

## CREDICORP Ltd. anuncia resultados del Segundo Trimestre 2008

Lima, Perú, Agosto 6, 2008 - Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el segundo 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

- La fuerte volatilidad del tipo de cambio que se dio en el 2T08 impactó nuevamente en los resultados de Credicorp. En esta ocasión se dio una pérdida por traslación debido a que los US dólares se revaloraron con respecto al sol en comparación a la devaluación del 1T08. Estas variaciones dieron como resultado una utilidad neta de Credicorp de US\$73.7 millones en el 2T08.
- Con un enfoque en los ingresos del negocio y, por consiguiente, excluyendo el efecto de la ganancia o pérdida por traslación, la utilidad de Credicorp muestra un crecimiento de 23.7% TaT que alcanza US\$ 135.2 millones vs. US\$ 109 millones del trimestre pasado. De esta manera se refleja el fuerte crecimiento y la capacidad de generación de ingresos de los principales negocios de Credicorp.
- La alta volatilidad de los resultados de Credicorp es consecuencia de la fluctuación del tipo de cambio que se observa en el mercado local durante el primer semestre del año., y a la posición activa monetaria neta de Credicorp. Esto es consecuencia de un mercado financiero con doble uso de monedas y la situación intrínseca de los negocios. Por consiguiente, se reportó en el 2T08 una fuerte pérdida por traslación de US\$ 61.5 millones mientras que se reportó una ganancia de US\$ 68.7 millones en el 1T08.
- El crecimiento de las colocaciones reportado por el negocio bancario se mantuvo sólido, reflejando un aumento de 4.3% TaT de las colocaciones netas. De esta manera, el crecimiento del segmento minorista y PYME es importante alcanzando 11.4% TaT en el portafolio de moneda nacional y 3 % para el portafolio en US dólares.
- Los ingresos por intereses mostraron un fuerte crecimiento, alcanzando 13.4% TaT, impulsados no sólo por los mayores ingresos por intereses de colocaciones, sino también por ingresos por dividendos de inversiones de Credicorp.
- El margen neto por intereses (MNI) crece en 30 pbs. puesto que es el resultado de mayores ingresos por intereses de otras inversiones, debido a que el MNI del BCP se mantiene plano durante el trimestre.
- Los ingresos no financieros reportaron una caída TaT debido a que se registraron menores ganancias en venta de valores en comparación al 1T08 que incluyó la venta de las acciones de VISA. Así, los ingresos por comisiones se mantuvieron sólidos y las ganancias en operaciones de cambio en moneda extranjera reflejaron un crecimiento de 53% debido a la fuerte actividad por la volatilidad de la moneda extranjera durante el trimestre.
- La calidad del portafolio de colocaciones mejoró alcanzando un ratio de vencido sobre colocaciones de sólo 0.75%. Las provisiones netas también cayeron 43% TaT totalizando US\$ 9.2 millones debido a un fuerte índice de cobertura y una caída de 2.7% TaT en términos absolutos de los volúmenes de la cartera morosa.
- Las cifras del BCP consolidado reflejan un entorno financiero saludable y dinámico con ingresos operativos que crecen 12% TaT y 38.1% con respecto al 2T07. Dicha mejora de los ingresos operativos combinado con un control de los gastos operativos, permitieron alcanzar un desempeño operativo de una utilidad neta antes del efecto de traslación de US\$ 127.9 millones, 17.8% mayor que los US\$ 108.5 millones reportada en el 1T08.
- El BCP Bolivia, que está consolidado con el BCP, continua con un consistente crecimiento y reporta una contribución ligeramente menor en 4% TaT y 84% AaA mayor, alcanzando una contribución de US\$ 10.1 millones para el 2T08.
- ASHC continúa siendo un negocio estable y en crecimiento, a pesar de una contribución menor de 8% durante el 2T08, alcanzando un total de US\$5.2 millones.
- PPS, reportó resultados negativos con problemas serios en el sector de seguros generales, el cual, junto a mayores reservas de los negocios de vida y salud y también a mayores pérdidas por



**Aida G. Kleffmann**  
Investor Relations Officer  
Phone (+51 1) 313-2123  
akleffmann@bcp.com.pe

**Guillermo Castillo**  
**Luis Enrique Pérez**  
**Gabriella Durán**  
Investor Relations  
Phone (+51 1) 313-2170  
guillermocastillo@bcp.com.pe  
lepez@bcp.com.pe  
gdurancano@bcp.com.pe

Credicorp Ltd.  
Calle Centenario 156  
La Molina, Lima-12, Perú

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

traslación, alcanzó una contribución en el 2T08 de US\$ 7.2 millones de pérdida.

- Finalmente, Prima AFP reportó un resultado que cubre aproximadamente de igual manera los ingresos y gastos operativos debido al efecto de traslación que llevó a una pérdida en el trimestre de US\$ 0.95 millones.
- El desempeño de Credicorp se refleja mejor cuando se observa los resultados acumulados en la primera mitad del año, puesto que el efecto de traslación se encuentra neto y neutralizado durante el semestre, llevando a un resultado comercial operativo de: 58% mayor contribución del BCP, 100% mayor contribución generada por BCP Bolivia, 16% mayores ingresos por ASHC, US\$ 8 millones de contribución de Prima AFP (vs. US\$ 1.7 millones de pérdida en el 1S07). Esto muestra un crecimiento en la generación de ingresos en todos los negocios, excepto en el negocio de seguros que aún es un aspecto por resolver. Todo esto permitió alcanzar una utilidad neta de US\$ 251.6 millones para el primer semestre del año.

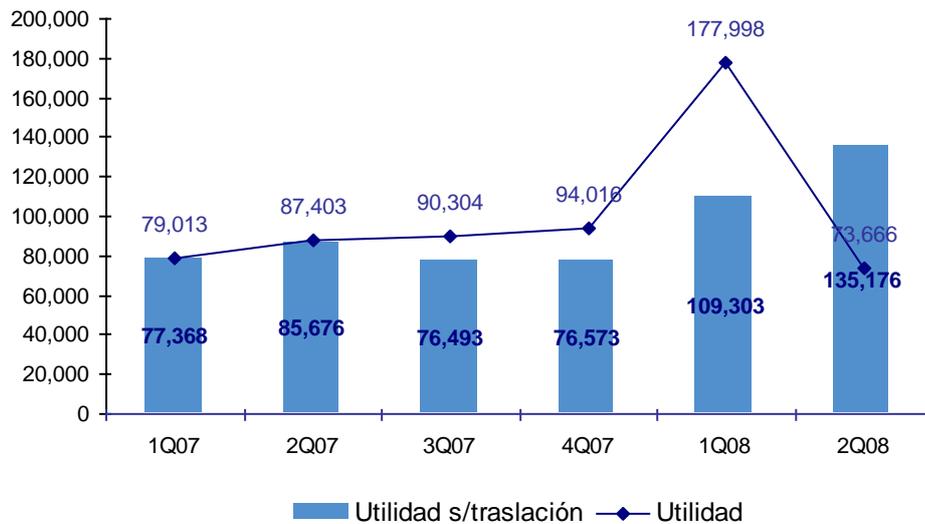
## **I. Credicorp Ltd.**

### **Resumen**

La continua y alta volatilidad del tipo de cambio observada en el segundo trimestre del año, impactó nuevamente en los resultados de Credicorp, sólo que en esta ocasión se reportó una pérdida por traslación debido a que el tipo de cambio USD/Soles rebotó, llevando a la utilidad neta a alcanzar US\$ 73.7 millones en comparación a los US\$ 178 millones reportado en el 1T08.

Esta alta volatilidad es el resultado directo de dos aspectos: (1) la inusual y alta volatilidad del tipo de cambio observada en el mercado local durante el primer semestre del año, impulsado por la devaluación del US dólar en el mercado internacional y actividades especulativas en base a la fortaleza de la moneda local y (2) la exposición natural de la posición activa neta tanto en Soles como en Dólares, que son parte intrínseca de la gestión de los negocios de Credicorp en un entorno financiero de uso de doble moneda. Por consiguiente, como resultado de estos dos factores, se reportó en el 2T08 una significativa pérdida por traslación de US\$ 61.5 millones, mientras que se reportó una ganancia de US\$ 68.7 millones en el 1T08. Totalmente diferente se reportó en la contabilidad bajo los principios locales (básicamente opuesto), en donde las fluctuaciones de moneda generan efectos contrarios. De tal manera, es importante entender que, debido a que en el mercado en el que opera Credicorp y en donde se utiliza la doble moneda, la gestión en la posición monetaria es importante para el desempeño del negocio y las decisiones están dirigidas hacia el incremento de las ganancias o a la minimización de las pérdidas, siguiendo un consenso de la fluctuación del tipo de cambio en el futuro. Sin embargo, se debe tener en cuenta que la volatilidad y naturaleza de las ganancias/pérdidas pueden ser igualmente revertidas según las condiciones cambiantes del mercado debido a la incertidumbre que se vive en estos tiempos.

Por consiguiente y excluyendo las ganancias y pérdidas por traslación y observando solo los ingresos operativos, la utilidad neta de Credicorp antes de traslación muestra un crecimiento de 23.7% TaT que alcanza US\$ 135.2 millones vs. US\$ 109 millones del trimestre anterior, reflejando de esta manera, el fuerte crecimiento de la capacidad de ingresos de los negocios operativos de Credicorp. El siguiente cuadro excluye dicho efecto de traslación, el cual refleja un entorno de tendencia apreciatoria de la moneda local que genera ganancias en la contabilidad internacional, y que a su vez, se mostró sumamente volátil en este año debido a la volatilidad del tipo de cambio producto de la especulación. Es preferible observar en el largo plazo la apreciación de la moneda local.



Este buen desempeño de Credicorp se aprecia mejor cuando se observa el resultado acumulado a junio, el cual incluye el impacto por traslación que tiene un efecto neto durante el semestre. Por ello, la utilidad neta en el 1S08 alcanzó US\$251.7 millones, reflejando una expansión de 51% con respecto al mismo periodo del año anterior y un ROAE de 28.3%, cifras que superan todas las expectativas.

Continuando con este alcance y excluyendo la distorsión por traslación, el negocio bancario de Credicorp mostró un buen desempeño de la cartera de colocaciones alcanzando un crecimiento de 4.1% TaT. Sin embargo, ligeramente afectado por la devaluación del portafolio de colocaciones en nuevos soles, el crecimiento de la cartera estuvo impulsado principalmente por el sector minorista, mientras que una desaceleración de la actividad de inversiones llevó a un crecimiento plano de la cartera en US dólares.

Credicorp Ltd.	Trimestre			Variación %	
	2T08	1T08	2T07	2T08/2T07	2T08/1T08
US\$ Miles					
Ingreso Neto por intereses	216,986	191,267	159,305	36.2%	13.4%
Provisiones totales, netas de recuperos	(9,235)	(16,191)	(6,090)	51.6%	-43.0%
Ingresos no financieros	139,967	152,144	108,026	29.6%	-8.0%
Primas y siniestros de seguros	2,926	12,298	19,278	-84.8%	-76.2%
Gastos operativos	(191,582)	(184,159)	(159,886)	19.8%	4.0%
<b>Utilidad neta antes de part. de trabaj., interés minoritario e I.F.</b>	<b>159,062</b>	<b>155,359</b>	<b>120,633</b>	<b>31.9%</b>	<b>2.4%</b>
Part. empleados e impuesto a la renta	(23,711)	(39,329)	(28,633)	-17.2%	-39.7%
Interés Minoritario	(175)	(6,728)	(6,324)	-97.2%	-97.4%
<b>Utilidad neta atribuible a BAP antes de result. de traslación</b>	<b>135,176</b>	<b>109,303</b>	<b>85,676</b>	<b>57.8%</b>	<b>23.7%</b>
Resultado por traslación	(61,510)	68,695	1,728	-3660.0%	-189.5%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>73,666</b>	<b>177,998</b>	<b>87,403</b>	<b>-15.7%</b>	<b>-58.6%</b>
Utilidad neta/acción (US\$)	0.92	2.23	1.10	-15.7%	-58.6%
Total Colocaciones	9,288,774	8,919,841	7,031,734	32.1%	4.1%
Depósitos y Obligaciones	12,956,438	12,929,288	10,152,601	27.6%	0.2%
Patrimonio neto	1,791,066	1,850,680	1,535,154	16.7%	-3.2%
Margen Neto por intereses* (antigua metodología)	5.4%	5.1%	5.5%		
Margen Neto por intereses** (nueva metodología)	4.8%	4.5%	4.9%		
Ratio de Eficiencia	37.3%	40.3%	42.2%		
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	16.2%	40.4%	26.0%		
Préstamos Vencidos / Total préstamos	0.7%	0.8%	1.0%		
Ratio de cobertura de Préstamos Vencidos	316.3%	310.0%	284.4%		
Empleados	18,169	17,275	-		

\* La antigua metodología para el cálculo del MNI consideraba el 70% de las inversiones disponibles para la venta como activos que generan intereses.

\*\* La nueva metodología para el cálculo del MNI considera el 100% de las inversiones disponibles para la venta como activos que generan intereses.

El ingreso neto por intereses superó el desempeño alcanzado por el crecimiento de las colocaciones y registró una expansión de 13.4% TaT a pesar de la fuerte competencia y presión en márgenes. A su vez, el ingreso neto por intereses estuvo impulsado por los mayores activos que generan intereses a través de inversiones en CDs del Banco Central y los depósitos en bancos.

El MNI también mejora en 30 pbs que se origina de un sólido pero plano MNI del BCP y de mayores ingresos por dividendos de otras inversiones de Credicorp. Esta mejora se refleja en el MNI de Credicorp que crece a 5.4% de 5.1% en base a la metodología utilizada hasta el 1T08. Sin embargo, por razones de afinamiento en el cálculo, hemos estandarizado la metodología del MNI, el cual ponderaba un porcentaje de las inversiones disponibles a la venta de los activos rentables, mientras que se considera más apropiado incluir el saldo total del balance de los activos rentables, metodología que hemos adoptado en el 2T08. Por ello, los cálculos equivalentes del MNI resultó en 4.8% para el 2T08 vs. 4.5% en el 1T08 y 4.9% para el 2T07.

Los ingresos no financieros mostraron una caída de 8% TaT debido a que en el 1T08 se incluyó un fuerte ingreso por la ganancia realizada por la venta de las acciones de VISA. Inclusive, los ingresos por comisiones se mantienen sólidos, a pesar de una ligera caída TaT, mientras que las ganancias en operaciones de cambio crecieron 53% TaT debido a una fuerte actividad en operaciones de compra/venta impulsados por la fuerte volatilidad del mercado de monedas.

A pesar de que el negocio de seguros reportó un buen desempeño en la producción de primas netas de 9% en el trimestre, los siniestros en el segmento de seguros generales continuaron siendo mayores debido a alteraciones en el clima y a precipitaciones fluviales que afectaron el norte del país, los cuales generaron un crecimiento de los siniestros en 56%. Los negocios de Vida y Salud también reportaron mayores provisiones por la naturaleza propia de los negocios, el cual llevó a obtener menores resultados en el negocio de Vida y a una pérdida en el trimestre en el negocio de Salud. Por consiguiente, el negocio de seguros consolidado reportó una caída en los ingresos operativos de 76%, generando un impacto negativo en sus resultados.

Por el lado de los gastos, los costos operativos crecieron moderadamente en 4% TaT, resultando en una mejora del ratio de eficiencia que alcanzó 37.3% vs. 40.2% del trimestre pasado y 46.2% en el mismo periodo del año anterior. Este desempeño es el reflejo de la política conservadora de control de gastos y parte de estacionalidad en los gastos. Es importante señalar que los planes de expansión de la red se mantienen adelante y son parte importante de la estrategia de Credicorp, por lo que el impacto en gastos será más notable durante la segunda mitad del año.

Otro aspecto importante de resaltar es la continua mejora de la calidad de cartera, la cual se mantiene saludable con un índice de vencidos sobre colocaciones que alcanzó 0.75% de 0.8% del 1T08. Las provisiones totales neta de recuperos disminuyeron, alcanzando US\$ 9.2 millones de US\$ 16.1 millones del último trimestre, siguiendo una caída en términos de volúmenes de los vencidos y a mayores niveles de cobertura. A pesar de todo ello, la gerencia de Credicorp mantiene una política de provisiones más conservadora para el segmento minorista, incrementando los requerimientos mínimos en línea con una metodología de riesgo más sofisticada.

Debido al impacto de traslación resultaron en un índice ROAE distorsionado en los trimestres comparativos: 16.18% para el 2T08, 40.4% para el 1T08 y 22.9% para el 4T07. Ajustando el ROAE y excluyendo el impacto de traslación los indicadores muestran una evolución más estable de: 29.7% para el 2T08, 24.8% para el 1T08 y 23.2% para el 2T07. Es más destacable el ROAE para la primera mitad del año que alcanzó 32%.

*Credicorp -la suma de sus partes*

Como se ha observado, un periodo de significativa volatilidad puede impactar en los resultados de diferentes maneras. La gestión en el manejo de esta volatilidad del tipo de cambio requiere una serie de decisiones financieras con respecto a la posición en moneda y a las inversiones en las diferentes subsidiarias, y es parte integral de los negocios de Credicorp. Por ello, es importante observar el desempeño real de la capacidad de ingresos una vez que se ha considerado el efecto neto de los dos últimos trimestres del año como se observa en el 2T08 vs. el 1T08.

Por ello, el BCP reportó una significativa menor contribución en el 2T08 de US\$ 75.98 millones, que incluye aproximadamente US\$49.85 millones de pérdida por traslación, y mostrando al mismo tiempo, la importante expansión de los negocios cuando se excluye el efecto de pérdida de traslación y que confirma de esta manera la capacidad de generación de ingresos del BCP. Esto es más evidente cuando se observa el resultado acumulado en el 1S08 con una contribución a Credicorp de US\$ US\$ 237.3 millones, el cual refleja el resultado real de negocios debido a que el efecto de traslación se neutraliza casi totalmente en el 2T08. Estos resultados en el 1S08 representan un crecimiento del ROAE que alcanza 42.15%.

Contribuciones a los resultados (US\$ Miles)	Trimestre			Variación %		Seis meses terminados		Variación %
	2T08	1T08	2T07	2T08/2T07	2T08/1T08	Jun 08	Jun 07	Jun 08/ Jun 07
Banco de Crédito BCP(1)	75,981	161,353	79,794	-5%	-53%	237,334	150,443	58%
BCB	10,031	10,476	5,453	84%	-4%	20,507	10,258	100%
Atlantic	5,195	5,673	4,366	19%	-8%	10,868	9,335	16%
PPS	(7,214)	2,342	5,134	-241%	-408%	(4,872)	11,750	-141%
Grupo Crédito (2)	882	9,807	(585)	-251%	-91%	10,689	617	1632%
Prima	(954)	9,015	(1,264)	-24%	-111%	8,061	(1,086)	-842%
Otras	1,836	792	679	171%	132%	2,628	1,703	54%
Credicorp y Otros (3)	(1,178)	(1,178)	(1,307)	-10%	0%	(2,355)	(5,729)	-59%
Credicorp Ltd.	(1,723)	(1,724)	(1,765)	-2%	0%	(3,446)	(6,443)	-47%
Otras	545	546	458	19%	0%	1,091	714	53%
<b>Utilidad Neta atribuible a Credicorp</b>	<b>73,666</b>	<b>177,998</b>	<b>87,402</b>	<b>-16%</b>	<b>-59%</b>	<b>251,663</b>	<b>166,416</b>	<b>51%</b>

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia.

(2) Incluye Grupo Crédito, Servicorp y Prima AFP

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

El BCP Bolivia, el cual se encuentra consolidado dentro del BCP, reportó una contribución de US\$ 10.1 millones para el 2T08, 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 eventualmente generará un estancamiento de la economía. De esta manera alcanza una contribución en el 1S08 de US\$20.5 millones.

ASHC reportó una caída en su contribución de 8% TaT, alcanzando US\$5.2 millones para el 2T08, pero en términos acumulados reportó un crecimiento de 16% en su contribución, la cual alcanzó US\$10.9 millones en el 1S08. A pesar de este menor crecimiento en el trimestre, 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.

Como se mencionó anteriormente, a pesar de que el negocio de seguros reportó un buen trimestre en base al crecimiento de las primas netas de 9%, los siniestros en el segmento de seguros generales continuaron creciendo en el 2T08 debido a las precipitaciones fluviales que afectaron el norte del país. Así mismo, el negocio de Vida y Salud incrementaron sus reservas, los cuales junto a los efectos de traslación resultaron en una menor utilidad en el negocio de Vida y una pérdida en el negocio de Salud. El efecto combinado de estos desempeños generó una contribución negativa para Credicorp de US\$7.2 millones en el trimestre. Esto resultó en una pérdida de contribución acumulada de US\$4.9 millones para el 1S08. Por consiguiente,

transformar el negocio de Seguros Generales en una operación rentable continua siendo relevante para la gestión. Siguiendo este objetivo, se están adoptando esfuerzos significativos para desarrollar el negocio minorista que es más masivo y predecible y limitar la exposición al segmento mayorista de seguros generales, así como mejorar la gestión de inversiones para alcanzar mejores retornos. Este proceso va a tomar mayor tiempo que el esperado.

Finalmente, el negocio de Prima resultó en una contribución en línea a lo esperado, mostrando un buen desempeño operativo. Sin embargo, el efecto de traslación que impactó positivamente en el 1T08, contrajo el resultado en el 2T08, generando una pérdida de contribución de US\$ 0.95 millones. Nuevamente, el mercado de doble moneda y la volatilidad del tipo de cambio en el primer semestre del 2008 generaron dichas ganancias / pérdidas. El efecto neto de estas variaciones en el resultado de de Prima en el 1S08 reflejaron una contribución a Credicorp de US\$ 8 millones. Los resultados de negocio de Prima se muestran mejor a lo esperado, siguiendo el esfuerzo de reducción de los gastos operativos. Prima se ha posicionado en una situación dominante en el mercado, alcanzando una participación de 31.4% en fondos administrados, 33.7% en recaudaciones y 47.2% aportes voluntarios.

## **II. Banco de Crédito Consolidado**

### *Resumen 2T08*

Los resultados consolidados del BCP, antes del efecto de traslación, muestran un fuerte crecimiento de 17.8%, alcanzando US\$127.9 millones en comparación con US\$108.5 millones que alcanzó en el 1T08. De esta manera se evidencia el sólido crecimiento de sus activos y la capacidad de generación de ingresos.

Sin embargo, como se explicó anteriormente en la sección de Credicorp, la fuerte volatilidad del tipo de cambio que se observó en los dos últimos trimestres impactó en todos los negocios debido al efecto de la doble moneda que se tiene en la economía y a la gestión de los activos monetarios netos. Por ello, mientras que en el 1T08 una fuerte ganancia por traslación de US\$57.2 millones que se generó por la apreciación de la moneda local que impulsó la utilidad neta que se reporta bajo principios IFRS y alcanzó US\$165.8 millones, en el 2T08, se registró una fuerte pérdida por traslación de US\$49.8 millones, contrayendo la utilidad neta que alcanzó US\$78 millones en el trimestre.

El buen desempeño financiero del BCP se revela mejor cuando se observan los resultados acumulados del primer semestre del año, puesto que el efecto por traslación se netea en el semestre debido a la fluctuación del tipo de cambio (el impacto total por traslación en el 1S08 alcanzó US\$7.4 millones). Por consiguiente, la utilidad neta de la primera mitad del año alcanzó un total de US\$243.8 millones y el ROAE registró un nivel de 42.15%, superando todas las expectativas.

El continuo crecimiento de los negocios del BCP se confirma por la mayor expansión de las colocaciones (medida como saldos promedios diarios del trimestre) que aumentan 3.3% TaT. Sin embargo, esto evidencia una desaceleración en el crecimiento de las colocaciones que fue de 7.8% en el 1T08. No obstante, la diferencia en estas tasas de crecimiento también incluye el impacto de la fluctuación del tipo de cambio, el cual en el 1T08 infló el crecimiento de las colocaciones a través de la revaluación de los nuevos soles y la conversión del portafolio en moneda local en US dólares, mientras en el 2T08 ocurrió el efecto contrario. Es importante destacar que en el 2T08 y contrario al trimestre anterior, las colocaciones del segmento corporativo se mantienen sin variación, mostrando una recomposición de nuevos soles hacia US dólares, mientras el segmento minorista recuperó su posición de liderazgo en el crecimiento, alcanzando un aumento de 6.2% TaT, con consumo, PYME, hipotecarios y tarjetas de crédito mostrando fuertes avances en ese orden.

El índice de vencidos se mantiene muy saludable con niveles de 0.74%, y no muestra ningún signo de deterioro en ningún segmento de negocios. El índice de cobertura se mantiene sólido, alcanzando 318.7% por encima del 313.2% del último trimestre.

Las provisiones netas disminuyeron 39.4% alcanzando un total neto de US\$10.3 millones en el 2T08. Esta variación se debe a reversiones de provisiones brutas de la Banca Corporativa y Empresas, los cuales fueron atenuados por provisiones en los segmentos de la Banca Minorista, principalmente en créditos de consumo. Las provisiones del segmento minorista no están relacionadas a un deterioro de cartera, sólo responde a la implementación de políticas más conservadoras en dicho sector de negocios. Así mismo se realizaron extorno de provisiones por riesgo país durante el 2T08. Por tal razón, las provisiones brutas alcanzaron US\$16.2 millones, mientras que los recuperos alcanzaron US\$6.0 millones.

### *Ingresos Operativos*

Principales Ingresos US\$ (000)	Trimestre			Cambio	
	2T08	1T08	2T07	2T08/2T07	2T08/1T08
Interés neto e ingreso por dividendos	188,359	172,611	141,146	33.4%	9.1%
Ingreso por comisiones, neto	85,228	79,747	66,986	27.2%	6.9%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	31,389	19,971	12,778	145.7%	57.2%
<b>Principales Ingresos</b>	<b>304,976</b>	<b>272,329</b>	<b>220,909</b>	<b>38.1%</b>	<b>12.0%</b>

Los ingresos operativos alcanzaron un fuerte crecimiento de 12% TaT. El principal componente de este crecimiento fue la expansión de los *ingresos por intereses y dividendos* y es el resultado no sólo de la expansión de las colocaciones (principalmente minorista), que generó un aumento de 7% de ingresos por intereses, sino también de mayores ingresos por intereses de inversiones, a pesar de tener menores volúmenes a Junio del presente año. Este crecimiento combinado con menores gastos por intereses que sólo crecen 5.7% debido a ganancias por operaciones de cobertura de tasas y monedas, resultaron en un buen crecimiento de *ingresos por intereses y dividendos* de 9.1% TaT.

Las *comisiones por servicios*, otro elemento de los ingresos operativos, continuaron con su tendencia creciente de 6.9% TaT debido principalmente a que se generaron mayores ingresos por comisiones de Créditos hipotecarios, PYMEs, préstamos personales y recaudaciones y pagos. Así mismo, el volumen de transacciones medido como el promedio mensual durante el trimestre se incrementó en 9.0% pasando de 32.4 millones en el 1T08 a 35.3 millones en el 2T08.

Finalmente, como consecuencia de una fuerte volatilidad del tipo de cambio observada en el primer semestre del año, las *ganancias netas en operaciones de cambio* mostraron un fuerte crecimiento de 57.2% TaT, debido al mayor volumen de operaciones promedios mensuales en el 2T08 por la expansión de la red y a la mayor volatilidad del dólar con respecto al nuevo sol, las cuales generaron ganancias por los márgenes entre compra/venta. Todos estos componentes, llevaron a una expansión total de los ingresos operativos de 12% TaT

Las *ganancias en venta de valores* mostraron una fuerte contracción de 83.6% en el trimestre pasando de US\$22.7 millones a US\$3.7 millones en el 2T08. Esto se debió a que la base de comparación del 1T08 incluye las ganancias extraordinarias de la venta de las acciones de Visa Intl. Así mismo, la volatilidad en el mercado de capitales local e internacional se ha reflejado en menores ganancias por venta de valores y mayores provisiones por fluctuación de precios. Esta fuerte caída ha arrastrado al total de Ingresos no financieros a una disminución de 1.8% TaT.

En cuanto a los *gastos operativos*, éstos mostraron un crecimiento de 5.3% TaT, impulsados principalmente por el aumento de los gastos de personal y administrativo, los cuales crecieron 1.9% y 4.4% TaT, respectivamente. Ambos componentes están muy relacionados al crecimiento de los costos de expansión de la red del BCP, los cuales no se muestran como en un inicio se proyectó para el primer semestre del año. A Junio se han inaugurado 12 agencias, las cuales alcanzaron 285, y se espera que las restantes 63 se abran durante la segunda mitad del año.

Por todo ello, la utilidad neta operativa, que incluye participación de trabajadores e impuesto a la renta, pero antes de traslación, muestra una mejora significativa de 17.8% TaT, alcanzando US\$127.9 millones vs. US\$108.5 millones en el 1T08.

Banco de Crédito y subsidiarias	Trimestre			Variación	
	2T08	1T08	2T07	2T08/2T07	2T08/1T08
US\$ millones					
Ingreso por intereses, neto	188,359	172,611	141,146	33.4%	9.1%
Provisiones, netas de recupero	(10,280)	(16,951)	(6,885)	49.3%	-39.4%
Ingresos no financieros	122,347	124,563	88,827	37.7%	-1.8%
Gastos operativos	(145,695)	(138,335)	(116,527)	25.0%	5.3%
<b>Utilidad neta antes de P.T e I.R.</b>	<b>154,730</b>	<b>141,888</b>	<b>106,561</b>	<b>45.2%</b>	<b>9.1%</b>
Participación de trabajadores e I.R.	(26,841)	(33,365)	(25,470)	5.4%	-19.6%
<b>Utilidad neta antes de resultados por traslación</b>	<b>127,889</b>	<b>108,523</b>	<b>81,091</b>	<b>57.7%</b>	<b>17.8%</b>
Resultado por traslación	(49,850)	57,249	970	-5239.2%	-187.1%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>78,041</b>	<b>165,772</b>	<b>82,062</b>	<b>-4.9%</b>	<b>-52.9%</b>
Utilidad Neta / acción (US\$)	0.052	0.129	0.064	-19.0%	-59.9%
Total colocaciones	9,197,916	8,837,689	6,989,841	31.6%	4.1%
Depósitos y Obligaciones	13,251,408	12,938,927	9,459,008	40.1%	2.4%
Patrimonio Atribuible a accionistas Credicorp	1,254,162	1,195,587	964,164	30.1%	4.9%
Margen Financiero Neto* (antigua metodología)	5.1%	5.1%	5.5%		
Margen Financiero Neto** (nueva metodología)	4.7%	4.7%	5.1%		
Ratio de Eficiencia	43.8%	47.5%	49.3%		
Retorno de Patrimonio Promedio	25.5%	57.0%	35.6%		
Préstamo Vencido / Total Préstamos	0.74%	0.79%	0.95%		
Ratio de Cobertura de Préstamo Vencido	318.7%	313.2%	286.8%		
Ratio BIS	13.5%	13.8%	10.7%		
Sucursales	285	277	249		
Cajeros	801	778	699		
Agentes BCP	1,552	1,358	837		

\* La antigua metodología para el cálculo del MNI consideraba el 70% de las inversiones disponibles para la venta como activos que generan intereses.

\*\* La nueva metodología para el cálculo del MNI considera el 100% de las inversiones disponibles para la venta como activos que generan intereses.

Finalmente, como mencionáramos al inicio de este reporte, el resultado por traslación del 2T08, que impacta por la posición activa en moneda local del BCP, resultó en una pérdida por la devaluación de la moneda local, revirtiendo las ganancias que se reportaron en el 1T08 por la revaluación de los nuevos soles en dicho periodo. Los resultados por traslación del 1T08 registraron una ganancia de US\$57.2 millones, mientras que en el 2T08 terminaron con una pérdida de US\$49.9 millones.

Como consecuencia de estos resultados, los índices trimestrales del BCP mostraron niveles muy satisfactorios: 43.8% el índice de eficiencia, explicado por los mayores ingresos operativos, 0.75% en calidad de cartera, 318.7% el índice de cobertura y un ROAE de 25.5%, incluyendo el efecto de traslación. Al excluirse dicho efecto, el ROAE del BCP para el 2T08 alcanza 41.8%, 37.3% para el 1T08 y 35.15% para el 2T07, los cuales son un mejor reflejo de la mejor rentabilidad del BCP.

## II.1 Activos que generan intereses

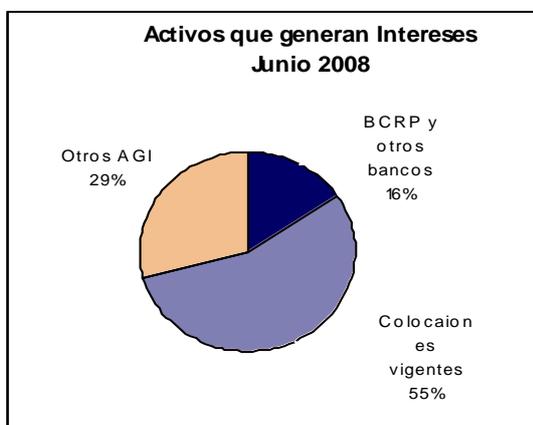
Debido a las medidas de incrementar el encaje legal, los activos líquidos depositados en el BCR aumentaron 24.7%, originando una recomposición de los activos rentables hacia activos de menores rendimientos.

Activos que generan intereses US\$ (000)	Trimestre			Variación	
	2T08	1T08	2T07	2T08/ 2T07	2T08/ 1T08
BCRP y otros bancos	2,589,828	2,077,661	1,804,401	43.5%	24.7%
Fondos interbancarios	1,620	1,468	17,133	-90.5%	10.3%
Valores negociables	55,240	38,538	53,569	3.1%	43.3%
Inversiones disponibles para la venta	4,747,724	4,928,259	2,858,817	66.1%	-3.7%
Colocaciones vigentes	9,129,652	8,767,674	6,923,441	31.9%	4.1%
<b>Total de Activos que generan intereses</b>	<b>16,524,064</b>	<b>15,813,601</b>	<b>11,657,361</b>	<b>41.7%</b>	<b>4.5%</b>

Los activos que generan intereses registraron un crecimiento de 4.5% TaT principalmente como consecuencia del aumento de los depósitos en cuenta corriente en el BCRP producto del incremento del encaje en los meses de abril y mayo. Dicha medida responde a un conjunto de políticas adoptadas por el BCR para controlar la subida de la inflación y resultaron en un crecimiento de 24.7% en depósitos en el BCRP de menor rendimiento.

Las colocaciones vigentes también mostraron un buen dinamismo durante el período, creciendo 4.1% TaT. Además, es importante señalar que existió una ligera caída de las inversiones en CDs durante el trimestre, debido a que los requerimientos legales absorbieron liquidez. Finalmente, se puede destacar el crecimiento de los valores negociables en un contexto de alta volatilidad del mercado.

Por otro lado, se puede observar una recomposición de los activos en relación a junio 2007, que afectó el MNI, al caer la porción de las colocaciones (activos de mayores rendimientos) de 60% a 55% sobre el total de los activos que generan intereses. Esto se generó puesto que los CDs del BCRP (otros activos que generan intereses) que a pesar de que cayeron en el trimestre, mantienen aún una posición importante entre otras cosas por el beneficio tributario que este instrumento genera.

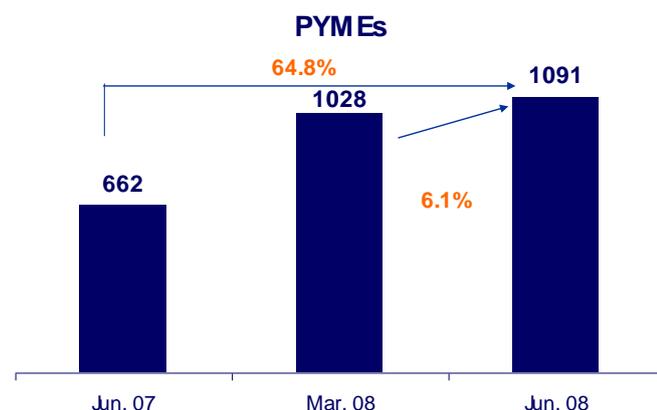
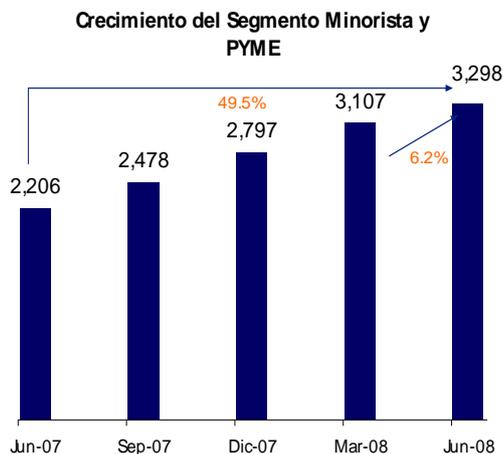


#### Portafolio de colocaciones

En el presente trimestre, el nivel de colocaciones del banco continuó su tendencia expansiva alcanzando un saldo total de US\$ 9,130 millones a junio 2008, lo cual muestra un crecimiento de 4.1% TaT y 39.1% AaA. De la misma manera, al analizar el crecimiento de las colocaciones en saldos promedios diarios se aprecia un crecimiento de 3.3% TaT y 37.1% AaA.

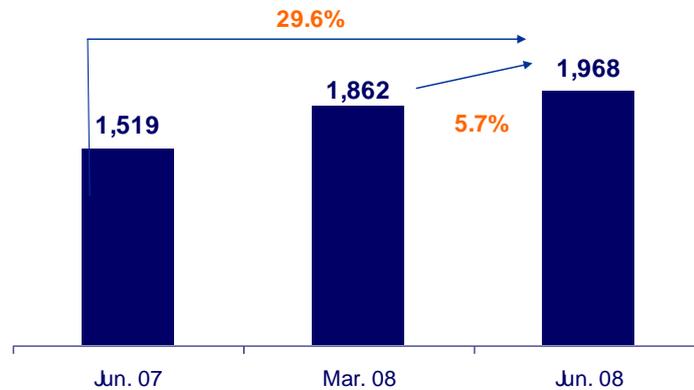
Al igual que en el trimestre anterior, resulta importante considerar los efectos del tipo de cambio que a diferencia del 1T08 mostró una fuerte tendencia depreciatoria. Así, la revaluación del dólar afectó el crecimiento de las colocaciones denominadas en soles que representan cerca del 39% de la cartera total medido en saldos promedios del trimestre, por lo que las cifras reportadas refuerzan la solidez de nuestro crecimiento al tomar en consideración este impacto.

Durante el 2T08, considerando inclusive el impacto del tipo de cambio en las tasas de crecimiento, la Banca Minorista fue la que mostró el mayor dinamismo al registrar un total de US\$ 3,298 en saldos promedios diarios y lograr un crecimiento de 6.2% TaT y 49.5% AaA, continuando la tendencia de expansión consistente de los últimos años. Al interior de la Banca Minorista, destacó el crecimiento del segmento Consumo con una expansión de 14% TaT y 79.2% AaA, seguida del segmento PYME que creció 6.1% TaT y 64.8% AaA. Las colocaciones para créditos hipotecarios y tarjeta de crédito, crecieron 3.9% y 2.8% TaT y 30.2% y 43.6%, respectivamente.



En lo que se refiere a la Banca Empresa, ésta mostró un buen desempeño en el trimestre al mostrar un crecimiento de 5.7% TaT, mientras que en términos anuales la expansión fue de 29.6%.

### Banca Empresa



Por otro lado, Corporativa

de US\$ 3,174.7 millones, lo cual refleja una ligera caída de -0.3% TaT. Esta variación responde principalmente a una normalización de la cartera luego de mostrar crecimientos inusuales en los últimos periodos, en un segmento en el cual el BCP posee la mayor participación de mercado, y a la decisión de ser más rigurosos en la transferencia de mayores costos de fondeo. Consecuentemente, dada la fuerte competencia en tasas que caracterizó este segundo trimestre, fuimos menos competitivos.

la Banca

alcanzó un total

Asimismo, se puede señalar que en el presente trimestre continuó la tendencia hacia un mayor crecimiento de la cartera denominada en dólares, ya que en el mercado continúa la percepción de una caída del dólar, a pesar de la reversión ocurrida en el tipo de cambio principalmente en el mes de junio. Este crecimiento compensó la caída de las colocaciones en moneda local.

### Corporativa



Debido a la distorsión que se generó por la fluctuación en la moneda extranjera en el 2T08 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 en este trimestre 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\$)				
	2T07	1T08	2T08	AaA	TaT	2T07	1T08	2T08	AaA	TaT
Corporativa	2,121.2	2,783.7	2,363.4	11.4%	-15.1%	1,598.0	2,208.8	2,355.3	47.4%	6.6%
Mediana Empresa	782.1	980.3	1,100.1	40.7%	12.2%	1,272.5	1,518.1	1,587.2	24.7%	4.6%
Banca Minorista:	2,624.5	4,015.6	4,474.9	70.5%	11.4%	1,378.4	1,697.7	1,747.7	26.8%	2.9%
- Pequeña Empresa	1,026.8	1,393.8	1,532.5	49.2%	10.0%	338.0	539.2	559.6	65.5%	3.8%
- Hipotecario	440.9	891.9	1,036.6	135.1%	16.2%	810.2	876.7	876.6	8.2%	0.0%
- Consumo	465.2	836.7	983.5	111.4%	17.5%	183.3	225.1	250.8	36.8%	11.4%
- Tarjeta de Crédito	691.5	893.3	922.3	33.4%	3.3%	46.8	56.8	60.8	29.7%	7.0%
<b>Total BCP Consolidado*</b>	<b>5,555.1</b>	<b>7,797.9</b>	<b>7,962.5</b>	<b>43.3%</b>	<b>2.1%</b>	<b>4,826.9</b>	<b>5,997.1</b>	<b>6,250.7</b>	<b>29.5%</b>	<b>4.2%</b>

\* Incluye cuentas especiales, no asignados y BCP Bolivia

- El segmento corporativo crece en 6.6% en moneda extranjera, el cual representa el 74% del total de las colocaciones del segmento. Las colocaciones en moneda nacional, por el contrario, cayeron 15% TaT mostrando la tendencia explicada anteriormente que muestra la alta actividad alcanzada el trimestre anterior y la menor demanda de esta moneda por la volatilidad del dólar en el trimestre. El efecto combinado de la cartera corporativa presenta básicamente resultados estables durante el trimestre.
- El segmento de Empresas, el cual cuenta con el 81% de las colocaciones en moneda extranjera, reporta un crecimiento de 4.6% y un fuerte crecimiento en moneda nacional de 12.2, en línea con nuestras proyecciones.
- El segmento minorista se encuentra en cambio más diversificado ya que posee aproximadamente la mitad de su portafolio en cada moneda y muestra un fuerte crecimiento en sus colocaciones en soles de 11.4%, mientras que las colocaciones en dólares crecieron moderadamente en 2.9%.

#### 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 31.5% a junio 2008, mostrando una ligera caída con respecto a diciembre 2007 (32.2%). La caída se explica por el aumento del 3er y 4to competidor de diciembre 2007 a Junio 2008.

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 46% y 34%, respectivamente, a mayo 2008. Estas posiciones reflejan una ligera caída de la participación en ambos segmentos, producto de la fuerte competencia del mercado.

Las participaciones de mercado en el sector minorista tuvieron resultados mixtos en el 1T08: Los créditos al consumo aumentaron 0.8%. alcanzando 17.9%, mientras que las colocaciones en tarjetas de crédito y PYMEs disminuyeron 10% y 70%, alcanzando 18.6% y 17.8%, respectivamente. Sin embargo, los créditos hipotecarios se incrementaron en 10%. alcanzando 40.2% consolidando de esta manera su posición de liderazgo.

#### Dolarización

El proceso de des-dolarización de los activos del BCP en junio 2008 continuó con respecto al trimestre anterior. Por ello, la composición en nuevos soles alcanzó

32.8% del total de la cartera, lo cual significa un ligero aumento de 0.3% con respecto a diciembre 2007. Por otro lado, el sistema financiero se mantuvo en el mismo nivel que el trimestre pasado con una des-dolarización de las colocaciones alcanzando un 41% en MN y 59% en ME.

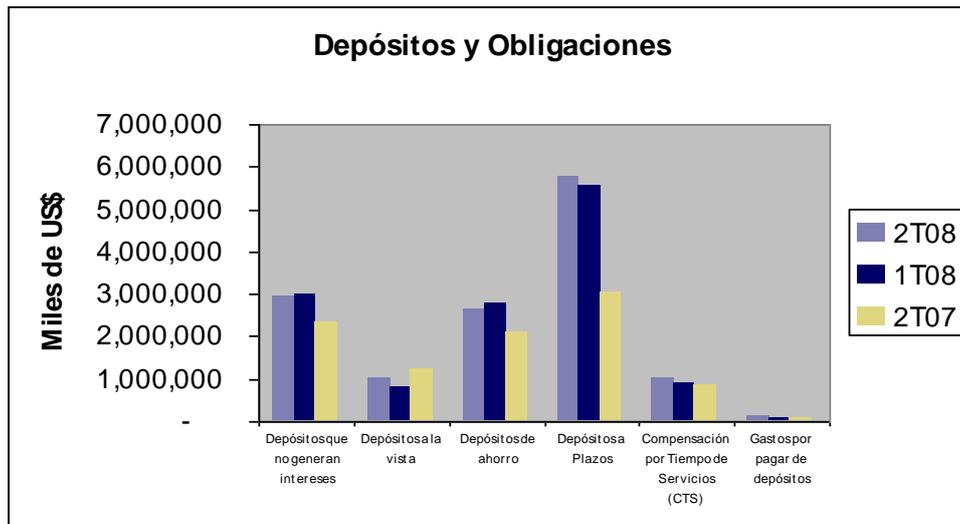
## II.2 Depósitos y Fondos Mutuos

Los depósitos se expandieron 2.4% TaT y 40.1% AaA, manteniéndose como la principal fuente de fondeo para sostener el crecimiento de las colocaciones. Por otro lado, los fondos mutuos del BCP se expandieron 10.9% TaT.

Depósitos y Fondos Mutuos	Trimestre terminado			Variación	
	2T08	1T08	2T07	2T08/ 2T07	2T08/ 1T08
US\$ (000)					
Depósitos que no generan intereses	2,905,401	2,965,756	2,316,573	25.4%	-2.0%
Depósitos a la vista	966,662	761,123	1,220,352	-20.8%	27.0%
Depósitos de ahorro	2,603,344	2,749,983	2,040,264	27.6%	-5.3%
Depósitos a Plazos	5,740,312	5,543,993	3,012,079	90.6%	3.5%
Compensación por Tiempo de Servicios (CTS)	969,594	859,630	836,817	15.9%	12.8%
Gastos por pagar de depósitos	66,095	58,442	32,923	100.8%	13.1%
<b>Total de Depósitos de Clientes</b>	<b>13,251,408</b>	<b>12,938,927</b>	<b>9,459,008</b>	<b>40.1%</b>	<b>2.4%</b>
Fondos Mutuos en Perú	2,315,170	2,088,039	1,776,232	0.303416446	10.9%
Fondos Mutuos en Bolivia	88,702	83,890	64,817	0.368491291	5.7%
<b>Total Fondos de Clientes</b>	<b>15,655,279</b>	<b>15,110,857</b>	<b>11,300,057</b>	<b>38.5%</b>	<b>3.6%</b>

Luego de una evolución atípica de los depósitos en el 1T08, especialmente depósitos en nuevos soles, que reflejó el flujo significativo de capitales de corto plazo en el sistema financiero, en el 2T08 los depósitos volvieron a mostrar su evolución regular al expandirse 2.4% TaT. A pesar de ser la principal fuente de fondeo para las colocaciones, el BCP incrementó los niveles de obligaciones con el exterior en 24.8% TaT. El aumento en Junio 2008 corresponde principalmente a fondos obtenidos por el BCP de líneas de crédito con instituciones financieras corresponsales locales y extranjeras y fondos de corto plazo para cubrir necesidades de liquidez.

Los depósitos de ahorro mostraron una contracción, mientras que los depósitos a la vista, CTS y a plazo tuvieron un crecimiento como consecuencia de la mayor competencia en el mercado por captar fondos y la mayor sensibilidad de los clientes sobre los intereses ganados sobre sus depósitos. Este crecimiento se da en un entorno de fuerte volatilidad en el mercado de capitales, donde se observó una migración de fondos hacia estos productos pasivos. A pesar de ello, los depósitos continúan siendo una 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 46% de los depósitos se generan 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 39.4% a junio del 2008, mayor con respecto a 38.8% de diciembre 2007.

El liderazgo del BCP es evidente en todos los tipos de depósitos, siendo la participación en depósitos CTS el más sólido con 52.1%, muy por encima de la de nuestro más cercano competidor, que alcanza 19.8%. En lo que se refiere a depósitos a la vista, estos alcanzaron una participación de 46.6% en moneda nacional y 39.9% en moneda extranjera, mientras que los depósitos de ahorro, alcanzaron 37.3% y 42.4%, respectivamente. Finalmente, los depósitos a plazo alcanzaron una participación de 24.3% y 43.4% 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\$ 2,315 millones, superior en 10.9% TaT. Esto refleja una participación de mercado de 44.6% en junio 2008, mayor al 43.7% de marzo pasado. 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 abril último, el BCP lanzó al mercado tres nuevos fondos mutuos en moneda nacional para perfiles conservador, equilibrado y moderado.

En lo que se refiere al proceso de des-dolarización de los depósitos del BCP Consolidado, éstos alcanzaron el 51% del total de los depósitos en ME y 49% en MN, impulsados por la volatilidad del dólar y, en parte, a la recomposición de cuentas de CTS hacia la moneda local.

### II.3 Ingreso por intereses, neto

Como consecuencia de un mayor ingreso por intereses en 9.1% TaT, y a pesar del aumento del encaje, y por consiguiente, crecimiento de la liquidez en el BCRP, el MNI permaneció en un nivel sólido y se mantuvo estable para el 2T08.

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación	
	2T08	1T08	2T07	2T08/2T07	2T08/1T08
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>319,420</b>	<b>296,660</b>	<b>220,180</b>	<b>45.1%</b>	<b>7.7%</b>
Intereses sobre colocaciones	228,892	213,932	164,101	39.5%	7.0%
Dividendos sobre inversiones	4,323	1	3,082	40.3%	100.0%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	15,170	16,924	15,497	-2.1%	-10.4%
Intereses sobre valores y otros	61,253	54,527	32,531	88.3%	12.3%
Otros ingresos por intereses	9,781	11,276	4,970	96.8%	-13.3%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>131,061</b>	<b>124,049</b>	<b>79,035</b>	<b>65.8%</b>	<b>5.7%</b>
Intereses sobre depósitos	98,104	90,233	57,927	69.4%	8.7%
Intereses sobre préstamos	16,782	15,545	11,220	49.6%	8.0%
Intereses sobre bonos y notas subord.	13,378	11,480	8,165	63.8%	16.5%
Otros gastos por intereses	2,797	6,792	1,722	62.4%	-58.8%
<b>Ingreso por intereses, neto</b>	<b>188,359</b>	<b>172,611</b>	<b>141,146</b>	<b>33.4%</b>	<b>9.1%</b>
Activos rentables promedio	<b>16,168,832</b>	<b>14,859,043</b>	<b>10,999,323</b>	47.0%	8.8%
Margen por intereses* (antigua metodología)	5.12%	5.07%	5.52%		
<b>Margen por intereses(1)** (nueva metodología)</b>	<b>4.66%</b>	<b>4.65%</b>	<b>5.13%</b>		

\* La antigua metodología para el cálculo del MNI consideraba el 70% de las inversiones disponibles para la venta como activos que generan intereses.

\*\* La nueva metodología para el cálculo del MNI considera el 100% de las inversiones disponibles para la venta como activos que generan intereses.

(1) Anualizado

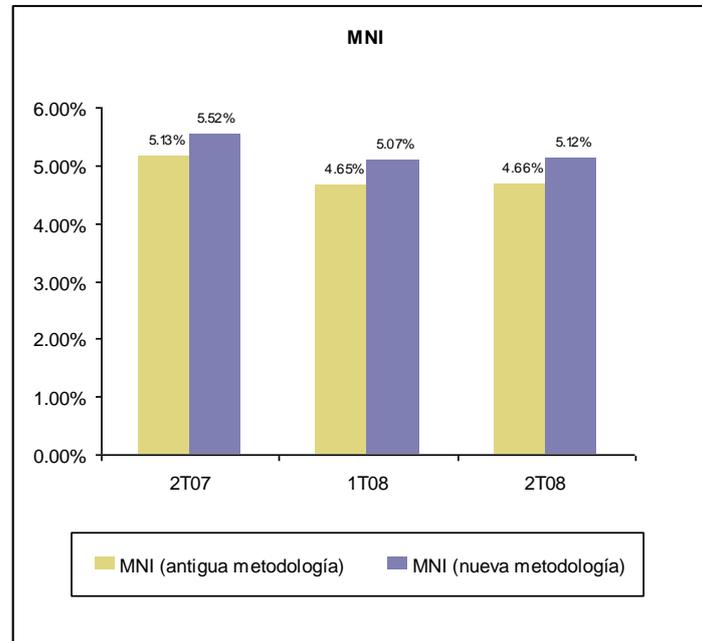
El ingreso por intereses creció 7.7% en el 2T08 como resultado no solo del crecimiento de las colocaciones, el cual generó 7.0% de aumento de intereses, sino también por el crecimiento de 12.3% en el trimestre de los intereses de las inversiones, a pesar de haber disminuido su volumen en el 2T08. Esto, combinado con una menor expansión de los gastos por intereses de 5.7%, debido a ganancias por operaciones de cobertura de tasas y moneda, resultó en un aumento de 9.1% TaT de los ingresos neto por intereses.

Esta evolución revela mejores márgenes para los préstamos. Las colocaciones (medidas en base a saldos promedios diarios) crecieron 3.3% este trimestre, mientras que los ingresos por intereses sobre colocaciones crecieron 7% reflejando la menor sensibilidad de nuestros pasivos a las crecientes tasas de interés. Por lógica, esto conllevaría a un mejor MNI. Sin embargo, el aumento de reservas legales impulsó el crecimiento de los activos líquidos depositados en el BCRP en 24%, lo cual condujo a bajas tasas nominales y tuvo un impacto negativo en el MNI. Por lo tanto, los altos niveles de depósitos que generan bajos intereses (que proveen un retorno de 3% aproximadamente, tanto en moneda local y extranjera) incrementaron el saldo promedio de nuestros activos que generan intereses con activos poco rentables, lo cual condujo a un MNI similar al trimestre anterior.

Además, por razones de transparencia, este trimestre se estandarizó la metodología para el cálculo del MNI. La antigua metodología consideraba el 70% de las inversiones disponibles para la venta como activos que generan intereses, mientras que en los mercados parecía un procedimiento estándar el de incluir todos los activos que generan intereses en el cálculo. Por ello, para el presente trimestre, se ha utilizado una nueva metodología que considera el 100% de las inversiones disponibles para la venta como activos que generan intereses.

Es importante observar que los ingresos por intereses neto aumentaron 9.1% TaT y los promedios de los activos que generan intereses crecieron en 8.8% TaT. Como

resultado, el MNI subió ligeramente de 5.07% en el 1T08 a 5.12% en el 2T08, basado en la antigua metodología utilizada para su cálculo. Bajo la nueva metodología, el MNI presenta un leve aumento de 4.65% en el 1T08 a 4.66% en el 2T08.



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

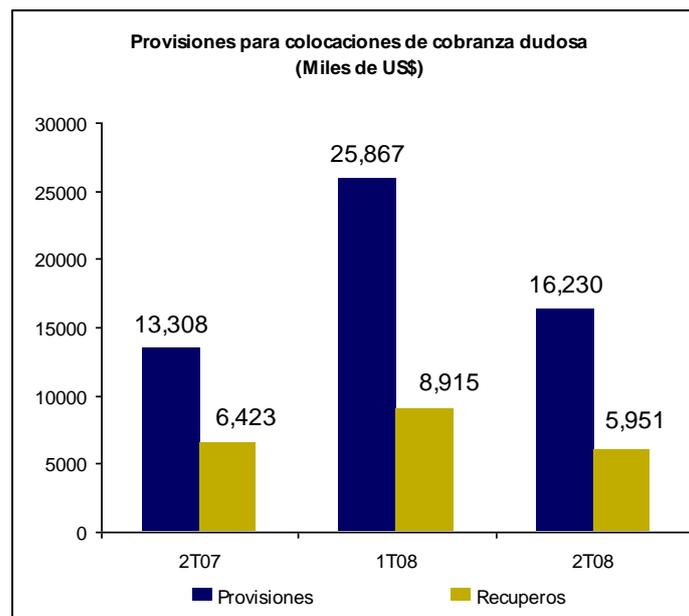
A pesar de que las provisiones en el segmento consumo crecieron en línea con las nuevas políticas, las provisiones brutas disminuyeron en el 2T08 debido a reversiones de la cartera mayorista y por el riesgo país. Los índices de calidad de cartera se mantienen en crecimiento.

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	Trimestre terminado el			Variación	
	2T08	1T08	2T07	2T08/2T07	2T08/1T08
US\$ (000)					
Provisiones	(16,230)	(25,867)	(13,308)	22.0%	-37.3%
Recuperos	5,951	8,915	6,423	-7.3%	-33.3%
<b>Total provisiones, netas</b>	<b>(10,280)</b>	<b>(16,951)</b>	<b>(6,885)</b>	<b>49.3%</b>	<b>-39.4%</b>
<b>Total colocaciones</b>	<b>9,197,916</b>	<b>8,837,689</b>	<b>6,989,841</b>	<b>31.6%</b>	<b>4.1%</b>
<b>Reserva para pérdidas en colocaciones</b>	<b>217,569</b>	<b>219,295</b>	<b>190,413</b>	<b>14.3%</b>	<b>-0.8%</b>
<b>Castigos del BCP sin subsidiarias</b>	<b>10,513</b>	<b>9,281</b>	<b>9,896</b>	<b>6.2%</b>	<b>13.3%</b>
<b>Colocaciones vencidas</b>	<b>68,264</b>	<b>70,015</b>	<b>66,400</b>	<b>2.8%</b>	<b>-2.5%</b>
Vencidos/ colocaciones totales	0.74%	0.79%	0.95%		
Cobertura	318.72%	313.21%	286.77%		

Las provisiones brutas alcanzaron US\$ 16.2 millones en el 2T08, 37.3% menores TaT, reflejando una disminución del total de colocaciones vencidas que pasaron de US\$70 millones en marzo 2008 a US\$68 millones en junio 2008 y las reservas sobre colocaciones cayeron de US\$ 219.3 millones en marzo 2008 a US\$ 217.6 millones en junio de 2008. Estas disminuciones se observaron tanto en la Banca Mayorista como en la Minorista. Así, el ratio de vencidos del BCP alcanzó un nivel de 0.74% y el ratio de cobertura alcanzó un nivel de 318.7% para el 2T08.

Sin embargo, la gerencia del BCP ha cambiado su política de provisiones del segmento minorista, incrementando los niveles mínimos requeridos en cada segmento dentro de dicho sector a niveles calculados en base a una metodología de evaluación del riesgo más sofisticada. Por otro lado, en el presente trimestre se realizaron reversiones de provisiones por riesgo país como consecuencia de la mejora del desempeño del país.

Los recuperos, por otro lado, disminuyeron en 33.3% debido a menores ingresos de recuperos de cartera castigada de años anteriores y al menor stock de cartera deteriorada.



## II.5 Ingresos no financieros

Los Ingresos por comisiones y por operaciones de cambio continuaron expandiéndose a excelentes tasas de crecimiento. Sin embargo, durante el 2T08, los menores ingresos por venta de valores (que incluye la venta de acciones de VISA en el 1T08), repercutieron en el total de ingresos no financieros, generando una caída total de 1.8% TaT.

Ingresos no financieros	Trimestre			Variación %	
	2T08	1T08	2T07	2T08/2T07	2T08/1T08
US\$ 000					
Comisiones por servicios bancarios	85,228	79,747	66,986	27.2%	6.9%
Ganacias netas en operac. de cambio	31,389	19,971	12,778	145.7%	57.2%
Ganancia neta en venta de valores	3,721	22,655	7,586	-50.9%	-83.6%
Otros ingresos	2,008	2,190	1,479	35.8%	-8.3%
<b>Total Ingresos no financieros</b>	<b>122,347</b>	<b>124,563</b>	<b>88,827</b>	<b>37.7%</b>	<b>-1.8%</b>

El crecimiento de 6.9% de las comisiones por servicios bancarios se debió principalmente a mayores ingresos por comisiones de Créditos hipotecarios, PYMEs, préstamos personales, recaudaciones y pagos. Así mismo, el número promedio mensual en el trimestre de las operaciones transaccionales que generan comisiones crecen de 32.4 millones de transacciones a 35.3 millones en el 2T08, reflejando una variación de 9.0% TaT.

Las ganancias en operaciones de cambio mostraron un fuerte crecimiento de 57.2% debido al mayor volumen de operaciones promedios mensuales en el 2T08 por la expansión de la red y a la mayor volatilidad del dólar con respecto al nuevo sol, las cuales generaron ganancias por los márgenes entre compra/venta.

La ganancia neta en venta de valores mostró una fuerte caída pasando de US\$22.7 millones en el 1T08 a US\$3.7 millones en el 2T08. Esto se explica debido a que en el 1T08 se incluye la ganancia por la venta de las acciones de Visa Intl. que generó un ingreso extraordinario de US\$17.9 millones. Asimismo, se registraron menores ganancias en venta de valores y mayores pérdidas por fluctuación TaT dados los mercados inestables.

N° de Transacciones por canal	Trimestre			Variación %	
	Prom 2T08	Prom 1T08	Prom 2T07	2T08/2T07	2T08/1T08
Ventanilla	9,732,229	9,091,066	8,541,465	13.9%	7.1%
Cajeros Automáticos VíaBCP	5,940,702	5,376,097	4,745,857	25.2%	10.5%
Módulos de Saldos VíaBCP	2,435,836	2,249,668	2,150,016	13.3%	8.3%
Banca por Teléfono VíaBCP	1,168,087	1,126,113	976,654	19.6%	3.7%
Banca por Internet VíaBCP	8,235,199	7,448,052	6,441,179	27.9%	10.6%
Agente BCP	1,561,047	1,248,203	656,986	137.6%	25.1%
Telecrédito	3,134,627	2,884,387	2,816,308	11.3%	8.7%
Débito Automático	345,684	341,265	283,255	22.0%	1.3%
Puntos de venta P.O.S.	2,568,932	2,466,764	2,079,573	23.5%	4.1%
Cajeros automáticos de otras redes	186,203	173,343	153,375	21.4%	7.4%
<b>Totales</b>	<b>35,308,545</b>	<b>32,404,959</b>	<b>28,844,668</b>	<b>22.4%</b>	<b>9.0%</b>

En el cuadro de arriba se puede observar el mayor número promedio mensual en el trimestre, principalmente en el Agente BCP el cual está tomando una posición significativa en generación de negocios. Así mismo se observa la importancia de la evolución de los canales electrónicos en comparación al tradicional canal de ventanillas.

	Saldo a			Variación	
	Jun-08	Mar-08	Jun-07	Jun. 08 / Jun. 07	Jun. 08 / Mar. 08
Oficinas	285	277	249	14.5%	2.9%
Cajeros electrónicos	801	778	699	14.6%	3.0%
Agentes BCP	1,552	1,358	837	85.4%	14.3%
Total puntos de contacto	2,638	2,413	1,785	47.8%	9.3%

## II.6 Gastos operativos y eficiencia

El ratio de eficiencia del BCP mejoró durante el 2T08, alcanzando 43.78%, debido a los mayores ingresos operativos que crecieron 12.0%, a pesar de la subida de los gastos operativos en 3.2% TaT (excluyendo los "otros gastos")

Gastos operativos	Trimestre			Variación		
	US\$ 000	2T08	1T08	2T07	2T08/2T07	2T08/1T08
Remuneraciones y benef.de empleados		71,871	70,553	56,865	26.4%	1.9%
Gastos administrativos, generales e impuestos		50,669	48,520	42,631	18.9%	4.4%
Depreciación y amortización		10,978	10,364	9,396	16.8%	5.9%
Otros		12,177	8,898	7,635	59.5%	36.9%
<b>Total gastos operativos</b>		<b>145,695</b>	<b>138,336</b>	<b>116,527</b>	<b>25.0%</b>	<b>5.3%</b>
<b>Ratio de eficiencia</b>		<b>43.78%</b>	<b>47.53%</b>	<b>49.29%</b>		

El gasto por remuneraciones creció 1.9% debido al incremento en el número de personal, principalmente, para cubrir la expansión de la red. Así mismo, el crecimiento TaT tiene el efecto de la revaluación del dólar con respecto a la moneda local que se observó durante el 2T08. Por tal motivo, el crecimiento de los gastos de personal es atenuado, en parte, al ser trasladado a la contabilidad NIIF.

Los gastos generales, por otro lado, aumentaron en 4.4% TaT, como producto principalmente de mayores gastos de marketing (publicidad y campañas), consultores y asesorías, mantenimiento y transportes. Estos fueron atenuados, en parte, por menores gastos de programación y sistemas. 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 la segunda mitad del año.

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

Gastos Administrativos US\$ (000)	Trimestre						Variación %	
	2T08	%	1T08	%	2T07	%	2T08/ 2T07	2T08/ 1T08
Marketing	6,683	13%	5,032	10%	6,985	16%	-4.3%	32.8%
Transportes	4,834	10%	4,458	9%	4,008	9%	20.6%	8.4%
Programación y Sistemas	3,506	7%	6,892	14%	3,926	9%	-10.7%	-49.1%
Mantenimiento	2,660	5%	2,444	5%	1,880	4%	41.5%	8.9%
Consultores	2,485	5%	2,207	5%	2,525	6%	-1.6%	12.6%
Comunicaciones	2,372	5%	2,497	5%	1,996	5%	18.9%	-5.0%
Otros menores	14,682	29%	14,195	29%	12,337	29%	19.0%	3.4%
Impuestos y Contribuciones	4,876	10%	5,487	11%	4,512	11%	8.0%	-11.1%
Otras subsidiarias y eliminaciones, neto	8,572	17%	5,308	11%	4,461	10%	92.1%	61.5%
<b>Total Gastos Administrativos</b>	<b>50,669</b>	<b>100%</b>	<b>48,520</b>	<b>100%</b>	<b>42,631</b>	<b>100%</b>	<b>18.9%</b>	<b>4.4%</b>

Los "otros gastos" aumentaron 36.9% TaT. Esta variación se explica principalmente por el aumento de la provisión debido a una apreciación en el valor de la acción de Credicorp durante el 2T08. Este incremento fue compensado, en parte, por la operación de cobertura asociada al programa SAR, aunque se requirió de algunas reservas por tratarse de una cobertura incompleta.

Por ello, se dio un crecimiento moderado de los costos operativos (excluyendo "otros") de 3.2%, mientras que la utilidad operativa mejoró en 1.2% y dio como resultado una recuperación significativa del ratio de eficiencia del BCP, de 56.9% en 4T07 a 47.5% en 1T08, y 43.8% este 2T08.

## II.7 Patrimonio neto y Capital Regulatorio

Patrimonio neto	Trimestre			Variación	
	2T08	1T08	2T07	2T08/2T07	2T08/1T08
US\$ (000)					
Acciones de Capital	439,474	364,706	364,706	20.5%	20.5%
Reservas	388,062	388,062	282,189	37.5%	0.0%
Ganancias y Pérdidas no realizadas	70,819	90,285	66,066	7.2%	-21.6%
Utilidad Retenida	111,994	186,761	96,484	16.1%	-40.0%
Utilidad	243,814	165,772	154,719	57.6%	47.1%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>1,254,162</b>	<b>1,195,587</b>	<b>964,164</b>	<b>30.1%</b>	<b>4.9%</b>
ROAE	<b>25.49%</b>	<b>56.96%</b>	<b>35.57%</b>		

El patrimonio neto alcanzó US\$ 1,254 millones a Junio 2008, mostrando un crecimiento de 4.9% TaT. Asimismo, durante el 2T08 el ROAE alcanzó 25.49%, menor comparado con el 56.96% del 1T08. Esta variación está afectada por el efecto inusual de los resultados de traslación en el 2T08 vs. 1T08.

A fines de junio 2008, el ratio de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo del BCP sin consolidar fue 13.5% (7.4 veces), ligeramente menor al 13.8% (7.3 veces) para el 1T08. Así, este indicador supera el mínimo establecido para el sistema (9.1%) y nuestro aun más conservador límite interno (11.5%).

Durante el 2T08 se han realizado mayores retenciones de utilidades para ser capitalizadas con el objetivo de fortalecer aún más el patrimonio del Banco. La retención de utilidades alcanzó un total de US\$ 134 millones a junio 2008, mayor en 66.9% con respecto a marzo pasado. Por otro lado, cabe resaltar la disminución en el requerimiento patrimonial por riesgo de mercado, producto de una menor 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.

Por otro lado, el Tier I alcanzó US\$ 997.2 millones. Los activos ponderados por riesgo incorporan US\$ 38.3 millones de riesgo de mercado, cuya cobertura requiere de US\$ 3.5 millones de patrimonio efectivo. El patrimonio efectivo total incluye US\$ 292 millones de deuda subordinada.

Capital Regulatorio y Capitalización	Trimestre			Variación %	
	Jun-08	Mar-08	Jun-07	Jun-08/ Jun-07	Jun-08/ Mar-08
<b>US\$ (000)</b>					
Capital	508,526	468,851	406,101	25.2%	8.5%
Reservas	447,870	484,105	327,610	36.7%	-7.5%
Utilidades Acum. con Acuerdo de Capit.	134,862	80,816	-	-	66.9%
Inversiones en Subsidiarias y otros	171,869	152,839	143,135	20.1%	12.5%
Goodwill	8,098	5,440	5,815	39.2%	48.9%
Provisiones	95,643	91,469	69,425	37.8%	4.6%
Deuda Subordinada	292,164	307,422	138,982	110.2%	-5.0%
<b>Total Capital Regulatorio</b>	<b>1,299,099</b>	<b>1,274,385</b>	<b>793,169</b>	<b>63.8%</b>	<b>1.9%</b>
Tier 1 (1)	997,226	951,913	656,328	51.9%	4.8%
Tier 2 (2)	301,873	322,472	136,840	120.6%	-6.4%
Activos ponderados por riesgo	<b>9,598,381</b>	<b>9,168,514</b>	<b>7,063,276</b>	<b>35.9%</b>	<b>4.7%</b>
<b>Riesgo de mercado</b>	<b>3,480</b>	<b>8,893</b>	<b>29,430</b>	<b>-88.2%</b>	<b>-60.9%</b>
<b>Ratios de Capital</b>					
Capital Regulatorio como porcentaje de los activos ponderados por riesgo	13.48%	13.75%	10.74%		
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo	7.42	7.27	9.31		

(1) Tier 1 = Capital + Reservas + Utilidades capitaliz. - Goodwill - (0.5 x Inversiones en subsidiarias)

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

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

#### *Sistema Financiero Boliviano*

El volumen total de colocaciones en el sistema bancario Boliviano creció de US\$ 3,183 millones en Diciembre 2007 a US\$ 3,448 millones en junio 2008, un incremento de 8.3%. La calidad de las colocaciones en el sistema bancario ha mantenido el desempeño registrado durante el 2007. En el 2007 las colocaciones vencidas del sistema bancario alcanzaron un nivel de 5.6%, en Marzo 2008 5.7% y en Junio 2008 cayeron a 5.2%. Además, el ratio de cobertura del sistema bancario alcanzó un nivel de 110.7% en Junio 2008 vs 109.6% en el último Marzo.

Con respecto a los depósitos, el sistema bancario boliviano creció de US\$ 4,124 millones en Diciembre 2007 a US\$ 4,982 millones en junio 2008, un incremento de 20.8%, que fue principalmente una respuesta a la implementación de depósitos ajustados por inflación, que son a su vez invertidas en depósitos ajustado por inflación en el Banco Central. Este crecimiento se distribuyó en depósitos a la vista, los cuales crecieron en 21.2%, depósitos de ahorro que crecieron en 35.2% y depósitos a plazo en 9.5%.

#### Resultados

En el 2T08, BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 10.1 millones, mostrando una leve disminución de 3.0% TaT y un fuerte aumento de 85.2% AaA, como resultado principalmente de un mayor ingreso neto por intereses (5.8% TaT y 37.5% AaA) y mayores ingresos no financieros (-6.6% TaT y 40.9% AaA).

El mayor ingreso neto por intereses 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, su crecimiento se debió principalmente a la venta de las acciones de VISA por aproximadamente US\$ 1.9 millones, lo cual incrementa la base para propósitos comparativos.

La estrategia conservadora en el manejo de riesgo crediticio permitió alcanzar una morosidad de 1.9% (1.7 % en 1T08 y 2.7% en 2T07) y una cobertura de 206.1% (227.8% en 1T08 y 184.3% en 2T07). El ROAE de BCP Bolivia fue 51.5%, inferior al 56.1% a marzo 2008. Sin embargo, continua manteniendo un nivel alto para el mercado. Así, estos indicadores muestran que el BCP Bolivia posee una de los mejores desempeños en el sistema bancario boliviano, el cual reportó ratios de 5.2% y 110.7%, respectivamente.

#### Activos y Pasivos

El total de colocaciones a junio 2008 fue US\$ 472.1 millones, 1.0% superior a los US\$ 467.6 millones correspondientes a marzo 2008 y 10.3% 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 un crecimiento de 6.3% TaT y 25.4% AaA, lo cual tiene un impacto importante en los resultados del banco, dado que esta representa el 48.7% de la cartera y, además, es el segmento que genera mayores márgenes. Por otro lado, la Banca Corporativa y Empresa representan el 46.2% de la cartera, con menores retornos con respecto a la Banca Minorista.

En la Banca Minorista, los productos que mostraron mayor crecimiento trimestre a trimestre fueron los créditos PYME (14.2%) y el crédito Efectivo Personal (11.0%). Ambos representan 25.2% de la cartera minorista. El segmento hipotecario, que representa el 50.7% de la cartera, obtuvo tasas de crecimiento de 2.0% TaT y 5.8% AaA.

Por el lado del pasivo, el BC Bolivia experimentó un crecimiento de 9.6% TaT y 35.5% AaA en los depósitos. Durante el presente trimestre destaca el crecimiento en los depósitos de ahorros (15.3% TaT y 49.7% AaA), seguido por las obligaciones a la vista (8.8% TaT y 53.4% AaA) y a plazo (1.5% TaT y 2.1% AaA).

En lo que se refiere al patrimonio neto, este muestra un aumento de 15.3% TaT debido a las ganancias no realizadas (84.6% TaT) y a una mayor utilidad del ejercicio (97.0% AaA). Asimismo, el patrimonio neto muestra un crecimiento de 28.3% AaA.

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una participación de mercado de 13.5% en colocaciones y 14.4% en depósitos, lo cual ubica al banco en la cuarta posición en colocaciones y tercer lugar en depósitos en el sistema bancario boliviano. Asimismo, BCP Bolivia ha continuado consolidando su posición en productos y servicios estratégicos, incluyendo ingresos de bajo riesgo de ingresos no financieros. Además, el banco ha implementado el modelo de negocio Agente BCP, un plan que tiene el objetivo de incrementar la penetración en el mercado en aquellos segmentos que aun no han sido atendidos en el sistema financiero. A Junio 2008, BCP Bolivia cuenta con 69 Agentes BCP.

Banco de Crédito de Bolivia US\$ million	Quarter			Change	
	2Q08	1Q08	2Q07	2Q08/2Q07	2Q08/1Q08
Total loans	472.1	467.6	428.0	10.3%	1.0%
Past due loans	9.1	7.9	11.5	-20.7%	15.4%
Loan loss reserves	-18.8	-18.1	-21.2	-11.4%	3.8%
Total Assets	905.9	845.0	710.8	27.5%	7.2%
Deposits	768.0	701.0	577.0	33.1%	9.6%
Shareholders net equity	87.4	75.8	68.1	28.3%	15.3%
<b>Net income</b>	10.1	10.4	5.5	85.2%	-3.0%
PDL / Total loans	1.9%	1.7%	2.7%		
Coverage ratio of PDLs	206.1%	227.8%	240.1%		
ROAE	51.5%	56.1%	29.9%		
Branches	63	61	58		
ATMs	176	166	143		
Employees	1535	1503	1224		

#### IV. Atlantic Security Holding Corporation

ASHC (US\$ millones)	Trimestre			Cambio %	
	2Q 2008	1Q 2008	2Q 2007	2Q08 / 2Q07	2Q08 / 1Q08
Intereses (neto)	6.3	5.7	4.8	31.8	10.2
Dividendos	22.1	0.0	0.1	18,537.4	45,758.1
Comisiones	2.1	2.1	2.3	-7.5	0.6
Ganancia cambiaria	0.0	0.6	0.0	41.5	-92.8
<b>Ingresos</b>	<b>30.6</b>	<b>8.5</b>	<b>7.3</b>	<b>322.4</b>	<b>259.0</b>
Provisiones, neto de recuperaciones	-1.7	-2.0	-0.8	-115.2	12.9
Ganancia realizada	0.0	0.7	-0.2	118.4	-94.6
Otros ingresos	0.2	0.5	0.2	-3.4	-59.5
Gastos operacionales	-2.1	-2.2	-2.1	-2.4	-4.5
<b>Utilidad neta</b>	<b>27.1</b>	<b>5.7</b>	<b>4.4</b>	<b>521.3</b>	<b>378.1</b>
Utilidad neta/acción	0.5	0.1	0.1	521.3	378.1
Colocaciones	151.2	146.4	107.3	40.8	3.2
Inversiones	748.1	824.3	885.6	-15.5	-9.2
Activos	1,384.0	1,490.7	1,606.7	-13.9	-7.2
Depósitos	1,139.4	1,227.9	1,387.0	-17.9	-7.2
Patrimonio	198.2	208.5	201.8	-1.7	-4.9
Margen neto	2.00%	1.66%	1.37%		
Ratio de eficiencia	6.7%	22.0%	29.0%		
ROE (patrimonio promedio)	53.4%	9.4%	8.3%		
Vencidos / Colocaciones	0.00	0.00	0.00		
Ratio de cobertura	0.9%	0.9%	1.2%		
Ratio BIS	15.85%	14.93%	13.90%		

Para este segundo trimestre 2008 Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) reportó una utilidad neta de US\$ 27.1 millones, que comparada con el mismo trimestre del año anterior refleja un incremento superior al 100%.

Los ingresos totales reportan US\$30.6 millones, mayores en más del 100% AaA debido al ingreso por dividendos de Credicorp Ltd., por US\$ 22.1 millones registrados durante el segundo trimestre del 2008. Sin considerar este ingreso por dividendos, los niveles de ingresos se encontrarían alrededor de US\$8.5 un 16% por arriba de la cifra reportada en el mismo trimestre del año anterior. Este rubro igualmente supera TaT el 100% y excluyendo los dividendos el mismo se mantiene sin variación.

El margen neto de intereses se incrementa en un 31.8% AaA y 10.2% para el trimestre actual. Este incremento en el margen neto de intereses se da en un entorno de tasas con tendencias a la baja, situación beneficiosa dada la combinación de las estructuras de corto plazo de los depósitos y la estructura de mediano y largo plazo de los activos; además de una activa gestión del costo de fondos a través de ajustes sobre tasas de depósitos de clientes y una marcada reducción de la masa de depósitos de clientes que han migrado a productos de inversión, factores que en conjunto contribuyen la ampliación de dicho margen.

El margen de interés neto presenta un incremento de 1.66% a 2.00% durante este 2T08 debido principalmente a un menor nivel de masa de depósitos y una reducción del costo de fondos producto de una activa gestión de los niveles de tasas.

Los ingresos por comisiones originadas por el negocio de administración de fondos refleja para el trimestre actual US\$2.1 millones, representando un incremento de 0.6% en relación al último trimestre reportado; en comparación con el mismo trimestre del año anterior estos son menores en 7.5%.

Con relación a las ganancias cambiarias, las mismas son mayores en un 41.5% en comparación AaA y reflejan una disminución de 92.8% comparando contra el 1T08. Estas ganancias obedecen a la apreciación contra el dólar que han tenido las

posiciones en divisas que mantiene el banco principalmente inversiones en Nuevos Soles.

Las provisiones netas reportadas en el 2T08 por US\$ 1.7 millones fueron menores en 12.9% en comparación con aquellas reportadas en 1T08 de US\$2.0 millones, sin embargo reflejan un incremento superior al 100% en comparación con el mismo trimestre al año anterior. El nivel de reservas del 2T08, a pesar de ser menor que el 1T08, se mantiene en estos niveles superiores al año anterior producto del reconocimiento de la baja en el valor de mercado del portafolio de inversiones originada por la crisis actual que atraviesan los mercados financieros, principalmente el de Estados Unidos, donde nuestro portafolio mantiene una importante concentración. No obstante, la aplicación de estas reservas, el portafolio de inversiones mantiene una concentración de activos calificados con grado de inversión de aproximadamente 63%; indicador de una alta calidad crediticia.

Las ganancias realizadas en venta de valores reportan apenas \$39 mil, lo cual refleja una recuperación superior al 100% de la cifra del mismo trimestre del año anterior que fue una pérdida de \$211 mil.

El ratio de eficiencia presentó una reducción al pasar de 22.0% en el 1T08 a 6.7% en este 2T08; esta mejora es debido principalmente a las menores reservas reportadas durante este trimestre actual y una utilidad mejorada significativamente por el ingreso de dividendos. Excluyendo este rubro de dividendos el ratio de eficiencia reportado sería de 23.5% ligeramente mayor al reportado en el 1T08, pero sustancialmente menor al reportado de 29.0% en el mismo trimestre del año anterior.

La disminución en el nivel de activos totales de 7.2% TaT obedece principalmente a la utilización de fondos disponibles para hacer frente a salidas de depósitos de clientes y en una mayor proporción, a la migración hacia productos estructurados de los depósitos de clientes en busca de mejores rendimientos de sus fondos.

#### Activos que devengan Intereses

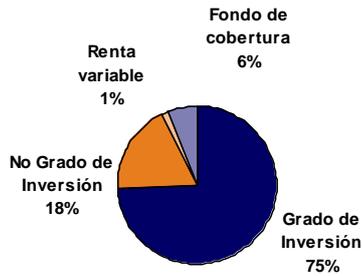
Los activos que devengan intereses alcanzaron US\$ 1.254 millones (ver tabla abajo). Este rubro disminuyó TaT en 7.6%, mientras que la disminución AaA fue de 15.1%. Esta disminución en comparación con el 1T08 es producto principalmente de la pérdida de valor reportada en el portafolio de inversiones.

La participación de instrumentos con grado de inversión en el portafolio de inversiones se encuentra en 63% igual al 1T08, recalando la prudente política de concentrar las inversiones del portafolio en instrumentos de alta calidad crediticia y liquidez. Sin embargo, para el 2T07 los instrumentos con grado de inversión mantenían una participación del 75%.

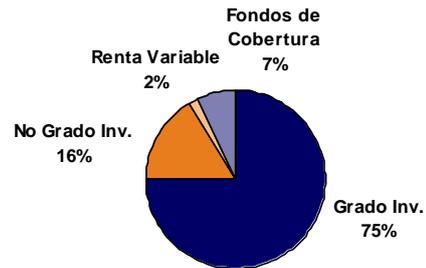
ACTIVOS QUE DEVENGAN INTERESES*	Trimestre			% Cambio	
	2T 2008	1T 2008	2T 2007	2T08 / 2T07	2T08 / 1T08
(US\$ Millones)					
Cajas y Bancos	405	437	531	-23.7%	-7.4%
Colocaciones	151	146	107	40.8%	3.2%
Inersiones	698	774	838	-16.7%	-9.8%
<b>Total activos que devengan intereses</b>	<b>1,254</b>	<b>1,358</b>	<b>1,477</b>	<b>-15.1%</b>	<b>-7.6%</b>

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

ASHC: Distribución de Portafolio  
Junio 2007

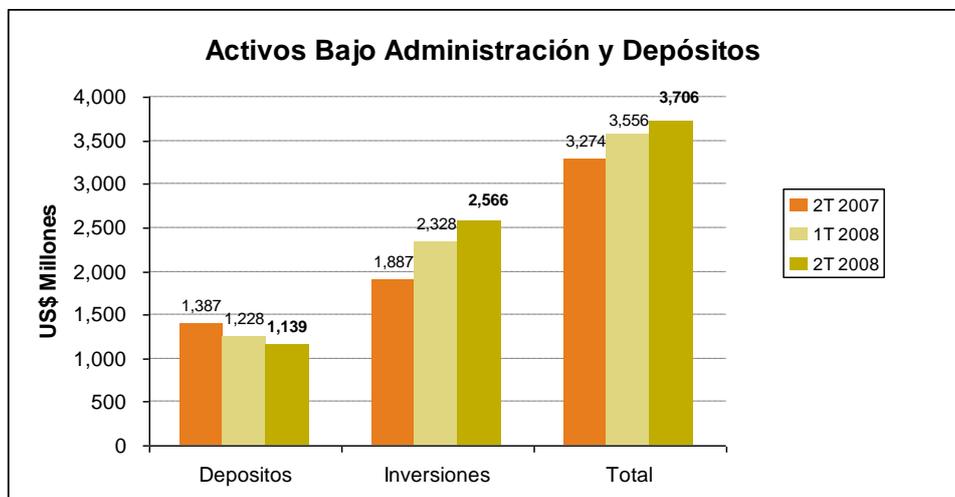


ASHC: Distribución de Portafolio  
Junio 2008



### Administración de Activos

Los activos administrados de terceros incluyen depósitos de clientes e inversiones como fondos mutuos propietarios y custodia de instrumentos financieros. El total de estos fondos ha incrementado en 4.2% TaT y se ha visto incrementada en 13.2% AaA. El incremento que se refleja TaT y AaA obedece principalmente a la migración de depósitos de clientes, en busca de mejores rendimientos hacia productos de inversión combinado con la gestión de ventas de estos productos. Igual que en trimestres anteriores la administración de fondos de terceros en cuentas fuera de balance continúa liderando la mayor parte de los negocios nuevos del ASB manteniéndose en línea con la estrategia de negocio trazada por la Gerencia.





## V. Prima AFP

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

Durante el segundo trimestre del año, el mercado privado de pensiones se desarrolló en un contexto estable, similar al del primer trimestre en términos de competencia comercial, generándose 68 mil traspasos y 60 mil nuevas afiliaciones, lo que condujo a un nivel de afiliados totales en el sistema de 4.2 millones a fin del periodo.

La volatilidad de los mercados financieros internacionales y locales repercutió en el comportamiento de los fondos administrados del sistema, lo que unido al debilitamiento de la moneda local condujo a un nivel de cartera administrada de US\$ 21.2 mil millones, lo que representa una reducción de 4.5% respecto al periodo anterior.

Con relación a los resultados financieros, el sistema alcanzó ingresos por US\$ 59.3 MM durante el trimestre, lo cual representó un crecimiento de 29% respecto al mismo periodo del año anterior. Este nivel de ingresos se explica principalmente por el incremento de la base de aportes producto del dinamismo de la economía nacional y reactivación del empleo formal. También la apreciación del sol en comparación al mismo periodo del año anterior fundamentó esta mejora.

Luego de gastos operativos de US\$ 45.2 MM, la utilidad operativa del sistema fue de US\$ 14.1 MM, y luego de las cuentas de otros ingresos y egresos, encaje y provisiones de impuestos y participaciones la utilidad neta obtenida por las AFP alcanzó US\$ 11.1 MM

**Sistema Privado de Pensiones: Principales Cifras**

A fin del periodo:	2T08	1T08	2T07
Afiliados (miles)	4,210	4,156	3,993
% var. (1)	1.3%	1.3%	1.4%
Promotores	1,930	2,031	4,199
Fondo administrado (US\$ mm)	21,285	22,279	19,334
% var. (1)	-4.5%	9.4%	15.3%
Ingresos (US\$ mm)	59.3	68.0	45.9
Gastos Operativos (US\$ mm)	45.2	44.1	46.4
Utilidad Operativa (US\$ mm)	14.1	23.9	-0.6
Utilidad Neta (US\$ mm)	11.1	15.7	19.5

Fuente: 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 trimestre incluye mes de doble recaudación.

### V2. Prima AFP

Durante el segundo trimestre la actividad comercial de PRIMA se mantuvo estable respecto al primer trimestre del año, con un tamaño de fuerza de ventas ligeramente inferior que se destacó por mejorar sus niveles de productividad en la captación de nuevos afiliados y traspasos. Sin embargo, debido a que PRIMA mantuvo un menor tamaño de fuerza de ventas con relación a la competencia, el resultado de los traspasos entre las AFP fue de una salida neta para la compañía de 4 mil afiliados durante el periodo.

Por otro lado, durante el segundo trimestre PRIMA mantuvo el mayor volumen de recaudación de aportes del sistema, así como la mayor participación de mercado en la administración de aportes voluntarios al mes de mayo<sup>1</sup>, con cerca de 49% sobre el total de fondos voluntarios del sistema.

En términos de inversiones, durante el segundo trimestre continuó la volatilidad de los mercados financieros internacionales, lo cual repercutió en la rentabilidad de los fondos administrados. La compañía hizo frente a esta situación con un manejo conservador del portafolio, buscando siempre la mejor composición de su cartera entre inversiones locales e inversiones extranjeras.

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

	PRIMA 2T08	Sistema 2T08	Part. 2T08 %	PRIMA 1T08	Part. 1T08 %
Afiliados (1)	1,035,703	4,209,831	24.6%	1,029,814	24.8%
Nuevas afiliaciones (2)	10,891	60,829	17.9%	11,130	17.8%
Fondo administrado US\$ mm (1)	6,637	21,285	31.2%	6,989	31.4%
Recaudación de aportes US\$ mm (3)	128	381	33.6%	153	34.4%
Aportes voluntarios US\$ mm (4)	156	320	48.9%	163	48.1%
RAM US\$ mm (5)	339	1,058	32.0%	352	32.6%

(1) Fuente Superintendencia de Banca y Seguros

(2) Acumulación del trimestre

(3) Acumulado del trimestre que incluye aportes voluntarios

(4) Nivel stock a fin de mayo, según información disponible.

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

### Resultados comerciales

La actividad comercial de PRIMA durante el segundo trimestre del año se desarrolló en un ambiente relativamente estable, similar al del trimestre anterior.

Si bien el número de afiliaciones y traspasos obtenidos en el trimestre fue ligeramente inferior al del periodo anterior - explicado por el menor tamaño de la fuerza de ventas - el buen desempeño del grupo de ventas se tradujo en buenos niveles de captación de sueldo promedio tanto en afiliaciones como en traspasos. El resultado fue una captación total de RAM ligeramente por encima a la obtenida durante el primer trimestre.

En términos de clientes captados durante el periodo, se alcanzó cerca de 13,500 traspasos y 10,900 afiliaciones, lo que compensó la salida de 17,500 afiliados, considerando además que la compañía continuó atrayendo a clientes con mayor fondo, el que está directamente relacionado con las remuneraciones.

Los fondos administrados por PRIMA alcanzaron los US\$ 6,637 MM, o 31.2% del fondo del sistema a junio de 2008, indicador de participación que se ha mantenido estable en el transcurso del año.

### Inversiones

La fluctuación de los mercados globales afectó el resultado de las inversiones durante el periodo. Sin embargo, es importante recordar que los fondos son administrados con una visión de largo plazo, y en ese contexto los resultados se mantienen altamente favorables. Así, en los últimos 24 meses, la compañía alcanzó

rentabilidades de 28.24% en el fondo 1, 56.56% en el fondo 2 y 115.26% en el fondo 3, manteniendo en los tres fondos la primera posición de mercado.

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

**PRIMA AFP: Cartera administrada a junio de 2008**

	<b>Jun-08</b>	<b>Part. %</b>	<b>Mar-08</b>	<b>Part. %</b>
Fondo 1	371	5.6%	349	5.0%
Fondo 2	4,300	64.8%	4,519	64.7%
Fondo 3	1,966	29.6%	2,121	30.4%
<b>Total US\$ mm</b>	<b>6,637</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,989</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

De acuerdo a las reglas de PF, el BCRP incrementó el límite de inversiones en el exterior a 20%, mientras que la SBS incorporó nuevos instrumentos de inversión permitiendo mayores oportunidades de inversión en el sistema de fondos de pensiones.

*Resultados Financieros*

**Ingresos:**

Durante el segundo trimestre de 2008 los ingresos de PRIMA alcanzaron US\$ 15.9 MM, cifra por encima de lo presupuestado, explicado por la mayor base de ingresos de la compañía, aspecto que ha beneficiado los ingresos de la empresa desde inicios del año. Es importante recordar que, a diferencia del primer trimestre del año, en el segundo trimestre el ingreso de la compañía no tiene el efecto de doble recaudación por gratificaciones (los ingresos de la compañía son típicamente mayores en 60% a 70% en los meses de enero y agosto dado que en los meses previos la mayoría de los afiliados reciben gratificaciones pagadas de acuerdo con las leyes laborales peruanas). En este sentido, si se descuenta el efecto de las gratificaciones legales en los ingresos del primer trimestre, los ingresos alcanzados durante el segundo trimestre resultan ser similares. Comparados con el cuarto trimestre del 2007, en el que no hubo efecto de gratificación legal y hubo cobranzas extraordinarias, los ingresos del segundo trimestre del 2008 aumentaron en 10%.

Los ingresos de la compañía están relacionados con la base de remuneraciones de los afiliados que realizan sus aportes mensualmente, y de acuerdo con estimados basados en información pública de ingresos y comisión de administración de cada compañía, durante el segundo trimestre la remuneración base de ingresos de PRIMA continuó siendo la más alta del sistema, con un sólido 32.0% de participación de mercado:

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

	<b>PRIMA jun-08</b>	<b>SISTEMA jun-08</b>	<b>Part. %</b>
Ingresos (1)	5.08	18.69	27.2%
Comisión	1.5%	n.a.	
<b>RAM base (2)</b>	<b>339</b>	<b>1,058</b>	<b>32.0%</b>

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

(1) Ingreso promedio de últimos 4 meses, descontados de cobranzas especiales y comisión por aportes voluntarios.

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

Respecto a los Aportes Voluntarios, en el segundo trimestre de 2008 el saldo administrado se incrementó ligeramente respecto al trimestre anterior debido a

mejores niveles de rentabilidad, sin embargo la depreciación del Nuevo Sol redujo el saldo en términos de dólares. Pese a ello, la administración de los fondos voluntarios fue una fuente de importantes ingresos para la compañía.

*Gastos:*

Durante el segundo trimestre del año, la compañía continuó enfocada en controlar sus gastos operativos, aunque registró algunos excesos en gastos de personal administrativo por US\$ 0.5 MM y realizó ajustes en gastos diferidos de venta con un efecto en mayores gastos de US\$ 1.4 MM respecto al primer trimestre.

Como consecuencia de lo anterior, el resultado operativo del trimestre alcanzó sólidos niveles de US\$ 3.6 MM, en línea con lo esperado, llevando a una utilidad antes de traslación de US\$ 1.5 MM.. Cabe recordar que este resultado incorpora cargas relacionadas con la fusión por la amortización de los activos identificados en el marco de la Asignación de Precio de Compra, lo que sumado a partidas de amortización y depreciación por inversiones en inmuebles y sistemas totaliza un gasto por D&A de US\$ 2.2 MM en el periodo.

Sin embargo, el comportamiento volátil del tipo de cambio resultó en una fuerte depreciación de la moneda local y pérdidas para la compañía por diferencia de cambio. Es por ello que el efecto de traslación cambiaria y ajuste del pasivo diferido en el trimestre fue de una pérdida de US\$ 2.4 MM, lo que contrastó con el resultado favorable del primer trimestre de US\$ 4.5 MM.

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

	<b>2T08</b>	<b>1T08</b>	<b>Var. %</b>
Ingresos por comisiones	15,860	19,053	-17%
Gastos de administración y ventas	(10,066)	(9,209)	9%
Depreciación y Amortización	(2,185)	(2,138)	2%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>3,609</b>	<b>7,706</b>	<b>-53%</b>
Otros ingresos y gastos, neto	(1,497)	(828)	81%
I.R. y participación de trabajadores	(612)	(2,526)	-76%
<b>Utilida Neta antes de resultados de traslación</b>	<b>1,500</b>	<b>4,352</b>	<b>-66%</b>
Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido	(2,454)	4,663	-153%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>(954)</b>	<b>9,015</b>	<b>-111%</b>
Activos Totales	246,129	254,311	-3%
Pasivos Totales	108,286	116,534	-7%
Patrimonio Neto	137,843	137,777	0%

(1) IFRS

Debido a ello, la utilidad antes del efecto de traslación, revela resultados similares para los dos últimos trimestres luego de provisiones de impuestos y participaciones a trabajadores: US\$ 1.5 MM de utilidad en el 2T08, el cual es comparable con los US\$ 4.35MM alcanzados en el 1T08, si se considera que estos incluyen US\$ 2.3 MM de ingresos extraordinarios provenientes de periodos anteriores, así como ingresos propios del período explicados anteriormente.

Sin embargo, el resultado neto de la compañía en el periodo fue una pérdida de US\$ 0.9 MM. Al analizar los resultados en términos acumulados, por el contrario, se observan niveles muy sólidos con una utilidad de US\$ 8.06 MM, 200% sobre el presupuesto.

Finalmente, al cierre del segundo trimestre, el nivel de activos de la compañía fue de US\$ 246.1 MM, pasivos de US\$ 108.3 MM y un nivel de patrimonio de US\$ 137.8 MM.



## VI. EL PACIFICO PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS

### VI.1 PACIFICO GRUPO

#### VI.1.a Resultados del trimestre

La producción de primas de Pacífico Grupo Asegurador (PGA) [que incluye seguros generales (PPS), seguros de vida (PV) y prestaciones de salud (EPS)] alcanzó los US\$ 149.2 millones en el 2T08, resultado 8.5% mayor al 1T08 y 27.1% por encima del obtenido el 2T07. Este importante crecimiento en primas con relación al 2T07 tiene como consecuencia una mayor constitución de reservas, las cuales se incrementaron de US\$ 17.4 millones a US\$ 25.9 millones.

US\$ mm	Trimestre			Variación	
	2T08	1T08	2T07	2T08 / 1T08	2T08 / 2T07
Primas Totales	149.2	137.5	117.4	8.5%	27.1%
Primas Retenidas	125.2	110.2	91.4	13.6%	37.0%
Ajuste de Reservas	25.9	18.6	17.4	39.4%	49.4%
Primas Netas Ganadas	99.3	91.6	74.0	8.4%	34.1%

Con respecto al 1T08, Seguros Generales lideró el crecimiento con un incremento en su producción de 16.9%, los seguros de Vida se incrementaron en 1.8% mientras que las aportaciones de EPS disminuyeron en 0.7%.

Al igual que en el 1T08, el crecimiento obtenido en los ramos de Seguros Generales se sustenta principalmente en el incremento de la producción de los riesgos relacionados con líneas personales que crecieron 22.5% frente al 1T08 y 56.7% frente 2T07, siguiendo la estrategia de recomposición de portafolio con el propósito de lograr una mayor atomización y predictibilidad de siniestros.

En el 2T08 se obtuvo el resultado técnico de -US\$ 11.7 millones, inferior al 1T08 de US\$ 0.5 millones y al 2T07 de US\$ 7.9 millones, debido a la alta temporada de lluvias que afectó al país durante el primer semestre, impactando en siniestros severos en el segmento de Seguros Generales (Incendio, Ramos Técnicos y Autos). Las lluvias en la vertiente occidental de las cuencas del norte del país tuvieron un importante incremento de 94%, 68% y 38% respecto del promedio histórico de los meses de febrero, marzo y abril respectivamente.

Los ramos de Asistencia Médica también se vieron afectados por mayor frecuencia de siniestros y la elevación de los costos de servicios de salud siguiendo las presiones inflacionarias.

Por otro lado se incrementó la siniestralidad de los seguros de Vida en productos de Rentas Vitalicias, Vida Ley y SCTR, así como un importante crecimiento en las reservas en los productos vinculados a la inflación (VAC) la misma que en términos anualizados pasó de 3.93% en diciembre 2007 a 5.71% en junio 2008.

Los ingresos financieros del trimestre ascendieron a US\$ 24.2 millones, US\$ 6.0 millones más que en el 1T08, y US\$ 5.7 más que en el 2T07, debido principalmente al incremento de la cartera de inversiones de PV y a la toma de ganancias en la bolsa de valores de la cartera de trading de PPS.

Los gastos generales se incrementaron frente al 2T07 en US\$ 1.9 millones, principalmente como consecuencia del impulso comercial y el incremento en la fuerza de ventas de PV. Sin embargo, frente al 1T08, se obtuvo una reducción de 2.2%.

De otro lado, como consecuencia de la depreciación del sol ocurrida en el 2T08, se obtuvo una pérdida por translación de US\$ 6.5 millones debido a la posición neta activa en soles que mantienen las tres compañías por S/.223 millones. El resultado de translación acumulado a junio se explica por la apreciación del sol desde el inicio del año hasta el mes de abril, cuyo efecto se revierte por la fuerte depreciación de la moneda local en los meses de mayo y junio.

El resultado neto de PGA después de interés minoritario alcanzado en el 2T08 fue de -US\$ 9.5 millones, monto inferior a la utilidad del 1T08 de US\$ 3.1 millones, y a la del 2T07 de US\$ 6.8 millones, debido principalmente a mayores siniestros registrados en el periodo y al efecto de translación mencionado, a pesar de haber reducido el ratio de gastos generales a prima neta ganada de 24.0% a 19.8%, y al incremento en los ingresos financieros antes mencionados.

US\$ miles	Utilidad Neta*				Ajustes de Consolidación	Contribución a Credicorp
	PPS	PV	EPS	PGA		
<b>2T07</b>	2,263	3,931	585	6,779	(1,645)	5,134
<b>3T07</b>	(6,615)	2,108	598	(3,908)	948	(2,960)
<b>4T07</b>	(3,266)	3,351	768	853	(208)	645
<b>1T08</b>	(121)	2,544	797	3,093	(750)	2,343
<b>2T08</b>	(7,657)	692	(2,759)	(9,525)	2,311	(7,214)
<b>Var % 2T08/ 1T08</b>	n.a.	-73%	-446%	-408%	n.a.	-408%
<b>Var % 2T08/ 2T07</b>	-438%	-82%	-572%	-241%	n.a.	-241%

\* Neta de interés minoritario

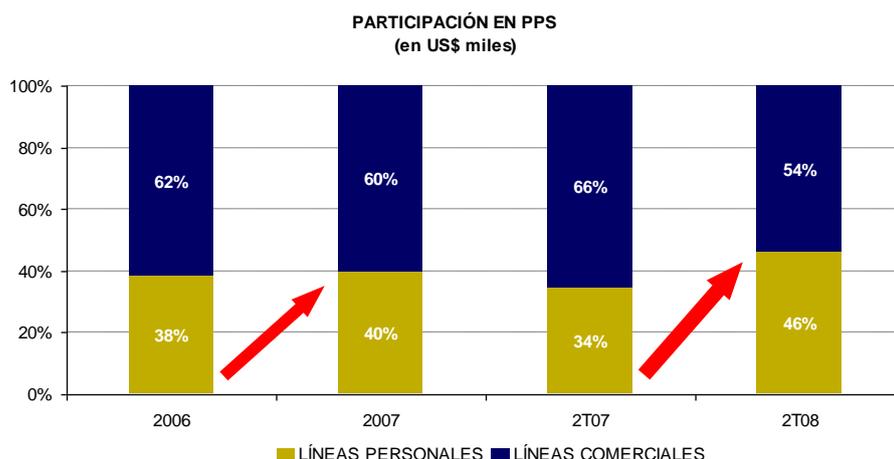
A Mayo 2008, Pacífico Grupo Asegurador (PGA) creció 27.1% mientras que el mercado lo hizo en 23.9%. Este importante crecimiento permitió adquirir una mayor participación de mercado, pasando de 33.3% a mayo 2007 a 34.2% a mayo 2008.

## VI.2 PACIFICO SEGUROS GENERALES (PPS)

Las primas del 2T08 totalizaron US\$ 77.3 millones, 16.9% superiores a las del 1T08 y 17.1% mayores al 2T07. Con relación al 2T07, este crecimiento ha sido obtenido principalmente por el los ramos de Automóviles, Incendio y Asistencia Médica.

Con el objetivo de diversificar el portafolio de riesgos y disminuir la volatilidad de los resultados se continuó ejecutando la estrategia de incrementar la venta de productos para personas con resultados alentadores, incrementando la producción de primas en comparación con el 1T08 y 2T07 en 22.5% y 56.7% respectivamente.

A junio 2008, comparado con el mismo periodo del año anterior, las líneas personales crecieron 48.7%, frente al 30.5% del mercado, principalmente por los ramos de Automóviles y SOAT, que crecieron 98.9% y 93.1%, mientras que el mercado lo hizo en 58.2% y 6.2% respectivamente.

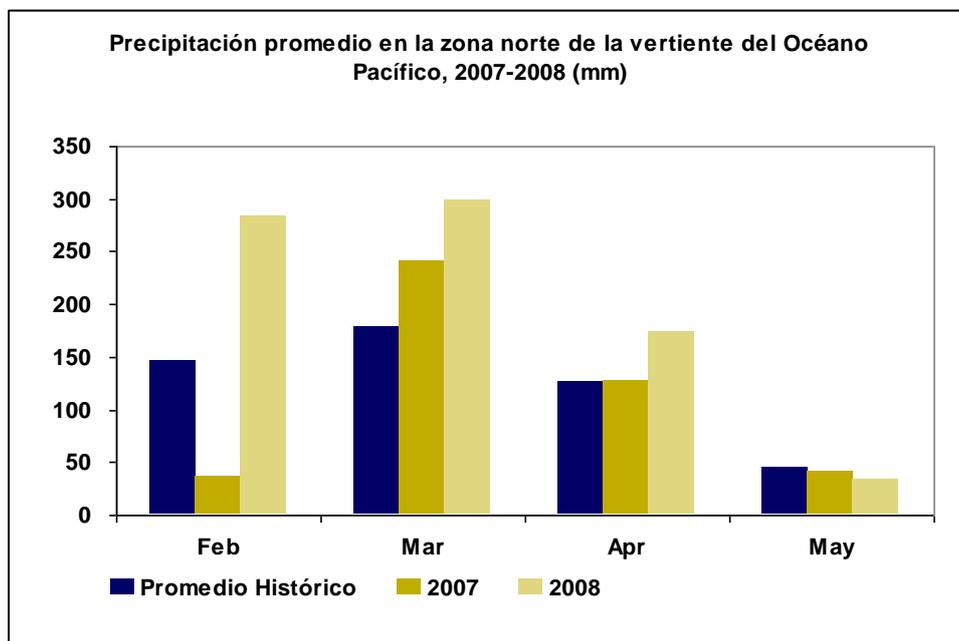


Al 2T08 los siniestros netos alcanzaron la suma de US\$ 45.9 millones, 105.2% de siniestralidad neta ganada (SNG), frente al 81.4% de SNG del 1T08 y 66.1% del 2T07. Este incremento se debe principalmente a mayores siniestros registrados en los ramos Incendio, Asistencia Médica, y Automóviles, siendo el ramo Incendio el que presentó los siniestros más severos. Durante el 2T08, continuaron las intensas lluvias y deslizamientos de tierras, generando cuantiosas pérdidas materiales en la agricultura, infraestructura y transportes. El cuadro y gráfico a continuación muestran el incremento en el nivel de precipitaciones en la zona norte del país con respecto al año 2007 y al promedio histórico en los meses de febrero, marzo y abril.

**Precipitación promedio en la zona norte de la vertiente del Océano  
Pacífico (mm), 2006-2008**

Mes	Promedio Histórico	2006	2007	2008	Variación%		
					2008/ Promedio histórico	2008/ 2007	Respecto al mes anterior
Enero	81.9	102.2	107.5	93.4	14.1	-13.1	150.7
Febrero	145.2	221.4	35.0	282.0	94.2	705.1	202.0
Marzo	176.8	264.7	239.7	298.6	68.9	24.6	5.9
Abril	124.9	102.7	126.6	172.4	38.0	36.2	-42.2
Mayo	43.7	15.7	40.1	32.6	-25.5	-18.9	-81.1
Junio	15.0	29.8	2.4				

Fuente: Cuadro N°41 - Informe Técnico N°05 Mayo 2008 -Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)



Los efectos adversos de la naturaleza han impactado principalmente la siniestralidad de los ramos de Incendio y Ramos Técnicos, afectando la cartera Corporativa de la compañía, donde se suscriben los ramos de propiedad de las empresas más grandes del país.

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.

Sin embargo, las medidas tomadas con el propósito de reducir la siniestralidad del ramo han empezado a tener efecto en el mes de junio.

Por otro lado, se ha experimentado un importante incremento en los siniestros de seguros de Asistencia Médica, 30.5% de los siniestros netos de la compañía, debido a los mayores costos médicos locales e internacionales y a mayores reservas por el incremento en la siniestralidad esperada de una cartera que ha crecido 16% durante el primer semestre.

En el 2T08 el Resultado Técnico fue de -US\$ 9.4 millones frente a los resultados positivos obtenidos en el 1T08 de US\$ 1.1 millones y 2T07 de US\$ 4.7 millones. Este descenso se debió principalmente a los mayores siniestros explicados.

Ante el incremento en la siniestralidad la compañía ha emprendido un inmediato plan de corrección enfocado en tres elementos: i) reducir la exposición a los negocios Corporativos incrementando la cesión al reaseguro; ii) corregir la desviación de Asistencia Médica mediante mejoras en tarifas y reducción de costos médicos asociados y iii) continuar con las estrategias ya implementadas para controlar la siniestralidad en el ramo de automóviles.

Los gastos generales alcanzaron US\$ 9.8 millones durante el 2T08, 2.6% mayores a los del 1T08 y 2.2% menores a los registrados en el 2T07. Al comparar los gastos generales como porcentaje de la prima, el resultado para el 2T08 fue de 22.5% de la prima neta ganada, inferior al 1T08 y 2T07, en donde se obtuvieron 25.2% y 30.5% respectivamente. Actualmente se continúan desplegando estrategias de disminución de costos con el objetivo de reducir los niveles de gasto.

Es importante mencionar que durante junio se lograron renovar los principales contratos de reaseguros de propiedad y terrorismo con vigencia julio 2008 - junio 2009, a costos beneficiosos para la compañía y con menores niveles de retención, a pesar de los resultados poco favorables de la vigencia anterior debido al terremoto de agosto pasado y la severidad de los siniestros de Incendio y Ramos Técnicos del periodo anterior.

El efecto de la depreciación del sol en el 2T08 resulta en una pérdida en traslación de US\$ 2mm, en comparación a la ganancia generada en el 1T08 de US\$ 1.7mm.

El resultado neto del periodo fue de -US\$ 7.7 millones, inferior a los resultados obtenidos en el 1T08 de -US\$ 122 mil y en el 2T07 de US\$ 2.3 millones.

En términos de participación de mercado, PPS obtuvo un 34.8% en seguros generales a junio 2008, igual participación a la obtenida a junio 2007. Los ramos que más crecieron en el primer semestre fueron el de automóviles con 98.9% y el de SOAT con 93.1%.

### **VI.3 PACIFICO VIDA**

La producción de primas del trimestre de US\$ 44.8 millones registró un incremento de 1.8% en relación al 1T08 y 48.4% sobre el 2T07, destacando frente al 2T07 la venta de seguros de Rentas Vitalicias, Previsionales (AFP), Vida Individual y de Vida Crédito. Con respecto al 1T08, el ligero crecimiento se debe principalmente a Vida individual y Vida crédito.

**Pacífico Vida  
(US\$ miles)**

Productos	Producción			Variación %	
	2T08	1T08	2T07	1T08	2T07
Vida individual	10,379	9,668	7,739	7.4%	34.1%
Rentas vitalicias	11,175	11,988	7,617	-6.8%	46.7%
AFP	8,430	8,914	5,013	-5.4%	68.2%
Vida crédito	4,837	4,199	2,208	15.2%	119.1%
Accidentes personales	2,308	2,130	1,724	8.4%	33.9%
Vida ley	2,225	2,312	1,614	-3.8%	37.9%
Vida grupo	2,744	2,636	2,936	4.1%	-6.5%
SCTR	2,698	2,155	1,333	25.2%	102.4%
<b>TOTAL</b>	<b>44,796</b>	<b>44,002</b>	<b>30,184</b>	<b>1.8%</b>	<b>48.4%</b>

Se debe resaltar que en PV el efecto del incremento en la inflación, antes mencionado, afecta los pasivos en nuevos soles vinculados al índice de inflación, que a junio totalizaron el equivalente a US\$ 190 millones de una cartera total de aproximadamente US\$ 600 millones. Al incrementarse la inflación, los pasivos vinculados se ajustan automáticamente a través de la constitución de reservas técnicas, mientras que los activos también vinculados a la inflación que respaldan dichos pasivos, recién se ajustan al mes siguiente por un tema regulatorio. Así en junio del presente año, aproximadamente US\$ 1.5 millones afectaron las reservas por este concepto.

Los siniestros del 2T08 llegaron a US\$ 22.4 millones, US\$ 2.2 millones por encima del 1T08 y US\$ 9.0 millones por encima del 2T07, debido principalmente a los productos Previsionales y Rentas Vitalicias como consecuencia de la mayor cantidad de afiliados, producto del crecimiento de la cartera.

El resultado técnico de -US\$ 3.5 millones fue menor al obtenido en el 1T08 de -US\$ 1.9 millones y al del 2T07 en donde el resultado técnico fue cero, explicado principalmente por el incremento en la siniestralidad antes mencionada y por mayores costos de adquisición y ventas.

Los gastos generales alcanzaron US\$ 7.5 millones en el 2T08 con un crecimiento de 48.8% frente al 2T07 anterior y sin variación frente al trimestre anterior. Esto se explica por el mayor esfuerzo comercial invertido para lograr incrementar significativamente la red de venta y distribución en el mediano plazo.

La Utilidad Neta después del Interés Minoritario alcanzó US\$ 0.7 millones para el 2T08 frente a los US\$ 2.5 millones del 1T08 y US\$ 3.9 millones del 2T07, este resultado se debe principalmente al aumento de los siniestros por la mayor cartera administrada, al resultado de traslación negativo de US\$ 2.3mm en el trimestre como consecuencia de la depreciación de la moneda local, 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 junio 2008 una cuota de 27.7% habiéndose incrementado en más de 3 puntos desde junio 2007 donde alcanzó un 24.3%.

#### **VI.4 PACIFICO SALUD (EPS)**

El total de aportes de afiliados del 2T08 alcanzó US\$ 28.2 millones, 30.4% por encima del 2T07 y ligeramente por debajo del 4T07 (-0.7%), liderado por los aportes de los programas Regulares de salud.

Los siniestros del 2T08 alcanzaron US\$ 25.4 millones, frente a los US\$ 25.5 millones en el 1T08 y US\$ 17.7 millones el 2T07.

En el 2T08 se obtuvo una SNG de 89.8%, inferior al registrado en el 1T08 de 91.0%, y superior al 2T07 de 81.5% como consecuencia de un incremento real en los costos de atención médica y servicios relacionados, el efecto negativo de la apreciación de la moneda local frente al dólar (debido a que las reservas se registran y mantienen en nuevos soles) y a mayores reservas actuariales.

El resultado técnico del trimestre ascendió a US\$ 1.1 millones, monto superior al obtenido en el 1T08 de US\$ 0.9 millones, e inferior al 2T07 de US\$ 3.0 millones; esta disminución se explica principalmente por las mayores reservas de siniestros mencionada.

Los gastos generales totalizaron US\$ 2.5 millones, inferiores en 10.9% al 1T08 y ligeramente superior al 2T07 (+0.4%).

Durante el trimestre se registró un egreso por traslación de US\$ 2.2 millones por la depreciación de la moneda local y su efecto en las operaciones en soles de la compañía, así como en la constitución de reservas técnicas.

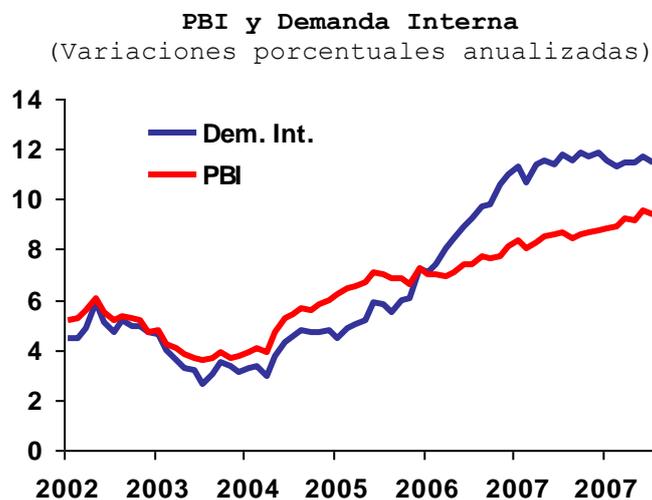
El Resultado neto del trimestre fue de -US\$ 2.8 millones, inferior a la utilidad neta obtenida en el 1T08 de US\$ 0.8 millones y US\$ 0.6 millones obtenida en el 2T07. Esta disminución se explica principalmente por mayores reservas explicadas anteriormente.

Finalmente, a mayo 2008, la compañía tuvo una participación de mercado de 53.3% ligeramente inferior al 54.1% obtenido a mayo 2007.

## PERSPECTIVAS ECONOMICAS

### Actividad económica

La economía peruana en mayo registró una expansión de 7.3%, una de las menores en lo que va del año (sólo detrás de la de marzo) lo que estuvo influido por los feriados decretados por la reunión del ALC-UE y por la mayor temperatura, que influyó en la producción de los sectores agropecuario y, sobre todo, pesquero. La economía peruana en los últimos doce meses acumuló una expansión de 9.8%, sustentada por el lado del gasto por el dinamismo de la inversión, tanto privada como pública, y por sectores productivos por aquellos asociados a la demanda interna, como construcción y manufactura no primaria. En el caso de la construcción, el crecimiento en el período junio 2007 - mayo 2008 fue de +19.6%. En este resultado influyó la ejecución de proyectos como la Central Hidroeléctrica G-1 El Platanal en Cañete, la Planta de licuefacción en la Pampa Melchorita de Pisco, la Estación Central del Paseo de la República, el intercambio vial de la Av. Venezuela con la Av. Universitaria, entre otros. Mientras tanto, el sector industrial no primario registra un crecimiento de +10.6% en el mismo periodo explicado por la mayor producción de bienes de capital e intermedios, lo que reflejaría un fortalecimiento de la producción industrial generado tras la paulatina reducción de aranceles. Por el contrario, la manufactura primaria viene mostrando un crecimiento menor (+7.1%), influida por el bajo dinamismo del procesamiento de petróleo y sus derivados y del procesamiento de harina y conservas de pescado. Las perspectivas de crecimiento de los próximos meses son favorables, sustentadas en el dinamismo de la demanda interna, aunque el mismo se iría reduciendo conforme transcurra el 2008 debido a las continuas subidas en la tasa referencial del BCR y el incremento de las tasas de encaje en soles y dólares, que tienen el objetivo de incrementar las tasas activas de mercado para desalentar el consumo y con ello moderar las presiones inflacionarias.



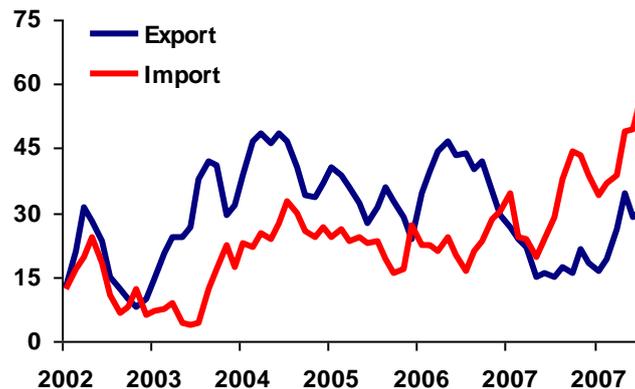
Fuente: INEI

### Sector externo

Durante los últimos doce meses (hasta mayo), el superávit de la balanza comercial fue de US\$ 7,821 MM, monto menor en US\$ 535MM al superávit alcanzado al cierre del 2007, lo que se explica por un crecimiento anualizado de 53.5% 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 30.7% en las exportaciones. Las exportaciones en el período junio 2007 - mayo 2008 llegaron a US\$ 31,251 MM, con una variación algo menor de las exportaciones no tradicionales (27.5%) frente a las tradicionales

(31.6%). Las importaciones de insumos crecieron 59.5% y las de bienes de capital lo hicieron en 49.4%, mientras que las de bienes de consumo mostraron el menor dinamismo (43.9%). Descontando el efecto precio, las importaciones crecieron en términos anualizados 30.1% (31.8% al cierre del 2007), lo que refleja el aún fuerte dinamismo de la demanda interna. Finalmente, más allá del cambio en la política monetaria y la venta de dólares por parte del banco central, las reservas internacionales siguieron creciendo y al mes de junio alcanzaron un nivel récord de US\$ 35,518 MM (US\$ 27,689 MM al cierre del 2007).

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



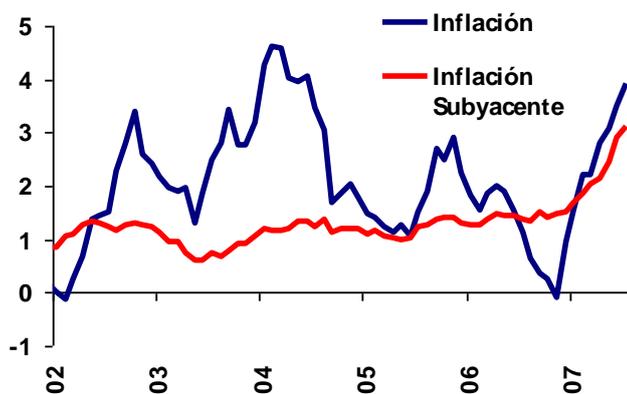
Fuente: BCRP

### Precios y tipo de cambio

A junio del 2008 la inflación acumulada en Lima Metropolitana durante los últimos doce meses se ubicó en 5.7%, muy 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 continuo 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 2.0%. Sin embargo, es de destacar que los precios de los alimentos no se han incrementado solamente por presiones externas, lo que resulta 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, ya que la campaña agrícola es la de menor crecimiento desde el período 2003-2004. En este contexto, el BCR ha incrementado su tasa de referencia durante cuatro ocasiones a lo largo de los últimos siete meses, cada vez en 25 pbs., a la vez que ha buscado incrementar las tasas de mercado mediante mayores tasas de encaje a los depósitos en moneda nacional y extranjera. El BCR ha desalentado la entrada masiva de capitales de corto plazo (la 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, lo cual parece haber sido efectivo. Sin embargo, la medida generó cierta volatilidad en el tipo de cambio en los últimos meses, ya que incluso llegó a acercarse a S/. 3.00, momento tras el cual el Banco Central vendió dólares, y ha vuelto a situarse alrededor de S/. 2.84. En junio, el tipo de cambio cerró en S/. 2.965, con una apreciación anualizada de 6.4% (10.0% al 21 de julio). Aunque en las últimas semanas, el BCR se ha mantenido alejado del mercado cambiario, en el período julio 2007- junio 2008 llegaron a US\$ 13,854 MM (US\$ 10,307 al cierre del 2007).

### Índice de Precios al Consumidor

y US\$ MM)



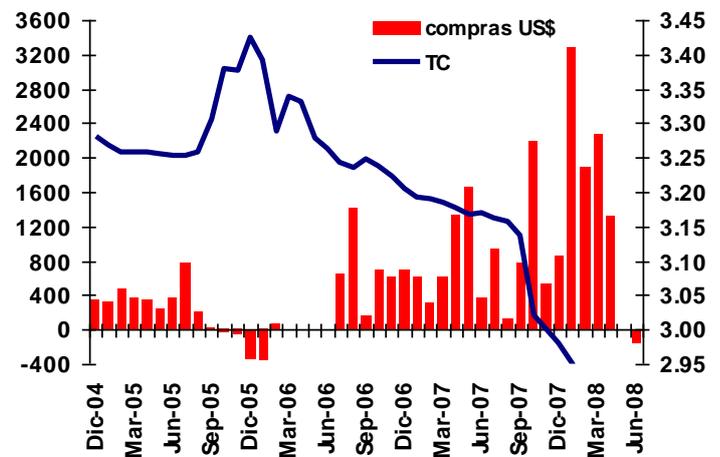
.Fuente: INEI, BCR

### BCRP

(Variaciones porcentuales anuales)

### Tipo de Cambio y compras US\$

(S/. por dólar

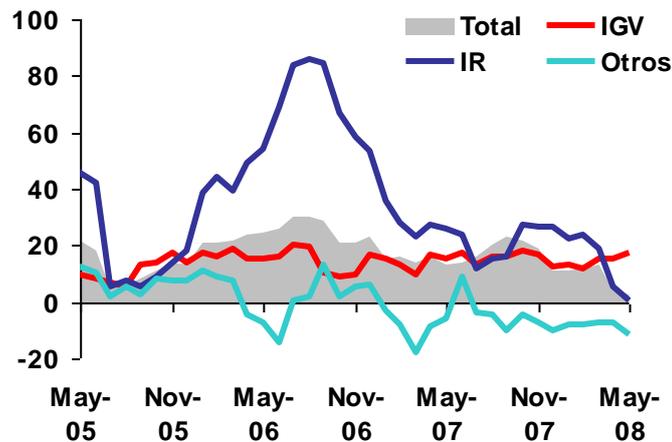


### Aspectos fiscales

En el primer semestre del año, los Ingresos Tributarios del Gobierno Central, excluyendo la Regularización del Impuesto a la Renta, registraron un crecimiento real de 13.9% respecto al mismo mes del 2007, mientras que en el mes de junio éste fue de 12.0%. Esta evolución favorable de la recaudación se ha dado a pesar de las dos reducciones arancelarias decretadas desde octubre y de la reducción en el impuesto selectivo al consumo de combustibles, en un contexto en el que la demanda interna se ha mantenido dinámica y sigue impulsando el crecimiento. En cuanto a la inversión pública, se observa una importante recuperación, tanto a nivel de gobierno central como de gobiernos locales y regionales, lo cual haría que a pesar del dinamismo de la recaudación el superávit fiscal resulte inferior al del 2007 (3.1% del PBI)

### Ingresos Tributarios del Gobierno Central

(Anualizado, en Miles de Millones de Nuevos Soles)



Fuente: Sunat

### Sistema Bancario

Según información del BCR, al mes de junio, el crédito en las empresas bancarias expresado en dólares creció en términos anuales 35.5% (41.0% al cierre del 2007). Ello se ha dado a pesar del fortalecimiento del sol en los últimos meses, ya que expresadas en soles las colocaciones habrían crecido a dicho mes 27.9%, mientras que al cierre del 2007 lo hicieron en 30.9%. Los créditos de mayor crecimiento anual son los de consumo (54.4% a mayo y 47.3% al cierre del 2007), aunque a pesar de las medidas del BCR los créditos comerciales se han expandido a un ritmo anual de 25.0%. Por su parte, la expansión del crecimiento del crédito hipotecario se ha moderado, pasando de 16.3% en diciembre a 12.9% anual en mayo.

En cuanto a los depósitos, éstos también siguieron elevándose y crecieron en soles 30.0% respecto a mayo del año pasado (22.7% al cierre del 2007). El crecimiento se observó principalmente en depósitos a plazo (43.5%), aunque los depósitos a la vista también mostraron un dinamismo (19.1%) superior al promedio. Por su parte, los depósitos de ahorro crecieron en mayo a una tasa anual más moderada: 15.4%. 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 mayo ya se había reducido a 49.4% (aunque en marzo llegó a 48.4%, aunque posteriormente volvió a incrementarse debido a la mayor volatilidad cambiaria). Ello respondió sobre todo al comportamiento de los depósitos a plazo, cuya dolarización se redujo de 65.7% a 50.6%, aunque también se observó una menor participación de depósitos en dólares a la vista (de 48.3% a 47.1%) y de ahorros (de 56.7% a 48.9%). Por su parte, los créditos en dólares han pasado a representar el 58.9% del total (61.8% al cierre del 2007), especialmente debido al comportamiento del segmento microempresa (cuya dolarización se redujo de 23.6% a 20.0%) e hipotecario (de 80.2% a 75.2%).

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 de la economía. Así, la TAMN cerró el mes de junio en 23.7% (22.3% al cierre del 2007), mientras que la TAMEX se incrementó moderadamente y cerró el primer semestre en 11.0% (10.5% al cierre del 2007). Por su parte, la TIPMN y la TIPMEX cerraron el mes de marzo en 3.5% y 2.6%, respectivamente, niveles ligeramente superiores a los registrados al cierre del 2006 (3.3% y 2.5%).

### Principales Indicadores Económicos

	2006	2007				Año (E)	2008
	Año	IT	IIT	IIIT	IVT		IT
PBI (US\$ MM)	<b>93,368</b>	24,223	27,930	27,024	30,042	<b>109,219</b>	30,304
PBI real (var. %)	<b>7.7</b>	8.5	8.1	9.0	9.8	<b>8.9</b>	9.5
PBI per-cápita (US\$)	<b>3,400</b>	3,507	4,032	3,889	4,311	<b>3,935</b>	4,335
Demanda Interna (var. %)	<b>10.1</b>	11.2	10.5	13.1	11.3	<b>11.5</b>	11.0
Consumo (var. %)	<b>6.4</b>	8.3	8.1	8.0	8.9	<b>8.3</b>	8.3
Inversión Bruta Fija (var. %)	<b>18.9</b>	17.0	22.6	27.9	23.1	<b>22.8</b>	23.3
IPC (var. % anual)	<b>1.1</b>	0.3	1.6	2.8	3.9	<b>3.9</b>	5.6
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	<b>3.20</b>	3.18	3.17	3.09	3.00	<b>3.00</b>	2.75
Devaluación (var. % anual)	<b>-6.8</b>	-5.2	-2.8	-5.0	-6.1	<b>-6.1</b>	-13.8
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	<b>3.26</b>	3.19	3.17	3.14	2.98	<b>3.12</b>	2.89
Resultado del SPNF (% del PBI)	<b>2.1</b>	4.9	8.0	2.1	-2.4	<b>3.1</b>	4.5
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	<b>17.3</b>	17.1	20.1	17.4	16.9	<b>17.9</b>	18.1
Ingresos tributarios (% del PBI)	<b>14.9</b>	14.7	17.3	14.9	14.4	<b>15.4</b>	15.4
Ingresos no tributarios (% del PBI)	<b>2.4</b>	2.4	2.8	2.5	2.5	<b>2.5</b>	2.7
Gasto Corriente (% del PBI)	<b>12.2</b>	11.5	14.0	11.4	12.9	<b>12.5</b>	10.4
Gasto de Capital (% del PBI)	<b>2.0</b>	0.7	1.3	2.2	4.1	<b>2.2</b>	1.1
Balanza Comercial (US\$ MM)	<b>8,934</b>	1,539	2,245	2,300	2,273	<b>8,356</b>	1,473
Exportaciones (US\$ MM)	<b>23,800</b>	5,747	6,741	7,594	7,874	<b>27,956</b>	7,735
Importaciones (US\$ MM)	<b>14,866</b>	4,208	4,497	5,294	5,601	<b>19,599</b>	6,261
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	<b>2,755</b>	92	368	500	544	<b>1,505</b>	-655
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	<b>3.0</b>	0.4	1.3	1.9	1.8	<b>1.4</b>	-2.2

Fuente: BCR, INEI, Estimaciones BCP

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

	A			Jun 08/	Jun 08/
	Junio 2008	Marzo 2007	Junio 2007	Jun 07	Mar 07
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>					
Que no generan intereses	535,737	585,618	516,676	3.7%	-8.5%
Que generan intereses	2,624,343	2,195,174	2,041,200	28.6%	19.6%
Total fondos disponibles	<u>3,160,080</u>	<u>2,780,792</u>	<u>2,557,876</u>	23.5%	13.6%
<b>Valores negociables, netos</b>	55,240	41,538	53,569	3.1%	33.0%
<b>Colocaciones</b>	9,288,774	8,919,841	7,031,734	32.1%	4.1%
Vigentes	9,219,561	8,848,671	6,964,320	32.4%	4.2%
Vencidas	69,213	71,169	67,414	2.7%	-2.7%
Menos - Provisión colocaciones cobranza dudosa	(218,888)	(220,617)	(191,747)	14.2%	-0.8%
<b>Colocaciones netas</b>	<u>9,069,886</u>	<u>8,699,223</u>	<u>6,839,987</u>	32.6%	4.3%
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	6,514,536	6,802,999	4,686,444	39.0%	-4.2%
<b>Cuentas por cobrar a reaseguradoras</b>	130,113	112,457	65,831	97.6%	15.7%
<b>Primas y otras pólizas por cobrar</b>	108,444	94,406	85,780	26.4%	14.9%
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	292,498	275,206	256,822	13.9%	6.3%
<b>Aceptaciones bancarias</b>	52,358	49,637	46,331	13.0%	5.5%
<b>Otros activos</b>	1,096,926	1,089,004	726,776	50.9%	0.7%
<b>Total de Activos</b>	<b>20,480,080</b>	<b>19,945,264</b>	<b>15,319,416</b>	<b>33.7%</b>	<b>2.7%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>					
Que no generan intereses	2,913,157	2,875,990	2,339,402	24.5%	1.3%
Que generan intereses	10,043,281	10,053,298	7,813,199	28.5%	-0.1%
Total depósitos y obligaciones	<u>12,956,438</u>	<u>12,929,288</u>	<u>10,152,601</u>	27.6%	0.2%
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	2,955,428	2,439,363	1,685,689	75.3%	21.2%
<b>Aceptaciones bancarias</b>	52,358	49,637	46,331	13.0%	5.5%
<b>Reservas para siniestros de seguros</b>	777,218	742,774	578,754	34.3%	4.6%
<b>Reservas para primas no ganadas</b>	142,549	127,285	112,086	27.2%	12.0%
<b>Deuda a reaseguradoras</b>	21,410	24,444	25,024	-14.4%	-12.4%
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	801,145	743,065	504,948	58.7%	7.8%
<b>Otros pasivos</b>	851,884	899,350	548,719	55.2%	-5.3%
<b>Interés Minoritario</b>	130,584	139,378	130,111	0.4%	-6.3%
<b>Total Pasivos</b>	<u>18,689,014</u>	<u>18,094,584</u>	<u>13,784,262</u>	35.6%	3.3%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	1,791,066	1,850,680	1,535,154	16.7%	-3.2%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>20,480,080</b>	<b>19,945,264</b>	<b>15,319,416</b>	<b>33.7%</b>	<b>2.7%</b>
<b>COLOCACIONES CONTINGENTES</b>	7,452,138	6,066,208	4,393,139	69.6%	22.8%

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

	Trimestre			Variación		Seis meses terminados		Variación
	2T08	1T08	2T07	2T08/ 2T07	2T08/ 1T08	Junio 2008	Junio 2007	Jun 08/ Jun 07
<b>Ingresos por intereses y gastos</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	352,539	325,264	248,976	41.6%	8.4%	677,803	469,823	44.3%
Gastos por intereses	(135,554)	(133,997)	(89,671)	51.2%	1.2%	(269,551)	(171,659)	57.0%
Ingresos netos por intereses y dividendos	216,986	191,267	159,305	36.2%	13.4%	408,253	298,163	36.9%
<b>Provisión colocaciones cobranza dudosa, neta</b>	<b>(9,235)</b>	<b>(16,191)</b>	<b>(6,090)</b>	<b>51.6%</b>	<b>-43.0%</b>	<b>(25,426)</b>	<b>(10,508)</b>	<b>142.0%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Ingreso por comisiones	96,842	99,706	76,100	27.3%	-2.9%	196,548	150,176	30.9%
Ganancia neta en operaciones de cambio	31,435	20,606	12,796	145.7%	52.6%	52,041	24,751	110.3%
Ganancia neta en venta de valores	6,006	24,310	14,644	-59.0%	-75.3%	30,316	32,590	-7.0%
Otros	5,685	7,522	4,486	26.7%	-24.4%	13,207	11,703	12.8%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>139,967</b>	<b>152,144</b>	<b>108,026</b>	<b>29.6%</b>	<b>-8.0%</b>	<b>292,111</b>	<b>219,220</b>	<b>33.3%</b>
<b>Primas y siniestros de seguros</b>								
Primas netas ganadas	96,345	88,390	71,657	34.5%	9.0%	184,734	141,647	30.4%
Siniestros incurridos, neto	(30,890)	(19,854)	(14,017)	120.4%	55.6%	(50,745)	(27,556)	84.2%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(62,529)	(56,237)	(38,363)	63.0%	11.2%	(118,766)	(77,451)	53.3%
Total otros ingresos operativos, neto	2,926	12,298	19,278	-84.8%	-76.2%	15,224	36,641	-58.5%
<b>Gastos operativos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(90,928)	(88,504)	(74,385)	22.2%	2.7%	(179,431)	(143,364)	25.2%
Gastos administrativos	(59,584)	(58,913)	(47,981)	24.2%	1.1%	(118,497)	(91,825)	29.0%
Depreciación y amortización	(14,371)	(13,733)	(12,488)	15.1%	4.6%	(28,103)	(24,952)	12.6%
Otros	(26,699)	(23,010)	(25,031)	6.7%	16.0%	(49,709)	(49,555)	0.3%
Total gastos operativos	(191,582)	(184,159)	(159,886)	19.8%	4.0%	(375,741)	(309,695)	21.3%
<b>Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e imp. renta</b>	<b>159,062</b>	<b>155,359</b>	<b>120,633</b>	<b>31.9%</b>	<b>2.4%</b>	<b>314,421</b>	<b>233,821</b>	<b>34.5%</b>
Participación en las utilidades	(1,868)	(5,417)	(2,874)	-35.0%	-65.5%	(7,284)	(6,636)	9.8%
Impuesto a la renta	(21,843)	(33,912)	(25,759)	-15.2%	-35.6%	(55,755)	(49,921)	11.7%
Interés minoritario	(175)	(6,728)	(6,324)	-97.2%	-97.4%	(6,903)	(14,220)	-51.5%
<b>Utilidad neta</b>	<b>135,176</b>	<b>109,303</b>	<b>85,676</b>	<b>57.8%</b>	<b>23.7%</b>	<b>244,478</b>	<b>163,043</b>	<b>49.9%</b>
Resultado por traslación	(61,510)	68,695	1,728	-3660.0%	-189.5%	7,185	3,373	113.0%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>73,666</b>	<b>177,998</b>	<b>87,403</b>	<b>-15.7%</b>	<b>-58.6%</b>	<b>251,663</b>	<b>166,416</b>	<b>51.2%</b>

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

	Trimestre			Año terminado	
	2T08	1T08	2T07	Jun-08	Jun-07
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	0.92	2.23	1.10	3.16	2.09
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)* (antigua metodología)	5.37%	5.07%	5.46%	5.25%	5.48%
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)** (nueva metodología)	4.78%	4.53%	4.91%	4.69%	4.93%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.46%	3.78%	2.83%	1.29%	1.29%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	16.18%	40.38%	25.96%	28.30%	22.80%
No. De acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
<b>Calidad de la cartera de créditos</b>					
Préstamos vencidos/ total préstamos	0.75%	0.80%	0.96%	0.75%	0.96%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	316.26%	309.99%	284.43%	316.26%	284.43%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	2.36%	3.42%	2.73%	2.36%	2.73%
<b>Operativos</b>					
Gastos operativos/ ingresos totales (5)	37.34%	40.29%	42.16%	38.74%	42.32%
Gastos operativos/ activos promedio(2)(3)(5)	3.26%	3.42%	4.36%	3.34%	4.04%
<b>Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)</b>					
Activos que generan intereses	18,151.03	16,905.15	12,975.98	17,407.99	12,106.47
Activos totales	20,212.67	18,825.58	12,370.10	19,519.13	12,881.66
Patrimonio	1,820.87	1,763.34	1,346.87	1,792.11	1,377.75

(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 periodo.

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

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

(6) Para las instituciones financieras de la holding.

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

\* La antigua metodología para el cálculo del MNI consideraba el 70% de las inversiones disponibles para la venta como activos que generan intereses.

\*\* La nueva metodología para el cálculo del MNI considera el 100% de las inversiones disponibles para la venta como activos que generan intereses.

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

	Saldo a			Variación %	
	Jun-08	Mar-08	Jun-07	Jun 08/ Jun 07	Jun 08/ Mar 08
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>	<b>3,093,121</b>	<b>2,640,741</b>	<b>2,301,566</b>	<b>34.4%</b>	<b>17.1%</b>
Caja y canje	2,716,842	2,304,499	1,848,191	47.0%	17.9%
Depósitos en otros bancos	367,693	330,662	431,090	-14.7%	11.2%
1,620	1,468	17,133	-90.5%	10.3%	
Rendimientos devengados del disponible	6,967	4,111	5,151	35.2%	69.5%
<b>Valores negociables, neto</b>	<b>55,240</b>	<b>38,538</b>	<b>53,569</b>	<b>3.1%</b>	<b>43.3%</b>
<b>Colocaciones</b>	<b>9,197,916</b>	<b>8,837,689</b>	<b>6,989,841</b>	<b>31.6%</b>	<b>4.1%</b>
Vigentes	9,129,652	8,767,674	6,923,441	31.9%	4.1%
Vencidas	68,264	70,015	66,400	2.8%	-2.5%
Menos - Provisión para colocaciones	(217,569)	(219,295)	(190,413)	14.3%	-0.8%
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>8,980,347</b>	<b>8,618,394</b>	<b>6,799,427</b>	<b>32.1%</b>	<b>4.2%</b>
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	<b>4,747,724</b>	<b>4,928,259</b>	<b>2,858,817</b>	<b>66.1%</b>	<b>-3.7%</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	<b>232,509</b>	<b>217,746</b>	<b>197,980</b>	<b>17.4%</b>	<b>6.8%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>52,314</b>	<b>49,594</b>	<b>46,220</b>	<b>13.2%</b>	<b>5.5%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>811,984</b>	<b>806,106</b>	<b>465,636</b>	<b>74.4%</b>	<b>0.7%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>17,973,240</b>	<b>17,299,378</b>	<b>12,723,215</b>	<b>41.3%</b>	<b>3.9%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>					
	-	-	-	0.0%	0.0%
<b>Depósitos y obligaciones</b>	<b>13,251,408</b>	<b>12,938,927</b>	<b>9,459,008</b>	<b>40.1%</b>	<b>2.4%</b>
Obligaciones a la vista	3,872,063	3,726,879	3,258,797	18.8%	3.9%
Depósitos de ahorros	2,603,344	2,749,983	2,026,729	28.5%	-5.3%
Depósitos a plazo	5,740,312	5,543,993	3,317,527	73.0%	3.5%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	969,594	859,630	820,026	18.2%	12.8%
Gastos por depósitos y obligaciones	66,095	58,442	35,928	84.0%	13.1%
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	<b>1,920,428</b>	<b>1,538,238</b>	<b>1,301,216</b>	<b>47.6%</b>	<b>24.8%</b>
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	<b>832,648</b>	<b>768,783</b>	<b>537,217</b>	<b>55.0%</b>	<b>8.3%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>52,314</b>	<b>49,594</b>	<b>46,220</b>	<b>13.2%</b>	<b>5.5%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>662,279</b>	<b>808,248</b>	<b>415,391</b>	<b>59.4%</b>	<b>-18.1%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>16,719,077</b>	<b>16,103,791</b>	<b>11,759,051</b>	<b>42.2%</b>	<b>3.8%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,254,162</b>	<b>1,195,587</b>	<b>964,164</b>	<b>30.1%</b>	<b>4.9%</b>
Capital social	439,474	364,706	364,706	20.5%	20.5%
Reservas	388,062	388,062	282,189	37.5%	0.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	70,819	90,285	66,066	7.2%	-21.6%
Utilidades acumuladas	111,994	186,761	96,484	16.1%	-40.0%
Ingreso anual	243,814	165,772	154,719	57.6%	47.1%
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>17,973,240</b>	<b>17,299,378</b>	<b>12,723,215</b>	<b>41.3%</b>	<b>3.9%</b>
<b>COLOCACIONES CONTINGENTES</b>	<b>7,452,651</b>	<b>6,071,114</b>	<b>4,070,415</b>	<b>83.1%</b>	<b>22.8%</b>

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

	Tres meses terminados el			Variación		Seis meses terminados el		Variación
	2T08	1T08	2T07	2T08/ 2T07	2T08/ 1T08	Jun 08	Jun 07	Jun 08/ Jun 07
<b>Ingresos y egresos financieros</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	319,420	296,660	220,180	45.1%	7.7%	616,080	415,568	48.3%
Gasto por intereses	(131,061)	(124,049)	(79,035)	65.8%	5.7%	(255,109)	(151,133)	68.8%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	188,360	172,611	141,146	33.5%	9.1%	360,972	264,435	36.5%
<b>Provisión para colocaciones</b>	(10,280)	(16,951)	(6,885)	49.3%	-39.4%	(27,231)	(12,744)	113.7%
<b>Ingresos no financieros</b>								
Comisiones por servicios bancarios	85,228	79,747	66,986	27.2%	6.9%	164,975	129,455	27.4%
Ganancia neta en operaciones de cambio	31,389	19,971	12,778	145.7%	57.2%	51,360	24,715	107.8%
Ganancia neta en venta de valores	3,721	22,655	7,586	-50.9%	-83.6%	26,376	16,796	57.0%
Otros	2,008	2,190	1,479	35.8%	-8.3%	4,198	4,117	2.0%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>122,347</b>	<b>124,563</b>	<b>88,827</b>	<b>37.7%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>246,909</b>	<b>175,083</b>	<b>41.0%</b>
<b>Gastos operativos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(71,871)	(70,553)	(56,865)	26.4%	1.9%	(142,424)	(108,167)	31.7%
Gastos administrativos	(50,669)	(48,520)	(42,631)	18.9%	4.4%	(99,189)	(80,386)	23.4%
Depreciación y amortización	(10,978)	(10,364)	(9,396)	16.8%	5.9%	(21,342)	(18,819)	13.4%
Otros	(12,177)	(8,898)	(7,635)	59.5%	36.9%	(21,076)	(17,373)	21.3%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>(145,695)</b>	<b>(138,335)</b>	<b>(116,527)</b>	<b>25.0%</b>	<b>5.3%</b>	<b>(284,030)</b>	<b>(224,744)</b>	<b>26.4%</b>
<b>Utilidad antes de part. de trabaj. e I.R.</b>	<b>154,732</b>	<b>141,888</b>	<b>106,562</b>	<b>45.2%</b>	<b>9.1%</b>	<b>296,620</b>	<b>202,029</b>	<b>46.8%</b>
Participación de los empleados	(2,473)	(5,073)	(3,216)	-23.1%	-51.3%	(7,546)	(6,397)	18.0%
Impuesto a la renta	(24,368)	(28,292)	(22,254)	9.5%	-13.9%	(52,660)	(43,194)	21.9%
<b>Utilidad antes de resultados por traslación</b>	<b>127,891</b>	<b>108,523</b>	<b>81,092</b>	<b>57.7%</b>	<b>17.8%</b>	<b>236,414</b>	<b>152,438</b>	<b>55.1%</b>
Resultado por traslación	(49,850)	57,249	970	-5238.0%	-187.1%	7,400	2,280	224.5%
<b>Utilidad neta</b>	<b>78,041</b>	<b>165,772</b>	<b>82,062</b>	<b>-4.9%</b>	<b>-52.9%</b>	<b>243,814</b>	<b>154,719</b>	<b>57.6%</b>

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

	Tres meses terminados el			Tres meses terminados el	
	2T08	1T08	2T07	30-Jun	30-Jun
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta por acción(US\$ acción)(1)	0.052	0.129	0.064	0.162	0.120
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)* (antigua metodología)	5.12%	5.07%	5.52%	5.12%	5.34%
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)** (nueva metodología)	4.66%	4.65%	5.13%	4.68%	4.98%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.77%	4.08%	2.72%	3.06%	2.77%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	25.49%	56.96%	35.57%	40.84%	33.04%
No. Acciones (millones) (4)	1,508.29	1,286.53	1,286.53	1,508.29	1,286.53
<b>Calidad de la cartera de préstamos</b>					
Préstamos vencidos/ Total préstamos	0.74%	0.79%	0.95%	0.74%	0.95%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	318.72%	313.21%	286.77%	318.72%	286.77%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	2.37%	2.48%	2.72%	2.37%	2.72%
<b>Operativos</b>					
Gastos operativos/ ingresos totales (5)	43.78%	47.53%	49.29%	45.55%	49.54%
Gastos operativos/ activo promedio(2)(3)(5)	3.03%	3.19%	3.61%	3.30%	3.72%
<b>Capitalización</b>					
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$Mn)	1,299	1,274	793	1,299	793
Capital "Tier I" (millones US\$)	9,637	9,266	7,387	9,637	7,387
"Patrimonio Efectivo"/ act. ponderados por riesgo(6)	13.48%	13.75%	10.74%	13.48%	10.74%
<b>Datos de balance promedio (millones US\$) (3)</b>					
Activos que ganan intereses	16,168.8	14,859.0	10,999.3	15,414.0	10,611.0
Total Activos	17,636.3	16,235.4	12,063.2	15,918.3	11,161.8
Patrimonio Neto	1,224.9	1,164.1	922.8	1,156.8	925.0

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

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

\* La antigua metodología para el cálculo del MNI consideraba el 70% de las inversiones disponibles para la venta como activos que generan intereses.

\*\* La nueva metodología para el cálculo del MNI considera el 100% de las inversiones disponibles para la venta como activos que generan intereses.

**EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS**

**Cuadro 8**  
(en miles de dólares)

	Saldos al y por el período de tres meses terminados el			Saldos Acumulados a	
	30-Jun-07	31-Mar-08	30-Jun-08	Jun-08	Jun-07
	2T08	1T08	2T07		
<b>Resultados</b>					
Primas totales	149,246	137,491	117,407	286,737	221,871
Primas cedidas	24,021	27,294	26,021	51,315	47,540
Ajuste de reservas	25,936	18,606	17,366	44,542	28,260
<b>Prima neta ganada</b>	<b>99,289</b>	<b>91,591</b>	<b>74,020</b>	<b>190,880</b>	<b>146,070</b>
Siniestros directos	109,334	97,066	61,099	206,400	117,998
Siniestros recibidos	15,915	20,975	8,719	36,889	12,991
<b>Siniestros netos</b>	<b>93,419</b>	<b>76,091</b>	<b>52,379</b>	<b>169,511</b>	<b>105,007</b>
Comisiones pagadas	11,993	10,521	9,912	22,514	17,847
Comisiones recibidas	2,499	2,443	1,743	4,942	3,555
<b>Comisiones netas</b>	<b>9,494</b>	<b>8,078</b>	<b>8,168</b>	<b>17,572</b>	<b>14,292</b>
Gastos técnicos	10,612	9,343	7,145	19,955	13,753
Ingresos técnicos	2,553	2,457	1,557	5,010	3,668
<b>Gastos técnicos netos</b>	<b>8,059</b>	<b>6,886</b>	<b>5,588</b>	<b>14,946</b>	<b>10,085</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>(11,684)</b>	<b>535</b>	<b>7,885</b>	<b>(11,148)</b>	<b>16,686</b>
Ingresos financieros	19,629	15,402	13,794	35,031	27,115
Utilidad venta inmuebles y valores	4,336	2,507	4,604	6,843	12,805
Arrendamiento (neto gastos fincas)	744	728	664	1,473	1,278
(-) Cargas financieras	540	425	572	965	1,001
<b>Ingresos financieros netos</b>	<b>24,170</b>	<b>18,212</b>	<b>18,489</b>	<b>42,382</b>	<b>40,197</b>
Gastos de personal	10,427	11,186	9,409	21,613	18,927
Gastos administrativos	9,224	8,913	8,341	18,137	16,317
Servicios de terceros	3,939	4,127	3,428	8,066	7,355
Cargas diversas de gestion	1,913	1,802	1,509	3,714	3,071
Provisiones	1,281	1,173	882	2,454	1,863
Tributos	1,096	1,163	995	2,259	1,730
Otros Gastos	996	648	1,527	1,644	2,298
<b>Gastos generales</b>	<b>19,651</b>	<b>20,099</b>	<b>17,749</b>	<b>39,751</b>	<b>35,245</b>
Ingresos varios	(56)	875	639	819	1,163
Resultado de traslación	(6,502)	5,924	242	(578)	563
Imp. renta y participaciones	(4,622)	795	316	(3,827)	1,669
<b>Utilidad antes de int. minoritario</b>	<b>(9,101)</b>	<b>4,652</b>	<b>9,190</b>	<b>(4,449)</b>	<b>21,694</b>
Interés minoritario	424	1,559	2,411	1,983	6,180
<b>Utilidad neta</b>	<b>(9,525)</b>	<b>3,093</b>	<b>6,779</b>	<b>(6,432)</b>	<b>15,514</b>
<b>Balance (fin del período)</b>					
Activo total	1,280,650	1,257,642	1,044,462	1,280,650	1,044,462
Inversiones en valores (1)	852,456	866,924	778,850	852,456	778,850
Reservas técnicas	920,279	871,313	691,212	920,279	691,212
Patrimonio	185,942	208,946	212,582	185,942	212,582
<b>Ratios</b>					
Cesión	16.1%	19.9%	22.2%	17.9%	21.4%
Siniestralidad bruta	73.3%	70.6%	52.0%	72.0%	53.2%
Siniestralidad neta ganada	94.1%	83.1%	70.8%	88.8%	71.9%
Comisiones netas a Prima neta ganada	9.6%	8.8%	11.0%	9.2%	9.8%
Comisiones y Gasto técnico a Prima neta ganada	17.7%	16.3%	18.6%	17.0%	16.7%
Resultado técnico a Prima neta ganada	-11.8%	0.6%	10.7%	-5.8%	11.4%
Gastos generales a Prima neta ganada	19.8%	21.9%	24.0%	20.8%	24.1%
Utilidad a Primas totales	-6.4%	2.2%	5.8%	-2.2%	7.0%
Retorno sobre patrimonio prom. (2)(3)	-17.9%	6.1%	13.7%	-6.8%	15.1%
Retorno sobre primas totales	-6.4%	2.2%	5.8%	-2.2%	7.0%
Patrimonio / Activo total	14.5%	16.6%	20.4%	14.5%	20.4%
Aumento de reservas técnicas	20.7%	16.9%	19.0%	18.9%	16.2%
Gastos Generales / activo total prom. (2)(3)	6.3%	6.7%	7.2%	6.4%	6.9%
<b>Ratio Combinado de PPS + PS (4)</b>	<b>128.6%</b>	<b>115.6%</b>	<b>109.0%</b>	<b>122.4%</b>	<b>108.3%</b>
Siniestros Netos / Prima neta ganada	99.2%	85.5%	72.2%	92.6%	73.0%
Gastos Generales, Técnicos y Comisiones / Prima neta ganada	29.4%	30.1%	36.8%	29.8%	35.3%

(1) No se considera las inversiones en inmuebles

(2) Anualizado

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

(4) Sin Eliminaciones entre compañías