trimestre

(3) Acumulado del trimestre que incluye aportes voluntarios

(4) Nivel stock a fin del periodo

(5) Remuneración asegurable mensual, base de cálculo de ingresos. Estimados de PRIMA, sobre ingresos promedio de último 4 meses, excluye efecto de doble recaudación, cobranzas especiales y comisión por aportes voluntarios.

Resultados comerciales

Durante el primer trimestre del año Prima AFP se desarrolló en un contexto relativamente estable de competencia.

La captación de clientes bordeó los 14,000 traspasos y 11,000 afiliaciones, lo que cubrió la salida de 17,000 afiliados, resultando en un efecto neto favorable en el periodo. Adicionalmente la productividad de la fuerza de ventas de PRIMA es mayor a la del sistema en términos de fondos promedio captados.

Los fondos administrados por PRIMA alcanzaron los US\$ 6,989 millones, que representa 31.4% del sistema a marzo de 2008, participación similar a la mostrada a diciembre de 2007.

Inversiones

En el campo de las inversiones, el primer trimestre fue un periodo de volatilidad en los mercados financieros internacionales, principalmente por la incertidumbre sobre el desarrollo de la economía estadounidense. Ello repercutió en el mercado local y en los resultados de rentabilidad de los fondos administrados. No obstante, gracias a la rentabilidad de periodos anteriores, en el periodo marzo 2008 / marzo 2007 se alcanzó buenos niveles de rentabilidad de 6.70%, 12.16% y 17.86% para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente.

Así, Prima alcanzó la posición N°2 en los fondos 1 y 3 y la posición N°3 en el fondo 2. Sin embargo, el liderazgo en rentabilidad en los últimos 24 meses muestra la consistencia en la gestión de las inversiones; los resultados fueron de 31.18%, 56.80% y 139.96% en los fondos 1, 2 y 3 respectivamente, ocupando en todos los fondos la primera posición de mercado.

La participación de cada fondo en el total de cartera administrada, a marzo de 2008, se muestra a continuación:

PRIMA AFP: Cartera administrada a marzo 2008

	Mar-08	Part. %	Dic-07	Part. %
Fondo 1	349	5.0%	277	4.3%
Fondo 2	4,519	64.7%	4,154	64.9%
Fondo 3	2,121	30.4%	1,973	30.8%
Total US\$ mm	6,989	100.0%	6,403	100.0%

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

Resultados Financieros

Durante el 1T08, Prima AFP recalculó el monto total de sus pasivos diferidos por impuesto a la renta y participación de trabajadores, resultando en ajuste favorable de US\$2.3 millones correspondientes a periodos previos al 2007 y que fueron realizados en el 1T08. Excluyendo este ajuste del 2008, la utilidad neta real hubiese sido de US\$6.7 millones.

Ingresos:

Durante el primer trimestre de 2008 los ingresos de PRIMA alcanzaron US\$ 19.1 millones, cifra superior a lo esperado gracias al crecimiento de la base de ingresos de la compañía y el efecto de la apreciación de la moneda local.

De acuerdo con estimados basados en los ingresos y la comisión de administración de cada compañía, durante el primer trimestre la remuneración base de ingresos de PRIMA continuó siendo la más alta del sistema (32.6%):

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

	PRIMA mar-08	SISTEMA mar-08	Part. %
Ingresos (1)	6.11	22.04	27.7%
Comisión	1.5%	n.a.	
RAM base (2)	352	1,080	32.6%

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

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

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

Cálculo excluye efecto de doble recaudación de enero.

Gastos:

En términos de gastos, el efecto del tipo de cambio fue contrarrestado parcialmente por un permanente esfuerzo de control de costos.

El gasto de personal de ventas estuvo por debajo del presupuesto y compensó parcialmente ajustes de gratificación extraordinaria dirigidos al personal administrativo, resultando en un margen operativo superior al presupuestado. Si bien los gastos operativos resultaron mayores respecto al trimestre anterior (US\$ 11.6 millones contra US\$ 9.9 millones), esto se explica por bonificaciones extraordinarias en el personal administrativo y porque en el último trimestre del 2007 se realizó un mayor diferimiento de gastos variables de captación de cartera, de acuerdo con las normas internacionales.

Es preciso recordar que los resultados incluyen cargas relacionadas con la fusión por la amortización de los activos identificados en el marco de la Asignación de Precio de Compra. Agregando la amortización y depreciación por inversiones en inmuebles y sistemas, el gasto total por D&A fue de US\$ 2.1 millones en el periodo.

En la línea de otros ingresos y egresos destacó el resultado favorable explicado por ganancias por diferencia en cambio y por la reducción de cargas financieras luego de los prepagos realizados sobre la deuda bancaria.

Como resultado de los ingresos, gastos y cargas antes mencionados PRIMA registró una utilidad neta de US\$ 9.0 millones, 300% sobre el presupuesto.

El nivel de activos de la compañía se mantuvo relativamente estable, cerrando en US\$ 254.3 millones. Lo mismo sucedió con los pasivos (US\$ 116.5 millones a marzo 2008) y el patrimonio (US\$ 137.7 millones a marzo 2008).

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

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

	1T08	4T07	Var. %
Ingresos	19,053	14,413	32%
Gastos generales	(10,038)	(12,105)	-17%
Utilidad (Pérdida) Neta	9,015	2,308	291%
Activos Totales	254,311	246,095	3%
Pasivos Totales	116,534	116,485	0%
Patrimonio Neto	137,777	129,610	6%

(1) IFRS

VI. EL PACIFICO PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS (PPS)

VI.1 PACIFICO GRUPO

Resultados del trimestre

La producción de primas de Pacífico Grupo [que incluye seguros generales (PPS), seguros de vida (PV) y prestaciones de salud (EPS)] alcanzó los US\$ 137.5 millones en el 1T08, resultado 7.2% mayor al 4T07 y 30.6% por encima del obtenido el 1T07. Este importante crecimiento en primas con relación al 1T07 tiene como consecuencia una mayor constitución de reservas, las cuales se incrementaron de US\$10.9 millones a US\$18.6 millones.

Las primas totales crecieron impulsadas por el crecimiento de las primas en el segmento de Vida en 12% TaT (45% en el año), seguido de los seguros de salud que lo hicieron en 7% TaT (34% en el año). En los ramos de seguros generales el crecimiento con respecto al 1T07 fue de 22%, sin embargo es importante mencionar que los riesgos relacionados con líneas personales (accidentes personales, asistencia médica, automóviles, domiciliario y SOAT) crecieron 44%, tal como se estableció en la estrategia de recomposición de portafolio con el propósito de lograr una mayor atomización y predictibilidad de siniestros. Por ello, el crecimiento está concentrado en automóviles, asistencia médica y SOAT. Así, la recomposición del riesgo del portafolio a favor del segmento minorista, el cual ofrece mayor retención, diversificación y predictibilidad del riesgo está progresando exitosamente.

US\$ mm	Trimestre			Variación	
	1T08	4T07	1T07	1T08 /4T07	1T08 / 1T07
Primas Totales	137.5	128.2	105.3	7.2%	30.6%
Primas Retenidas	110.2	104.2	82.9	5.8%	32.9%
Ajuste de Reservas	18.6	20.1	10.9	-7.4%	70.8%
Primas Netas Ganadas	91.6	84.1	72.0	8.9%	27.1%

El resultado técnico del 1T08 ascendió a US\$0.5 millones, similar al obtenido en el 4T07, e inferior al registrado en el 1T07 de US\$ 8.8 millones, debido principalmente a mayores siniestros registrados en los ramos de salud, automóviles, ramos técnicos, en estos dos últimos ramos debido a una fuerte e intensa temporada de lluvias que ha generado importantes pérdidas en la zona norte del país, así como en seguros de vida en productos previsionales y vida grupal.

En el trimestre, los ingresos financieros ascendieron a US\$18.2 millones, US\$3.5 millones menos que en el 1T07, debido principalmente a que en dicho trimestre se registró una ganancia extraordinaria de US\$5.5 millones producto de la venta de Bonos Brady que realizó Pacífico Vida por la reestructuración del perfil de la deuda soberana. De otro lado, como consecuencia de la revaluación del sol, el resultado de traslación se incrementó en US\$5.6 millones. Parte de este resultado de traslación se explica por la aplicación de la política de inversiones, que buscó maximizar la rentabilidad de la compañía a través del manejo de cartera de monedas, instrumentos financieros sintéticos, entre otros.

La utilidad neta después de interés minoritario alcanzada en el 1T08 mejoró con respecto al 4T07, pasando de US\$ 0.9 millones a US\$ 3.1 millones. Sin embargo, este resultado no alcanzó el obtenido en 1T07 de US\$ 8.7 millones, debido principalmente a mayores siniestros registrados en el periodo, a pesar de haber

reducido el ratio de gastos generales a prima neta ganada de 24.3% a 21.9%, y a las ganancias de capital antes mencionadas.

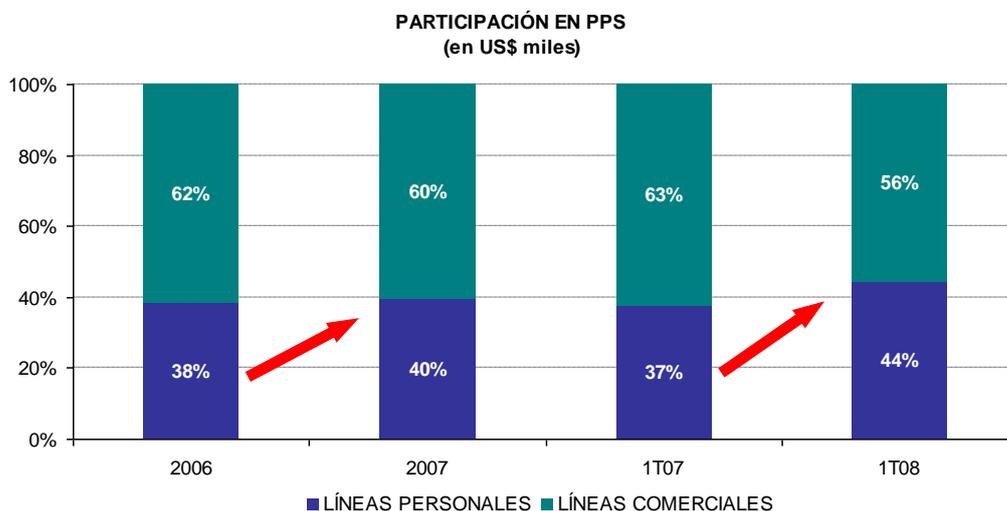
US\$ miles	Utilidad Neta*				Ajustes de Consolidación	Contribución a Credicorp
	PPS	PV	EPS	PGA		
1T07	1,883	6,147	705	8,735	(2,119)	6,616
2T07	2,263	3,931	585	6,779	(1,645)	5,134
3T07	(6,615)	2,108	598	(3,908)	948	(2,960)
4T07	(3,266)	3,351	768	853	(208)	645
1T08	(121)	2,544	797	3,093	(750)	2,343

* Neta de interés minoritario

VI.2 PACIFICO SEGUROS GENERALES (PPS)

Las primas del 1T08 totalizaron US\$66 millones, 22% superiores a las del 1T07 y 2.5% mayores al 4T07. Con relación al 1T07, este crecimiento ha sido obtenido principalmente por el crecimiento en los ramos de automóviles, transportes, ramos técnicos, deshonestidad banco y robo, y SOAT.

La estrategia de incrementar la venta de productos para personas, buscando de esta manera diversificar su portafolio de riesgos y disminuir la volatilidad de sus resultados, continúa con resultados alentadores. Así la producción de primas de automóviles y SOAT se incrementaron en comparación con el 1T07 en 96% y 117% respectivamente, mientras que el mercado creció 39% en automóviles y decreció 4% en SOAT.



Al 1T08 los siniestros netos alcanzaron la suma de US\$ 31 millones, 81.4% de siniestralidad neta ganada (SNG), frente al 89.2% de SNG del 4T07 y 68.7% del 1T07. Este incremento se debe principalmente a mayores siniestros registrados en los ramos de asistencia médica, automóviles y ramos técnicos, así como a 2 eventos puntuales: (1) Durante el 1T08, parte importante del territorio peruano se ha visto afectado por intensas lluvias y deslizamientos de tierras, generando cuantiosas pérdidas materiales en la agricultura, infraestructura y transportes, afectando directamente el negocio de automóviles. Se espera que estos efectos negativos de la naturaleza continúen durante el segundo trimestre y (2) a la

turbulencia financiera y la volatilidad de la moneda que originó la fuerte revaluación de la moneda local que afectó el segmento de negocios que maneja su base de costos en soles, que es el caso del segmento de asistencia médica.

Cabe mencionar que el aumento en los siniestros de automóviles se debe principalmente al crecimiento de la producción, así como a una mayor incidencia en el robo de vehículos con alto valor comercial y a volcaduras de unidades pesadas producto de las lluvias en el norte del país. Asimismo, el incremento en los siniestros de seguros de asistencia médica, se debió básicamente al crecimiento de la cartera y a mayores reservas por el incremento en la siniestralidad esperada.

Como resultado de lo anterior, el Resultado Técnico del 1T08 alcanzó US\$1.1 millones frente al resultado obtenido en el trimestre anterior de -US\$2.8 millones, pero fue inferior al alcanzado el 1T07 de US\$5.0 millones. Este descenso se debió principalmente a los mayores siniestros explicados.

Los rubros de remuneraciones y gastos generales alcanzaron US\$9.6 millones durante el 1T08, 1% mayores al del 1T07 y 11.5% mayores a los registrados en el 4T07 en valores absolutos. Al comparar los gastos generales como porcentaje de la prima, el resultado para el 1T08 fue de 25.1% de la prima neta ganada, inferior al 1T07 y 4T07, en donde se obtuvieron 30.5% y 25.5% respectivamente. Si bien se ha registrado una mejoría, se continúan desplegando las estrategias de disminución de costos operativos con el objetivo de reducir los niveles de gasto.

El resultado neto del periodo fue de -US\$121 miles, superior al obtenido en el 4T07 de -US\$3.3 millones pero inferior al 1T07 de US\$1.9 millones, debido a los mayores siniestros registrados y turbulencia en el mercado.

En términos de participación de mercado, PPS obtuvo un 33.4% en seguros generales a marzo 2008, logrando un incremento en la cuota de mercado, que a marzo 2007 alcanzó el 31.9%.

VI.3 PACIFICO VIDA

La producción de primas del trimestre de US\$ 44.0 millones registró un incremento de 12% en relación al 4T07 y 45% sobre el 1T07, destacando en ambos casos la venta de seguros de Rentas vitalicias, Previsionales, vida crédito y de vida individual. Este crecimiento es producto de un importante esfuerzo comercial a través del incremento en la fuerza de ventas y del lanzamiento de nuevos productos al mercado, así como la consolidación de prima AFP en el negocio de pensiones.

Pacífico Vida (US\$ miles)

Productos	Producción			Variación US\$		Variación %	
	1T08	4T07	1T07	1T08/1T07	1T08/4T07	1T08/1T07	1T08/4T07
Rentas vitalicias	11,988	11,027	6,930	(4,097)	(5,058)	-37%	-42%
Vida individual	9,668	9,258	7,424	(1,834)	(2,244)	-20%	-23%
AFP - Previsionales	8,914	7,401	6,459	(942)	(2,455)	-13%	-28%
Vida crédito	4,199	3,238	2,030	(1,208)	(2,169)	-37%	-52%
Vida grupo	2,636	3,057	2,451	(606)	(185)	-20%	-7%
Vida ley	2,312	1,538	1,856	318	(456)	21%	-20%
SCTR	2,155	1,841	1,591	(250)	(564)	-14%	-26%
Accidentes personales	2,130	2,008	1,611	(397)	(519)	-20%	-24%
TOTAL	44,002	39,368	30,352	(9,016)	(13,650)	-23%	-31%

Los siniestros del 1T08 llegaron a US\$20.2 millones, US\$5.4 millones por encima del 1T07 y US\$2.3 millones por encima del 4T07, debido principalmente a los productos previsionales y de vida grupo como consecuencia de la variación en el tipo de cambio; por la mayor cantidad de afiliados, producto del crecimiento de la cartera y por la inflación local del periodo que incrementa los pasivos denominados en soles.

El resultado técnico fue de -US\$1.9 millones, explicado por el incremento en la siniestralidad antes mencionado y por mayores costos de adquisición y ventas.

Los gastos y remuneraciones alcanzaron los US\$7.5 millones, registrando un crecimiento de 25% frente al trimestre anterior y 42% frente al año anterior. Este incremento se explica por el mayor esfuerzo comercial que busca incrementar la red de venta en el mediano plazo de manera importante.

La Utilidad Neta después del Interés Minoritario alcanzó US\$2.5 millones para el 1T08 frente a los US\$3.4 millones en el 4T07 y US\$6.1 millones para el 1T07. Este resultado se debe principalmente al aumento de los siniestros por la mayor cartera administrada, mayores provisiones de impuestos en línea con la política tributaria de la compañía y a un desfase regulatorio en el ajuste de activos y pasivos relacionados a rentas vitalicias en moneda local producto de la inflación que se compensará contablemente en el siguiente trimestre.

El incremento en la fuerza de ventas y el lanzamiento de productos han tenido un buen impacto en la participación de mercado, alcanzando a marzo 2008 una cuota de 28% habiéndose incrementado en más de 2 puntos desde marzo 2007 donde alcanzó un 25.2%.

VI.4 PACIFICO SALUD (EPS)

El total de aportes de afiliados del 1T08 alcanzó US\$28.4 millones, 7% mayor a la producción del 4T07 y 33.5% por encima del 1T07 y liderado por los aportes de los programas regulares de salud.

Los siniestros del 1T08 alcanzaron US\$25.5 millones, frente a los US\$21.8 millones el 4T07 y US\$17.0 millones en el 1T07. El incremento en la siniestralidad neta ganada de 81.3% en 1T07 a 91.0% en el 1T08, se explica por mayor cantidad de atenciones y por las mayores reservas ante el incremento en la siniestralidad del último trimestre.

El resultado técnico del trimestre ascendió a US\$0.9 millones, monto inferior al obtenido en el 1T07 de US\$3.1 millones y de US\$3.3 millones del 4T07. Esta disminución se explica principalmente por las mayores reservas en siniestros mencionados.

Los gastos generales y remuneraciones totalizaron US\$2.8 millones, con un incremento de 12% frente al ejercicio 2007 explicado por un proceso de incorporación a la empresa de personal médico que antes laboraba bajo servicios tercerizados, y por la incorporación a la planilla de funcionarios que antes pertenecían a la planilla de PPS.

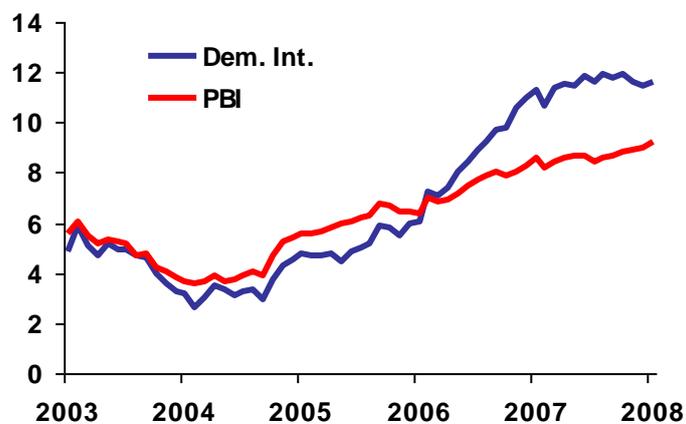
La Utilidad Neta del trimestre alcanzó US\$0.8 millones, similar a la del 1T07 (US\$ 0.7 millones). Finalmente, la compañía logró mantener su liderazgo, obteniendo una participación de mercado del 54.5%.

PERSPECTIVAS ECONOMICAS

Actividad económica

La economía peruana en febrero registró una expansión de 11.9%, que resultó superior a lo esperado, pero que reflejaría el mayor número de días respecto al año pasado. La economía peruana en los últimos doce meses acumuló una expansión de 9.2%, sustentada por el lado del gasto por el dinamismo de la inversión privada, y por sectores productivos por aquéllos asociados a la demanda interna, como construcción y manufactura no primaria, aunque la minería viene recuperándose significativamente en los últimos meses. En el caso de la construcción, el crecimiento en el período marzo 2007 - febrero 2008 fue de +18.7% reflejando el dinamismo tanto en construcción de viviendas, oficinas, locales comerciales e industriales como la implementación de obras públicas por parte de gobiernos regionales. Mientras tanto, el sector industrial no primario registra un crecimiento de +13.0% en el mismo periodo explicado por la mayor producción de bienes de capital y de consumo, aunque los bienes intermedios, en especial aquellos ligados a la construcción, muestran también un crecimiento importante. Por el contrario, la manufactura primarios viene mostrando un crecimiento mucho menor (+0.7%). Las perspectivas de crecimiento de los próximos meses son positivas, sustentadas en el dinamismo de la demanda interna, aunque el dinamismo de la economía podría reducirse conforme transcurra el 2008 tras las continuas subidas en la tasa referencial del BCR y el incremento de las tasas de encaje en soles y dólares, que tenderían a incrementar las tasas activas de mercado, especialmente en dólares

PBI y Demanda Interna
(Variaciones porcentuales anualizadas)



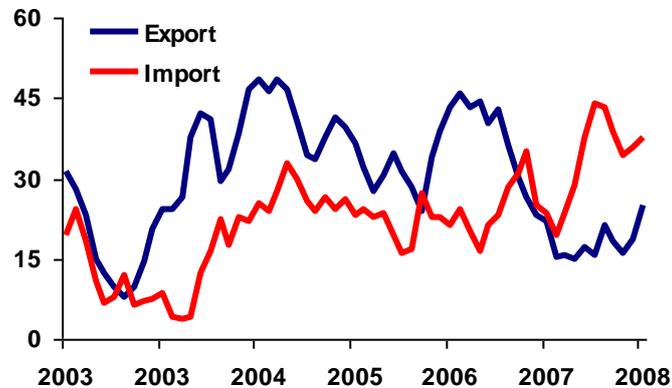
Fuente: INEI

Sector externo

Durante los últimos doce meses (del año, el superávit de la balanza comercial fue de US\$ 8,330 MM, monto menor en US\$ 26MM al superávit alcanzado al cierre del 2007, lo que se explica por un crecimiento anualizado de 45.8% en las importaciones (principalmente, de insumos y bienes de consumo, dados los mayores precios del petróleo y de productos alimenticios como trigo, soya y maíz), que más que contrarrestó la expansión de 27.9% en las exportaciones. Las exportaciones en el período marzo 2007 - febrero 2008 llegaron a US\$ 29,127 MM, con una variación algo menor de las exportaciones tradicionales (26.7%) frente a las no tradicionales (32.1%). Las importaciones de insumos crecieron 51.7% y las de bienes de consumo lo hicieron en 43.8%, mientras que las de bienes de capital mostraron una expansión inferior al promedio (37.7%). Descontando el efecto precio, las importaciones crecieron en términos anualizados 34.1% (31.8% al cierre del 2007), lo que refleja el aún fuerte dinamismo de la demanda interna.

Finalmente, las reservas internacionales continúan creciendo y al mes de marzo alcanzaron un nivel récord de US\$ 33,576 MM (US\$ 27,689 MM al cierre del 2007).

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



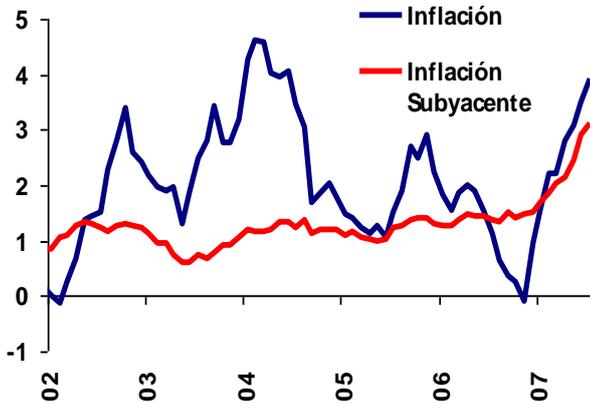
Fuente: BCRP

Precios y tipo de cambio

A marzo del 2008 la inflación acumulada en Lima Metropolitana durante los últimos doce meses se ubicó en 5.5%, por encima del rango meta del Banco Central ($2\% \pm 1\%$), y alcanzó el mayor nivel desde que se implementó el esquema de inflación objetivo (en el año 2002). El repunte de los precios en los últimos meses se ha debido sobre todo al incremento en los precios de alimentos, ya que excluyendo este grupo de consumo la inflación hubiese sido solamente 2.3%. Sin embargo, es de destacar que los precios de los alimentos no se han incrementado solamente por presiones externas, lo que claro en productos que tienen un alto componente importado, como el pollo, el aceite vegetal o la harina de trigo, sino también en productos agrícolas producidos localmente, como frutas y hortalizas. En este contexto, el BCR ha incrementado su tasa de referencia moderadamente en lo que va del año (25 pbs.), pero ha buscado incidir en las tasas de mercado mediante un incremento en las tasas de encaje a los depósitos en moneda nacional y extranjera. Asimismo, el BCR ha tratado de desalentar la entrada masiva de capitales de corto que se había acentuado en los tres primeros meses del año mediante la imposición de una tasa de encaje marginal de 120% a los depósitos en soles de no residentes. Esto generó cierta volatilidad en el tipo de cambio en los últimos días, aunque ha vuelto a situarse por debajo de S/. 2.80. En marzo, el tipo de cambio cerró en S/. 2.75, con una apreciación anualizada de 13.7% (12.0% al 23 de abril). Aunque en las últimas semanas, el ritmo de compras de dólares por parte del BCR ha decrecido, en el periodo abril 2007- marzo 2008 llegaron a US\$ 16,186 MM (US\$ 10,307 al cierre del 2007).

Índice de Precios al Consumidor

y US\$ MM)



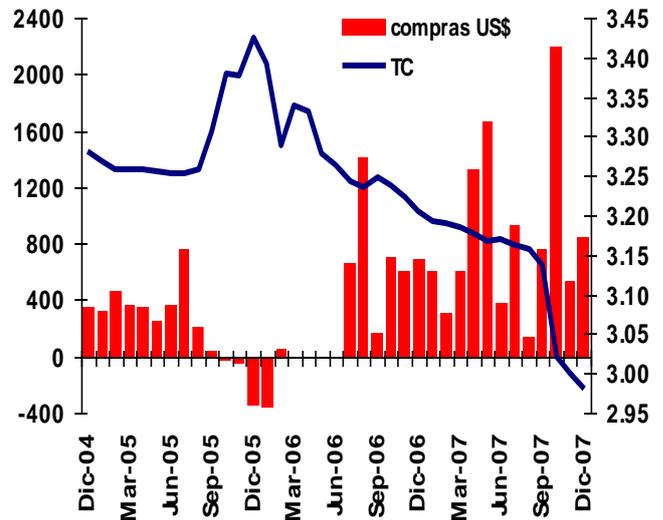
Fuente: INEI, BCR

BCRP

(Variaciones porcentuales anuales)

Tipo de Cambio y compras US\$

(S/. por dólar)

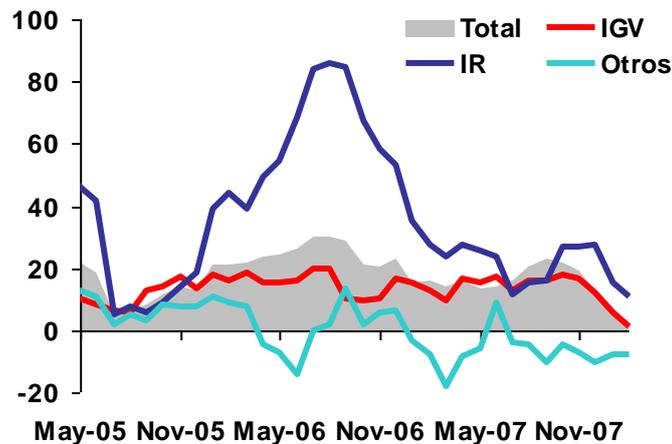


Aspectos fiscales

En marzo, los Ingresos Tributarios del Gobierno Central, excluyendo la Regularización del Impuesto a la Renta, registraron un crecimiento real de 18.4% respecto al mismo mes del 2007, mientras que en el primer trimestre de este año crecieron en 17.1% respecto del mismo periodo del año anterior. Incluyendo la recaudación por Regularización del Impuesto a la Renta, en marzo, los Ingresos Tributarios del Gobierno Central registraron un crecimiento de 8.9%. Esta evolución favorable de la recaudación se ha dado a pesar de las dos reducciones arancelarias decretadas desde octubre, en un contexto en el que la demanda interna se ha mantenido dinámica. Sin embargo, el panorama fiscal debe ser complementado con la expansión del gasto y de la inversión públicas, ya que el año pasado parte importante del superávit alcanzado (3.2% del PBI) se debió a la acumulación de caja en los gobiernos locales, la cual se gastaría este año.

Ingresos Tributarios del Gobierno Central

(Anualizado, en Miles de Millones de Nuevos Soles)



Fuente: Sunat

Sistema Bancario

Según información del BCR, al mes de marzo, el crédito en las empresas bancarias expresado en dólares creció en términos anuales 46.6% (41.0% al cierre del 2007). Sin embargo, parte de dicha expansión respondería al fortalecimiento del sol en los últimos meses, ya que expresadas en soles las colocaciones habrían crecido a marzo 26.4%, mientras que al cierre del 2007 lo hicieron en 30.9%. Los créditos de mayor crecimiento anual son los de consumo (55.6% a febrero y 47.3% al cierre del 2007), aunque también se ha observado cierto incremento en la tasa de crecimiento de los créditos comerciales (de 32.2% a 32.6%). Por su parte, el crecimiento del crédito hipotecario ha pasado de 16.3% en diciembre a 13.9% anual en febrero.

En cuanto a los depósitos, éstos también siguieron elevándose y crecieron en soles 25.7% respecto a febrero del año pasado (24.2% al cierre del 2007). El crecimiento se observó principalmente en depósitos a plazo (30.1%), aunque los depósitos a la vista también mostraron un dinamismo (25.8%) superior al promedio. Por su parte, los depósitos de ahorro crecieron en febrero a una tasa anual de 14.4%.

En lo que va del año se ha observado una aceleración del proceso de desdolarización en el sistema bancario, especialmente en los depósitos, que cerraron el 2007 con un nivel de dolarización de 59.3%, pero que a febrero ya se había reducido a 51.9%. Ello respondió sobre todo al comportamiento de los depósitos a plazo, cuya dolarización se redujo de 65.7% a 54.7%, aunque también se observó una menor participación de depósitos en dólares a la vista (de 48.3% a 45.6%) y de ahorros (de 56.7% a 52.2%). Por su parte, los créditos en dólares han pasado a representar el 60.5% del total (61.8% al cierre del 2007), especialmente debido al comportamiento del segmento microempresa (cuya dolarización se redujo de 23.6% a 20.9%) e hipotecario (de 80.2% a 78.1%), aunque en los créditos comerciales se incrementó ligeramente (de 72.8% a 73.2% en el mismo lapso).

Finalmente, las tasas de interés han mostrado estabilidad y cierta tendencia al alza en los últimos meses, en línea con la intención del BCR de disminuir paulatinamente el crecimiento del crédito y evitar un posible sobrecalentamiento. Así, la TAMN cerró el mes de marzo en 23.9% (22.3% al cierre del 2007), mientras que la TAMEX se mantuvo relativamente estable y cerró el primer trimestre en 10.3% (10.5% al cierre del 2007). Por su parte, la TIPMN y la TIPMEX cerraron el mes de marzo en 3.3% y 2.6%, respectivamente, niveles ligeramente superiores a los registrados al cierre del 2006 (3.3% y 2.5%).

Principales Indicadores Económicos

	2005	2006				2007				Año (E)	
	Año	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT	IIT	IIIT		IVT
PBI (US\$ MM)	79,427	20,501	24,233	23,479	25,047	93,260	24,247	27,910	27,046	30,014	109,217
PBI real (var. %)	6.7	7.9	5.8	8.6	8.1	7.6	8.8	8.5	8.9	9.7	9.0
PBI per-cápita (US\$)	2,918	3,004	3,540	3,420	3,637	3,400	3,510	4,029	3,892	4,307	3,935
Demanda Interna (var. %)	5.7	11.0	7.0	10.2	11.9	10.0	11.4	10.9	13.0	11.3	11.6
Consumo (var. %)	4.6	5.1	6.4	6.2	7.3	6.2	8.3	8.1	8.0	8.9	8.3
Inversión Bruta Fija (var. %)	12.0	22.4	17.0	16.7	19.7	18.9	17.0	22.5	27.9	22.6	22.7
IPC (var. % anual)	1.5	2.5	1.8	2.0	1.5	1.1	0.3	1.6	2.8	3.9	3.9
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	3.43	3.36	3.26	3.25	3.20	3.20	3.18	3.17	3.09	3.00	3.00
Devaluación (var. % anual)	4.5	2.9	0.2	-2.8	-6.8	-6.8	-5.2	-2.8	-5.0	-6.1	-6.1
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	3.30	3.34	3.26	3.25	3.21	3.26	3.19	3.17	3.14	2.98	3.12
Resultado del SPNF (% del PBI)	-0.3	3.9	5.7	1.5	-2.6	2.1	4.9	8.0	2.1	-2.4	3.2
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	15.7	17.7	18.4	16.9	16.2	17.3	17.1	20.1	17.4	16.9	17.9
Ingresos tributarios (% del PBI)	13.6	15.1	16.3	14.2	14.0	14.9	14.7	17.4	14.9	14.5	15.4
Ingresos no tributarios (% del PBI)	2.1	2.6	2.0	2.7	2.1	2.4	2.4	2.8	2.5	2.5	2.5
Gasto Corriente (% del PBI)	12.8	11.7	10.8	12.7	13.6	12.2	11.5	14.0	11.4	12.9	12.5
Gasto de Capital (% del PBI)	1.9	0.8	1.3	2.4	3.2	2.0	0.7	1.3	2.2	4.1	2.2
Balanza Comercial (US\$ MM)	5,286	1,257	2,189	2,886	2,602	8,934	1,539	2,244	2,300	2,273	8,357
Exportaciones (US\$ MM)	17,368	4,640	5,824	6,559	6,777	23,800	5,747	6,741	7,594	7,874	27,956
Importaciones (US\$ MM)	12,082	3,383	3,635	3,673	4,175	14,866	4,208	4,497	5,294	5,601	19,599
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	1,148	-181	471	1,318	1,148	2,757	94	370	502	549	1,516
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	1.4	-0.9	1.9	5.6	4.6	3.0	0.4	1.3	1.9	1.8	1.4

Fuente: BCR, INEI, Estimaciones BCP

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

	A			Mar 08/	Mar 08/
	Marzo 2008	Diciembre 2007	Marzo 2007	Mar 07	Dic 07
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	585,618	620,918	544,933	7.5%	-5.7%
Que generan intereses	2,195,174	2,452,947	1,950,342	12.6%	-10.5%
Total fondos disponibles	<u>2,780,792</u>	<u>3,073,865</u>	<u>2,495,276</u>	11.4%	-9.5%
Valores negociables, netos	41,538	50,995	61,536	-32.5%	-18.5%
Colocaciones	<u>8,919,841</u>	<u>8,250,819</u>	<u>6,239,870</u>	42.9%	8.1%
Vigentes	8,848,671	8,189,331	6,165,394	43.5%	8.1%
Vencidas	71,169	61,488	74,477	-4.4%	15.7%
Menos - Provisión colocaciones col	<u>(220,617)</u>	<u>(211,319)</u>	<u>(187,211)</u>	17.8%	4.4%
Colocaciones netas	<u>8,699,223</u>	<u>8,039,500</u>	<u>6,052,659</u>	43.7%	8.2%
Inversiones disponibles para la venta	6,802,999	5,228,641	4,029,155	68.8%	30.1%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	112,457	116,141	41,735	169.5%	-3.2%
Primas y otras pólizas por cobrar	94,406	85,495	65,321	44.5%	10.4%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	275,206	274,935	252,451	9.0%	0.1%
Aceptaciones bancarias	49,637	35,901	31,082	59.7%	38.3%
Otros activos	1,089,004	800,425	701,840	55.2%	36.1%
Total de Activos	19,945,264	17,705,898	13,731,054	45.3%	12.6%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	2,875,990	2,926,308	2,293,349	25.4%	-1.7%
Que generan intereses	10,053,298	8,474,967	7,043,170	42.7%	18.6%
Total depósitos y obligaciones	<u>12,929,288</u>	<u>11,401,275</u>	<u>9,336,519</u>	38.5%	13.4%
Deudas a bancos y corresponsales	2,439,363	2,323,665	1,019,200	139.3%	5.0%
Aceptaciones bancarias	49,637	35,901	31,082	59.7%	38.3%
Reservas para siniestros de seguros	742,774	688,249	562,075	32.1%	7.9%
Reservas para primas no ganadas	127,285	127,278	88,080	44.5%	0.0%
Deuda a reaseguradoras	24,444	21,914	25,856	-5.5%	11.5%
Bonos y deuda subordinada	743,065	702,298	481,521	54.3%	5.8%
Otros pasivos	899,350	590,045	640,988	40.3%	52.4%
Interés Minoritario	<u>139,378</u>	<u>139,264</u>	<u>125,018</u>	11.5%	0.1%
Total Pasivos	18,094,584	16,029,889	12,310,338	47.0%	12.9%
PATRIMONIO NETO	1,850,680	1,676,009	1,420,716	30.3%	10.4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	19,945,264	17,705,898	13,731,054	45.3%	12.6%
COLOCACIONES CONTINGENTES	6,066,208	5,035,068	4,061,570	49.4%	20.5%

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

	Trimestre			Variación	
	1T08	4T07	1T07	1T08/1T07	1T08/4T07
Ingresos por intereses y gastos					
Ingreso por intereses y dividendos	325,264	325,969	220,847	47.3%	-0.2%
Gastos por intereses	(133,174)	(151,213)	(81,988)	62.4%	-11.9%
Ingresos netos por intereses y dividendos	192,090	174,756	138,859	38.3%	9.9%
Provisión colocaciones cobranza dudosa, neta	(16,148)	(9,926)	(4,418)	265.5%	62.7%
Ingresos no financieros					
Ingreso por comisiones	99,231	88,314	74,076	34.0%	12.4%
Ganancia neta en operaciones de cambio	20,606	22,316	11,956	72.4%	-7.7%
Ganancia neta en venta de valores	24,230	3,643	17,945	35.0%	565.0%
Otros	7,982	7,769	7,217	10.6%	2.7%
Total ingresos no financieros	152,048	122,043	111,194	36.7%	24.6%
Primas y siniestros de seguros					
Primas netas ganadas	88,390	81,113	69,991	26.3%	9.0%
Siniestros incurridos, neto	(19,854)	(20,516)	(13,539)	46.6%	-3.2%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(56,237)	(48,374)	(39,089)	43.9%	16.3%
Total otros ingresos operativos, neto	12,298	12,222	17,363	-29.2%	0.6%
Gastos operativos					
Remuneraciones y beneficios sociales	(88,724)	(89,585)	(68,978)	28.6%	-1.0%
Gastos administrativos	(58,396)	(66,366)	(43,843)	33.2%	-12.0%
Depreciación y amortización	(13,733)	(13,363)	(12,465)	10.2%	2.8%
Gastos de Fusión	-	-	-	100.0%	100.0%
Otros	(24,678)	(24,012)	(24,524)	0.6%	2.8%
Total gastos operativos	(185,532)	(193,327)	(149,810)	23.8%	-4.0%
Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e imp. renta	154,757	105,768	113,188	36.7%	46.3%
Participación de trabajadores	(5,417)	(2,046)	(3,762)	44.0%	164.7%
Impuesto a la renta	(33,309)	(22,559)	(24,162)	37.9%	47.7%
Minority interest	(6,728)	(4,590)	(7,897)	-14.8%	46.6%
Utilidad neta atribuible a Credicorp antes de traslación	109,303	76,573	77,368	41.3%	42.7%
Translation result	68,695	17,442	1,645	4075.4%	293.8%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	177,998	94,016	79,013	125.3%	89.3%

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Año terminado	
	1T08	4T07	1T07	Mar-08	Mar-07
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	2.23	1.18	0.99	2.23	0.99
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)	5.09%	5.18%	5.15%	5.83%	5.46%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	3.78%	2.25%	2.55%	1.08%	0.66%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	40.38%	22.94%	23.47%	40.91%	22.06%
No. De acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos/ total préstamos	0.80%	0.75%	1.19%	0.80%	1.19%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	309.99%	343.68%	251.37%	309.99%	251.37%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	2.47%	4.04%	3.00%	2.47%	3.00%
Operativos					
Gastos operativos/ ingresos totales (5)	40.18%	46.20%	42.49%	40.18%	42.49%
Gastos operativos/ activos promedio(2)(3)(5)	3.42%	4.04%	4.05%	3.92%	4.16%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)					
Activos que generan intereses	15,100.40	13,497.61	10,783.66	13,189.35	10,177.70
Activos totales	18,825.58	16,743.78	12,370.10	16,411.28	12,053.05
Patrimonio	1,763.34	1,639.52	1,346.87	1,612.47	1,284.70

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

(6) Para las instituciones financieras de la holding.

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

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

	A			Mar-08/ Mar-07	Mar-08/ Dec-07
	Mar-08	Dec-07	Mar-07		
ACTIVOS					
Fondos disponibles	2,640,741	2,765,209	2,343,833	12.7%	-4.5%
Caja y canje	2,304,499	2,362,339	1,834,901	25.6%	-2.4%
Depósitos en otros bancos	330,662	393,042	500,540	-33.9%	-15.9%
Rendimientos devengados del disponible	1,468	5,000	4,542	-67.7%	-70.6%
	4,111	4,828	3,850	6.8%	-14.8%
Valores negociables, neto	38,538	102,316	54,505	-29.3%	-62.3%
Colocaciones					
Vigentes	8,767,674	8,164,334	6,109,064	43.5%	7.4%
Vencidas	70,015	60,279	73,237	-4.4%	16.2%
Menos - Provisión para colocaciones	(219,295)	(212,060)	(184,627)	18.8%	3.4%
Colocaciones Netas	8,618,394	8,012,553	5,997,673	43.7%	7.6%
Inversiones disponibles para la venta	4,928,259	3,377,263	2,344,510	110.2%	45.9%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	217,746	217,049	192,113	13.3%	0.3%
Aceptaciones bancarias	49,594	35,822	30,972	60.1%	38.4%
Otros activos	806,106	661,126	439,584	83.4%	21.9%
Total de Activos	17,299,378	15,171,338	11,403,190	51.7%	14.0%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
	-	-	-	0.0%	0.0%
Depósitos y obligaciones					
Obligaciones a la vista	12,938,927	11,249,104	8,842,654	46.3%	15.0%
Depósitos de ahorros	3,726,879	3,656,678	2,985,931	24.8%	1.9%
Depósitos a plazo	2,749,983	2,381,012	2,066,269	33.1%	15.5%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	5,543,993	4,268,233	3,021,401	83.5%	29.9%
Gastos por depósitos y obligaciones	859,630	896,283	733,835	17.1%	-4.1%
	58,442	46,899	35,219	65.9%	24.6%
Deudas a bancos y corresponsales	1,538,238	1,459,359	560,691	174.3%	5.4%
Bonos y deuda subordinada	768,783	721,056	517,313	48.6%	6.6%
Aceptaciones bancarias	49,594	35,822	30,972	60.1%	38.4%
Otros pasivos	808,248	573,433	570,074	41.8%	40.9%
Total Pasivo	16,103,791	14,038,774	10,521,705	53.1%	14.7%
PATRIMONIO NETO					
Capital social	1,195,587	1,132,564	881,485	35.6%	5.6%
Reservas	364,706	364,706	364,706	0.0%	0.0%
Reservas	388,062	282,189	282,189	37.5%	37.5%
Ganancias y pérdidas no realizadas	90,285	57,771	65,449	37.9%	56.3%
Utilidades acumuladas	186,761	96,245	96,484	93.6%	94.0%
Ingreso anual	165,772	331,652	72,657	128.2%	-50.0%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	17,299,378	15,171,338	11,403,190	51.7%	14.0%
COLOCACIONES CONTINGENTES	6,071,114	5,011,497	3,740,352	62.3%	21.1%

ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
(In US\$ thousands, IFRS)

	Trimestre			Variación	
	1T08	4T07	1T07	1T08/ 1T07	1Q08/ 4Q07
Ingresos y egresos financieros					
Ingreso por interes y dividendos	296,660	272,204	195,388	51.8%	9.0%
Gastos por interes	(124,049)	(116,640)	(72,098)	72.1%	6.4%
Ingresos por intereses y dividendos, neto	172,611	155,565	123,289	40.0%	11.0%
Provisión para colocaciones	(16,951)	(11,089)	(5,859)	189.3%	52.9%
Ingresos no financieros					
Comisiones por servicios bancarios	79,747	76,708	62,470	27.7%	4.0%
Ganancia neta en operaciones de cambio	19,971	21,497	11,937	67.3%	-7.1%
Ganancia neta en operaciones de valores	22,655	2,661	9,210	146.0%	751.5%
Otros	2,190	2,592	2,638	-17.0%	-15.5%
Total ingresos no financieros	124,563	103,458	86,255	44.4%	20.4%
Gastos operativos					
Remuneraciones y beneficios sociales	(70,553)	(75,147)	(51,302)	37.5%	-6.1%
Gastos administrativos	(48,520)	(59,234)	(37,755)	28.5%	-18.1%
Depreciación y amortización	(10,364)	(10,000)	(9,423)	10.0%	3.6%
Otros	(8,898)	(7,485)	(9,738)	-8.6%	18.9%
Total gastos operativos	(138,335)	(151,867)	(108,218)	27.8%	-8.9%
Utilidad antes de part. de empleados e impuesto a la	141,888	96,068	95,467	48.6%	47.7%
Participación de los empleados	(5,073)	(1,813)	(3,181)	59.5%	179.8%
Impuesto a la renta	(28,292)	(23,310)	(20,940)	35.1%	21.4%
Utilidad Neta antes de Resultado por traslación	108,523	70,945	71,347	52.1%	53.0%
Resultado por traslación	57,249	15,253	1,310	4270.1%	275.3%
Utilidad neta	165,772	86,198	72,657	128.2%	92.3%

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

	Tres meses terminados el			Tres meses terminados el	
	1T08	4T07	1T07	Mar 08	Mar 07
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción(US\$ acción)(1)	0.129	0.067	0.057	0.129	0.057
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)	5.07%	5.17%	5.22%	5.87%	5.55%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	4.08%	2.43%	2.62%	4.75%	2.83%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	56.96%	31.67%	31.50%	63.53%	31.87%
No. Acciones (millones)(4)	1,286.53	1,286.53	1,286.53	1,286.53	1,286.53
Calidad de la cartera de préstamos					
Préstamos vencidos/ Total préstamos	0.79%	0.73%	1.18%	0.79%	1.18%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	313.21%	351.80%	252.10%	313.21%	252.10%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	2.48%	2.58%	2.99%	2.48%	2.99%
Operativos					
Gastos operativos/ ingresos totales (5)	47.53%	56.89%	49.81%	47.53%	49.81%
Gastos operativos/ activo promedio(2)(3)(5)	3.19%	4.07%	3.55%	3.71%	3.84%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$Mn)	1,274.4	1,053.7	792.7	1,053.7	792.7
Activos ponderado por riesgo (millones US\$)	9,168.5	8,603.3	6,218.2	8,603.3	6,218.2
"Patrimonio Efectivo"/ act. ponderados por riesgo(6)	13.75%	11.84%	11.84%	13.75%	11.84%
Datos de balance promedio (millones US\$) (3)					
Activos que ganan intereses	13,613.2	12,032.0	9,444.0	11,761.1	8,892.3
Total Activos	16,235.4	14,200.3	11,103.2	13,965.3	10,260.6
Patrimonio Neto	1,164.1	1,088.8	922.7	1,043.8	912.0

(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 incluyen excluyen gastos de personal, gastos administrativos y depreciación y amortización. Ingresos no recurrentes.

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

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

	Saldos al y por el período de tres meses terminados el		
	31-Mar-07	31-Dic-07	31-Mar-08
	1T08	4T07	1T07
Resultados			
Primas totales	105,297	128,225	137,491
Primas cedidas	22,355	24,050	27,294
Ajuste de reservas	10,892	20,098	18,606
Prima neta ganada	72,050	84,076	91,591
Siniestros directos	56,899	97,998	97,066
Siniestros recibidos	4,271	29,108	20,975
Siniestros netos	52,628	68,891	76,091
Comisiones pagadas	7,936	9,296	10,521
Comisiones recibidas	1,812	918	2,443
Comisiones netas	6,124	8,378	8,078
Gastos técnicos	6,608	9,237	9,343
Ingresos técnicos	2,111	2,960	2,457
Gastos técnicos netos	4,497	6,277	6,886
Resultado técnico	8,802	530	535
Ingresos financieros netos	21,707	17,583	18,212
Gastos de personal	9,519	9,469	11,186
Gastos administrativos	7,977	8,430	8,913
Gastos generales	17,495	17,899	20,099
Ingresos varios	523	840	875
Resultado de traslación	320	1,779	5,924
Imp. renta y participaciones	1,353	(72)	795
Utilidad antes de int. minoritario	12,504	2,905	4,652
Interés minoritario	3,769	2,054	1,559
Utilidad neta	8,735	851	3,093
Balance (fin del período)			
Activo total	990,470	1,197,943	1,257,642
Inversiones en valores (1)	754,388	821,278	866,924
Reservas técnicas	650,968	817,510	871,313
Patrimonio	201,777	206,103	208,946
Ratios			
Cesión	21.2%	18.8%	19.9%
Siniestralidad bruta	54.0%	76.4%	70.6%
Siniestralidad neta ganada	73.0%	81.9%	83.1%
Comisiones netas a Prima neta ganada	8.5%	10.0%	8.8%
Comisiones y Gasto técnico a Prima neta ganada	14.7%	17.4%	16.3%
Resultado técnico a Primas totales	8.4%	0.4%	0.4%
Resultado técnico a Prima neta ganada	12.2%	0.6%	0.6%
Gastos generales a Prima neta ganada	24.3%	21.3%	21.9%
Utilidad a Primas totales	8.3%	0.7%	2.2%
Retorno sobre patrimonio prom. (2)(3)	16.9%	1.7%	6.1%
Retorno sobre primas totales	8.3%	0.7%	2.2%
Patrimonio / Activo total	20.4%	17.2%	16.6%
Aumento de reservas técnicas	13.1%	19.3%	16.9%
Gastos / activo total prom. (2)(3)	7.5%	6.4%	6.7%
Ratio Combinado de PPS + PS (4)	107.5%	118.8%	115.6%
- Siniestros / Prima neta ganada	73.8%	86.1%	85.5%
- Gastos y Comisiones / Prima neta ganada	33.7%	32.7%	30.1%

(1) No se considera las inversiones en inmuebles

(2) Añualizado

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

(4) Sin Eliminaciones entre compañías

*Para efectos de mejorar la presentación de los estados financieros en función de los indicadores de gestión y reporte de la compañía, este trimestre se han reclasificado las cuentas: gastos generales, ingresos financieros, otros ingresos y otros gastos. Esta reclasificación de ha realizado en los 3 trimestres reportados en el presente informe.