

# CREDICORP Ltd.

## Resultados del Segundo Trimestre 2012

Lima, Perú, Agosto 06, 2012 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el 2T12. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en US\$ nominales.

### HECHOS DESTACADOS

- Credicorp reportó una utilidad neta de US\$ 171.9 millones en el 2T12. Esta cifra refleja una disminución de 9.1% respecto al nivel récord obtenido en el 1T12 y está relacionada a la política conservadora de provisiones que acompaña a la estrategia de incursión a segmentos socio-económicos más bajos. Es así que el ROAE y el ROAA se redujeron a 19.2% y 2%, respectivamente. Sin embargo, la utilidad neta del 1S12 fue 3.4% mayor a la del 1S11 alcanzando un total de US\$ 361.1 millones.
- El resultado neto y las altas provisiones esconde un sólido desempeño operativo y una importante expansión del negocio. Credicorp reportó un crecimiento de 6.3% TaT en colocaciones principalmente de Banca Minorista cuyo crecimiento TaT fue 2.4 veces el de las colocaciones de Banca Mayorista. Asimismo, se apreció un importante incremento en las primas de seguros, las comisiones bancarias y de administración de fondos de pensiones, y en los ingresos por administración de activos.
- Los resultados confirman la solidez del mercado local y la dinámica de expansión de la economía peruana pese a la turbulencia a nivel internacional (crisis financiera) y local (agitaciones sociales).
- Es así que el INI se incrementó 5.8% TaT pese al ligero aumento del costo de fondeo. Con todo ello, se logró un sólido MNI de colocaciones de 8.1% mientras que el MNI global continuó estable en 5%.
- Los ingresos no financieros se expandieron significativamente en 5.4% TaT y 28.9% YoY, destacando la satisfactoria evolución TaT y AaA de dos principales generadores: comisiones y ganancias en operaciones FX.
- El negocio de seguros se recuperó tras el elevado nivel de siniestros del 1T y reportó un resultado neto bastante sólido, con un resultado técnico de US\$ 39 millones, cifra casi 400% mayor a la del 1T.
- Sin embargo, a pesar de un índice de morosidad > 90 días estable en 1.16%, y un ratio de morosidad de 1.7%, las provisiones se incrementaron 59.2% TaT alcanzando un alto nivel de US\$ 110.9 millones. Este monto refleja la política conservadora de alta cobertura de pérdida esperada en base a los modelos internos, las cuales guían el proceso para determinar el monto de provisiones, dada la estrategia del banco con foco en la penetración de segmentos de menores ingresos de la población, lo cual requiere un enfoque muy conservador a medida que desarrollamos una curva de aprendizaje y ajustamos nuestros modelos de medición de riesgo. Hemos decidido mantener un nivel de provisiones más cercano al límite superior del rango de pérdida esperada, nivel que está por encima de lo requerido por las regulaciones tradicionales incluso si incorporamos el alineamiento de provisiones requerido por la entidad reguladora, para cubrir cualquier deterioro en los sectores de consumo/tarjeta de crédito de los segmentos de bajos ingresos, lo que explica el 45% del incremento de provisiones frente al trimestre previo.
- Los gastos operativos continuaron creciendo (+8.7% TaT) por la expansión del negocio y el desarrollo de nuevos negocios, que origina mayores gastos de personal y administrativos relacionados a: mayor remuneración variable, nuevas contrataciones, presiones competitivas, estrategia de tercerización de IT, el mayor nivel de actividad transaccional y los gastos para desarrollar y mantener nuevos frentes de negocio.
- Así, la utilidad operativa se redujo 1.9% TaT alcanzando los US\$ 235.3 millones.
- Adicionalmente, la volatilidad en los mercados cambiarios internacionales condujo a una ligera apreciación del dólar norteamericano, que interrumpió transitoriamente la tendencia de apreciación del Nuevo Sol y originó una leve pérdida por traslación. Después de considerar esta pérdida, que explica US\$ 14.7 millones de la contracción total en los ingresos, la utilidad neta se reduce 9.1%.
- En el 2T12 BCP reportó US\$ 124.2 millones de contribución a Credicorp, 25% menor al nivel récord del 1T. Este resultado oculta el sólido crecimiento de 5.9% TaT de las colocaciones, particularmente en el segmento minorista; un incremento de 3.4% en el INI; un aumento de 10pbs en el MNI de colocaciones; un NIM global estable en 5%; y un significativo crecimiento de 9.6% en los ingresos no financieros. Sin embargo, el incremento en provisiones (US\$ 40 millones por encima del nivel del 1T12), refleja parcialmente un deterioro en el segmento de consumo (tarjetas de crédito) y un enfoque conservador para la cobertura de pérdida esperada, la cual requirió aproximadamente US\$ 19 millones adicionales a los requeridos por la entidad reguladora. Los gastos operativos se incrementaron también en línea con el aumento de la actividad transaccional, la generación de nuevos negocios y los cambios en sistemas mencionados anteriormente. Así también, la pérdida por traslación del 2T (vs la ganancia del 1T12) también explica la menor utilidad neta. En este contexto, el ROAE del 2T se redujo a un inusual nivel de 21.4%.
- El desempeño de BCP Bolivia fue también sólido con un crecimiento de cartera de 5.6% TaT. Una mejora en el INI y una contracción de los gastos operativos contrarrestaron el mayor nivel de provisiones y originaron un incremento de 1% en la contribución a Credicorp la cual totalizó US\$ 5.5 millones. Por otro lado, Edyficar mostró un sobresaliente crecimiento de cartera de 7.4% y de 7% en su utilidad operativa. No obstante, un menor resultado por traslación y mayores gastos operativos en línea con la expansión en el número de agencias llevó a una contribución ligeramente menor pero aún sólida de US\$ 7.2 millones.
- La contribución de ASB a Credicorp fue de US\$ 10.6 millones en el 2T, 8% inferior a la del 1T, por la menor ganancia en venta de valores producto de la mayor volatilidad de los mercados, y por los menores ingresos por comisiones. Pese a esto, el ROAE de 2T12 alcanzó un notable nivel de 24.3%.
- La contribución de PGA se recuperó notablemente (US\$ 23.6 millones), por la normalización de los siniestros en el negocio de P&C que se reflejó en la mejora del ratio combinado de 115% en 1T a 102% en el 2T12. El negocio de Pacífico Vida y de las subsidiarias médicas también contribuyeron al resultado neto.
- La contribución de Prima AFP creció 24.8% (US\$ 11.4 millones) por mayores comisiones y menores gastos operativos, con ROAE de 33.8%, en línea con el dinamismo de la economía y la mayor formalidad.
- Credicorp registró una notable expansión de sus negocios pese a que los resultados se frenaron por la política de provisiones más conservadora para un negocio que está aún en la fase de desarrollo.

Confianza en el Éxito

**CREDICORP** 

**Aida C. Kleffmann**  
Relaciones con Inversionistas

Teléfono (+511) 313-2123  
akleffmann@bcp.com.pe

**Giullana Cuzquén**  
**Renato Monzón**  
**Jorge Morey**  
**Iván Ychikawa**  
**Paul Eldson**

gcuzquen@bcp.com.pe  
rmonzon@bcp.com.pe  
jmorey@bcp.com.pe  
iychikawa@bcp.com.pe  
peidson@bcp.com.pe

Clarendon House,  
2 Church Street  
P.O. Box HM 666,  
Hamilton HM CX  
Bermuda

www.credicorpnet.com

## I. Credicorp Ltd.

### Resumen

Credicorp reportó una utilidad neta de US\$ 171.9 millones en el 2T12, cifra que representa una disminución de 9.1% con respecto al nivel record de utilidad reportado en el 1T12. Este resultado se explica por la conservadora política de provisiones, que obliga a un elevado nivel de cobertura de pérdida esperada para acompañar nuestra incursión en los segmentos de más bajos ingresos, lo que condujo a un incremento en el nivel de provisiones en este trimestre. Esta decisión condujo a que el ROAE y el ROAA cayeran hasta 19.2% y 2%, respectivamente. Sin embargo, la utilidad neta en el 1H12 fue 3.4% mayor y alcanzó los US\$ 361.1 millones con un ROAE de 20.1%.

Este resultado neto y alto nivel de provisiones en el trimestre oculta la expansión del negocio y buen desempeño operativo de este trimestre. El crecimiento de las colocaciones se situó en 6.3% TaT, concentrado en el segmento minorista, cuyo crecimiento fue 2.4 veces el crecimiento reportado en la cartera de Banca Mayorista; expansión significativa en las primas netas ganadas; mayores comisiones por servicios bancarios, administración de fondos de pensiones y administración de activos en general.

El ingreso neto por intereses reflejó el crecimiento en el portafolio de colocaciones, el mismo que fue ligeramente contrarrestado por el incremento en el costo de fondeo. El ingreso por intereses subió 6.7% en el trimestre pero en términos netos este rubro se expandió 5.8% reflejando un cambio en nuestra estructura y costo de fondeo. En este contexto, el MNI de colocaciones se expandió también 10 pbs a 8.1% en tanto que el MNI global permaneció en 5%.

Los ingresos no financieros se incrementaron 5.4% este trimestre, en tanto que el resultado técnico para el negocio de seguros se recuperó significativamente de los mayores siniestros ocurridos en el 1Q12 alcanzando un nivel más normalizado de US\$ 39 millones vs. US\$7.9 millones en el trimestre previo.

Los indicadores de cartera morosa se deterioraron de manera marginal, con un índice de morosidad a 90-días de 1.16%. Además de un ratio de cartera morosa (incluyendo morosidad a menos de 90 días) de 1.7% y un índice de cartera deteriorada de 2.3% vs. 2.2% en el trimestre anterior. Sin embargo, la morosidad en algunos productos de Banca Minorista aumentó, específicamente Tarjetas de Crédito (que sólo representa el 4.9% del portafolio total de colocaciones), en un contexto de deterioro sistémico, conllevando a un requerimiento del regulador de un alineamiento de provisiones. Todo esto conllevó a una decisión de incrementar el nivel de provisiones requeridas por el regulador (que incluye provisiones adicionales por alineamiento para cubrir el deterioro en el sistema) para proveer un alto nivel de cobertura para las pérdidas esperadas, específicamente el 95% de cobertura por el nivel máximo del rango de pérdida esperada, calculada por nuestros modelos internos. Esto resultó en un nivel inusualmente alto de las provisiones netas para colocaciones en el 2T12 de US\$110.8 millones, que es un claro reflejo de nuestra intención de penetrar determinados sectores de la población, teniendo en cuenta que esto exige un enfoque mucho más conservador, mientras desarrollamos nuestra curva de aprendizaje y ajustamos nuestros modelos.

El negocio de seguros se recuperó significativamente en el 2T12 de los altos niveles de siniestros en el 1T12. Los siniestros netos bajaron 17.8% TaT, mientras que las primas netas ganadas subieron 8%, contribuyendo a un mejor resultado técnico, que se reflejó en una mayor contribución a Credicorp.

Los gastos operativos se incrementaron 8.7% en el trimestre debido a la estacionalidad asociada a los costos (en comparación a los primeros trimestres que siempre reportan bajos gastos), además de un incremento en las transacciones, costos asociados a la apertura de agencias y principalmente a costos no recurrentes asociados al proyecto de tercerización de sistemas, para pasar de utilizar un servicio de sistemas *all-in-house*, a tercerizar una porción significativa del hardware y software. Estos esfuerzos son para resolver cuellos de botella generados por nuestro enfoque *in-house*, al mejorar la velocidad de nuestro desarrollo de software y nuestra eficiencia al usar un proveedor reconocido internacionalmente y con amplia experiencia en el sector, para así poder afrontar el futuro de manera competitiva, aumentando la eficiencia. Este movimiento conllevó a una transferencia de personal y a algunas desvinculaciones, que representaron un incremento en el rubro de remuneraciones y beneficios a empleados en este trimestre comparado al 1T12. Otros costos no recurrentes están asociados a los servicios de consultoría para el

desarrollo de nuevos negocios (como el desarrollo del nuevo banco de inversión regional), expansión de negocios en nuevos segmentos (iniciativas en gestión de riesgos) y en la consolidación de costos relativos a las adquisiciones y estructuraciones de la banca de inversión.

Al margen, del excelente incremento y expansión en los ingresos netos, los altos niveles de provisiones y gastos operativos para el trimestre, conllevaron a una ligera caída de 1.9% en la utilidad operativa, que llegó a US\$ 235.2 millones. Además, el resultado por traslación fue negativo este trimestre y explica un US\$ 14.9 millones de contracción en la Utilidad Neta, causando una caída de 9.1% TaT en la contribución a Credicorp.

Credicorp Ltd. US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	2T12	1T12	2T12	TaT	AaA	Jun 12	Jun 11	AaA
Ingreso neto por intereses	393,936	372,252	310,461	5.8%	26.9%	766,187	620,533	23.5%
Provisiones netas para colocaciones	(110,850)	(69,639)	(60,259)	59.2%	84.0%	(180,489)	(101,776)	77.3%
Ingresos no financieros	250,757	237,819	194,576	5.4%	28.9%	488,576	400,350	22.0%
Resultado Técnico de Seguros	37,370	7,885	11,963	374.0%	212.4%	45,255	62,109	-27.1%
Resultado Técnico Servicios Médicos (1)	1,632	1,957	-	-16.6%	100.0%	3,589	-	100.0%
Gastos operativos	(337,589)	(310,571)	(248,029)	8.7%	36.1%	(648,159)	(534,348)	21.3%
<b>Utilidad operativa (2)</b>	<b>235,256</b>	<b>239,703</b>	<b>208,713</b>	<b>-1.9%</b>	<b>12.7%</b>	<b>474,959</b>	<b>446,868</b>	<b>6.3%</b>
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	235,256	239,703	208,713	-1.9%	12.7%	474,959	433,931	9.5%
Ingreso extraordinario (3)	-	-	-	-	-	-	12,937	-100.0%
Resultado por traslación	(1,685)	13,185	12,638	-112.8%	-113.3%	11,499	13,661	-15.8%
Impuesto a la renta	(58,573)	(60,073)	(43,165)	-2.5%	35.7%	(118,646)	(103,841)	14.3%
<b>Utilidad neta</b>	<b>174,998</b>	<b>192,814</b>	<b>178,186</b>	<b>-9.2%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>367,812</b>	<b>356,688</b>	<b>3.1%</b>
Interés minoritario	3,051	3,702	4,019	-17.6%	-24.1%	6,753	7,496	-9.9%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>171,946</b>	<b>189,113</b>	<b>174,167</b>	<b>-9.1%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>361,059</b>	<b>349,191</b>	<b>3.4%</b>
Utilidad neta/acción(US\$)	2.16	2.37	2.18	-9.1%	-1.3%	4.53	4.38	3.4%
Total colocaciones	19,232,220	18,094,523	16,198,533	6.3%	18.7%	19,232,220	16,198,533	18.7%
Depósitos y obligaciones	21,718,735	21,181,704	18,540,412	2.5%	17.1%	21,718,735	18,540,412	17.1%
Patrimonio neto	3,675,134	3,493,753	2,965,948	5.2%	23.9%	3,675,134	2,965,948	23.9%
Margen neto por intereses	5.03%	5.08%	4.75%			4.89%	4.81%	
Ratio de eficiencia	41.4%	40.6%	40.6%			41.0%	40.4%	
Retorno sobre el patrimonio promedio	19.2%	22.0%	24.2%			20.1%	24.2%	
Préstamos Vencidos / total préstamos	1.7%	1.7%	1.5%			1.7%	1.5%	
Préstamos Vencidos 90 días / total préstamos	1.16%	1.16%	1.08%			1.16%	1.08%	
Índice de cartera deteriorada	2.34%	2.21%	1.99%			2.34%	1.99%	
Ratio de cobertura de préstamos vencidos	186.8%	188.0%	194.0%			186.8%	194.0%	
Cobertura de cartera deteriorada	139.1%	141.0%	145.7%			139.1%	145.7%	
Empleados	23,438	22,863	20,554			23,438	20,554	

(1) Margen bruto de las clínicas: ingreso por atenciones médicas menos gastos operativos relacionados a la prestación del servicio médico.

(2) Utilidad antes de traslación e impuesto a la renta.

(3) Incluye ingresos extraordinarios por ganancia neta en venta de valores.

### Credicorp –La Suma de sus Partes

La evolución del negocio de Credicorp en el 2T12 fue bastante satisfactoria. De hecho, el crecimiento significativo se observó en todos los segmentos y el Banco ha desarrollado frentes adicionales para sostener la expansión futura del negocio. Sin embargo, como hemos indicado en el pasado, las estrategias para aumentar la penetración bancaria que están soportan este crecimiento, implica la reducción de algunos límites para conceder préstamos. Estamos completamente conscientes que este es un proceso sumamente delicado y estamos destinando importantes recursos y tiempo para seguir de cerca la situación y ajustar nuestros modelos debidamente. Sin embargo, el crecimiento acelerado de ciertos sectores de la Banca Minorista, principalmente el negocio de tarjetas de crédito, ha generado un incremento en la morosidad de nuestra cartera y en todo el sistema de tarjetas de crédito. Esto pone en manifiesto la necesidad de abordar el sector de bajos ingresos con mayor cautela y que los nuevos consumidores tengan el tiempo que necesiten para aprender a utilizar el crédito de manera prudente.

Durante los últimos meses hicimos correcciones a nuestra puntuación y a los criterios de aprobación, conforme las desviaciones en el comportamiento del crédito y la morosidad se hacían evidentes. Teniendo en cuenta esta evolución, se incrementaron las provisiones como efecto de una decisión conservadora sobre la base de los modelos internos de pérdida esperada. Esta decisión no fue fácil, ya que eso significaba sacrificar nuestro crecimiento de utilidad neta y los indicadores de rentabilidad para el trimestre. Sin embargo, estamos convencidos que esto es en beneficio de nuestros accionistas y es una prueba de nuestro compromiso para gestionar la organización de acuerdo a criterios sólidos.

Otros elementos contribuyeron a la caída de los resultados netos, tales como un mayor nivel de gastos, que, como se mencionó anteriormente, incluye algunos de los costos no recurrentes relacionados con dos cambios importantes en el desarrollo del negocio y la estrategia. Primero, la decisión de tercerización de los servicios de IT, lo que significa un costo máximo de una sola vez, debido al costo inicial de personal que se reduce y transfiere a los nuevos proveedores de servicios (en este caso, tres entidades de renombre internacional que debería proporcionar una mucho mejor, más sofisticada y más eficientes servicios de IT: TATA y Everis para el software e IBM para el hardware). Este proceso se inició en el 1T, pero se llevó a cabo a un mayor nivel en el 2T12. Segundo, el desarrollo de nuevos negocios en el segmento de Banca de Inversión a nivel regional, después de que el Banco adquirió dos organizaciones con un alto nivel de posicionamiento en sus respectivos países: Correval en Colombia y IM Trust en Chile. Este esfuerzo también implica costos iniciales que varían desde la contratación de servicios de consultoría externa para determinados procesos hasta los gastos que se consolidan luego de la adquisición, lo que conducirá a la constitución de un Banco de Inversión regional. Estos son acontecimientos extraordinarios, que a pesar de los costos iniciales que conllevan, se espera que contribuyan significativamente a la sostenibilidad de crecimiento de las ganancias a futuro.

Adicionalmente a estos eventos, el último componente que afectó las ganancias netas fue la pérdida por traslación reportada en el 2T, lo que sumado a la caída de 1.9% TaT del ingreso operativo, conllevó a la disminución de 9.1% en la utilidad neta.

Sin embargo, y a pesar del revés en las ganancias, estamos seguros de que Credicorp está en la senda apropiada y está tomando todas las medidas y decisiones comerciales necesarias para asegurar el crecimiento sostenido de la corporación. Los resultados del 1S12 totalizaron US\$ 361 millones. Este es un buen resultado teniendo en cuenta que la segunda mitad del año suele ser la más importante en la generación de ingresos, y que importantes costos extraordinarios ya se han considerado en el 1S12.

Este 2T12, el BCP reportó una contribución de US\$ 127 millones a Credicorp, lo que representa una reducción del 25% con relación a la cifra del 1T12. Este resultado esconde el fuerte crecimiento de colocaciones, especialmente en Banca Minorista, lo que condujo a una expansión de de 5.9% de la cartera de préstamos; un incremento del 3.4% del INI; un incremento de 10 bps en el MNI de colocaciones; un MNI global de 5%; y una robusta expansión de 9.6% en los ingresos no financieros. Sin embargo, el aumento de US\$ 40 millones TaT de las provisiones para colocaciones, en parte refleja el deterioro en el sector de consumo (tarjetas de crédito) y una conservadora cobertura de pérdida esperada, lo que requería aproximadamente US\$ 19 millones en provisiones por encima de los requisitos del regulador. Además, los gastos operativos también aumentaron debido a la actividad transaccional, la generación de nuevos negocios y a los cambios mencionados por IT, mientras que las pérdidas por traslación para este trimestre (en comparación con las ganancias del 1T) también contribuyeron a la caída de los ingresos netos. En este contexto, el ROAE del 2T12 se redujo a hasta llegar a un inusual nivel de 21.4%.

Sin embargo, y a pesar del retroceso de este trimestre en las ganancias, las ganancias netas totales del 1S12 ascendieron a US\$ 298.4 millones, lo que representa un aumento del 11% con respecto al mismo periodo del año pasado, que dio lugar a una contribución a Credicorp de US\$ 298.8 millones.

Contribuciones a los resultados de Credicorp US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA	Jun 12	Jun 11	AaA
Banco de Crédito BCP (1)	124,222	166,602	134,583	-25%	-8%	290,824	262,541	11%
BCB (2)	5,484	5,420	3,247	1%	69%	10,903	8,395	30%
Edyficar	7,200	7,733	6,383	-7%	13%	14,933	12,216	22%
Pacífico Grupo Asegurador	23,663	4,823	25,057	391%	-6%	28,486	40,382	-29%
Atlantic Security Bank	10,610	11,552	11,524	-8%	-8%	22,162	24,515	-10%
Prima	11,445	9,166	7,834	25%	46%	20,611	15,925	29%
Credicorp Ltd. (3)	3,515	(2,499)	(2,248)	241%	256%	1,016	(119)	952%
Otros (4)	(1,509)	(532)	(2,583)	-184%	42%	(2,040)	5,948	-134%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>171,946</b>	<b>189,113</b>	<b>174,167</b>	<b>-9%</b>	<b>-1%</b>	<b>361,059</b>	<b>349,192</b>	<b>3%</b>

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia y Edyficar.

(2) Cifra menor a la utilidad neta generada por BCB porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 97.7% de BCB.

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

(4) Incluye Grupo Crédito excluyendo Prima (Servicorp y Emisiones BCP Latam), otros de Atlantic Security Holding Corporation y otros de Credicorp Ltd.

BCP Bolivia reportó un rendimiento bastante bueno considerando el crecimiento moderado de la economía, a pesar de la falta de inversión extranjera. Por lo tanto, BCP Bolivia mostró un fuerte

crecimiento de 7.8% TaT en el INI, en línea con la expansión de 5.6% TaT de las colocaciones, y una disminución de 8.7% TaT en los gastos operativos. Sin embargo, un aumento significativo en la regulación de provisiones cíclicas y menores ingresos por comisiones condujo a un ligero aumento de 1.2% TaT en la utilidad neta, que ascendió a US\$ 5.6 millones para el 2T. Así, el ROAE de BCP Bolivia en el 2T12 alcanzó un nivel de 18.5%.

En términos acumulados, BCP Bolivia reportó un aumento de 29.9% en las ganancias netas del 1S12 de US\$ 11.2 millones vs US\$ 8.6 millones en el 1S11. Esto indica que la rentabilidad del negocio de BCP Bolivia se ha recuperado de manera significativa. Sin embargo, en el futuro, este nivel puede ser frenado un poco, debido a que la entidad reguladora de Bolivia ha decidido que un ROAE por encima de 13% será gravado a tasas más altas.

*Financiera Edyficar* registró una utilidad neta de US\$ 7.4 millones, lo que representó una disminución del 6.9%. Sin embargo, es importante destacar que los ingresos operativos crecieron 7% debido a un aumento en los INI (+6.3%). Este resultado estuvo en línea con la expansión de +7.4% TaT de las colocaciones, gracias a una campaña exitosa durante el trimestre. Sin embargo, los gastos operativos más altos, un resultado por traslación significativamente menor y un aumento en las provisiones, explican la reducción trimestral en la utilidad neta. Por otra parte, la calidad de la cartera se mantiene estable en 4.2% debido al exitoso modelo de negocios. En este contexto, el patrimonio neto se incrementó 10.7% en el 2Q12, debido a una mejora en los resultados acumulados. El retorno sobre el patrimonio promedio (ROAE), incluyendo *goodwill*, se situó en 23.8% para el 2Q12, mientras que si se excluye el *goodwill* el valor es de 40.2% para el mismo periodo.

En términos acumulados al final de junio 2012, los ingresos netos de Edyficar crecieron 22.2%, debido a un aumento de 35.2% en el INI, lo que ayudó a compensar los mayores gastos operativos y provisiones. La expansión del crédito se situó en 41.8% y el ROAE en 24.5%.

En *Pacífico Grupo Asegurador (PGA)*, los resultados se recuperaron significativamente durante el segundo trimestre. Su contribución a Credicorp alcanzó US\$ 23.6 millones, lo que refleja un ROAE de 17.6%. Esto fue resultado debido a que el negocio de P&C se normalizó este trimestre y reportó un ratio combinado del 102% vs 126% en el 1T. La primas netas ganadas crecieron 8.3% TaT, mientras que los siniestros se redujeron 17.8% TaT. Por otra parte, el negocio de Vida y las líneas médicas también obtuvieron buenos resultados y han contribuido a los excelentes resultados reportados para el trimestre. El negocio de salud registró una mejora en su resultado técnico, mientras que las nuevas clínicas reportaron un resultado técnico de US\$ 2 millones antes de los ajustes contables y legales relativos a la adquisición. Esta evolución es muy satisfactoria ya que las inversiones del grupo en programas de integración vertical se ejecutan según lo planificado.

Los resultados del 1S12 reflejan el nivel de siniestros del 1Q. En este contexto, y a pesar del aumento en 20.9% en las primas netas ganadas y un aumento del 20.6% en el resultado financiero, el resultado técnico para el semestre refleja una reducción de 21.9%, así como una contracción de 26.3% en la utilidad neta, lo que llevó a un ROAE de 10.5%.

*Atlantic Security Bank (ASB)* reportó ingresos netos por US\$ 10.6 millones en el 2Q12, que refleja una disminución de 8.1% con respecto a las ganancias del 1Q12. Esta ligera disminución se atribuye a: i) una disminución de las ganancias netas por venta de valores debido a la mayor volatilidad de los mercados producto a su vez de la crisis soberana en Europa y el débil desempeño de la economía de Estados Unidos; ii) una caída en honorarios y comisiones por servicios, debido a las mayores comisiones pagadas a terceros para gestionar parte de nuestra cartera de inversiones; y iii) un mercado complicado para las comisiones en base a los rendimientos de los fondos administrados. Sin embargo, los resultados son satisfactorios en este entorno de mercado y el ROAE fue de 24.3% para el periodo.

En términos acumulados, al final del 2Q12, la contribución de ASB a Credicorp ascendió a US\$ 22.2 millones, lo que representa una reducción de 9.6% con respecto al mismo periodo del año pasado. Esta ligera disminución se puede atribuir al hecho de que el entorno internacional para las inversiones sigue siendo complicado. El ROAE para el 1S12 sigue siendo sólido con un nivel de 24.7%.

La utilidad neta de *Prima AFP* ascendió a US\$ 11.4 millones en el 2Q12, lo cual representa un incremento de 24.8% con respecto a los US\$ 9.2 millones de ganancia reportados en el 1Q12, y un excelente ROAE de 33%. El crecimiento de los ingresos netos se debe principalmente a mayores comisiones y menores gastos de administración y ventas (principalmente a una disminución de los gastos de publicidad). Los ingresos por comisión de Prima AFP fueron de US\$ 30.9 millones en el 2Q12, que representa un crecimiento de 4.4% respecto al trimestre anterior y un 18.7% de crecimiento AaA. Este aumento se debió a un crecimiento sólido en el RAM (la base de los ingresos), debido al dinamismo de la economía peruana y los exitosos esfuerzos de Prima para captar nuevos afiliados. Por otra parte, los fondos administrados (FuM) por Prima AFP fueron US\$ 10,542 millones a finales de junio del 2012, lo que representó 31.4% del total de fondos administrados en el SPP. Con este resultado, Prima AFP se mantiene como líder del mercado en términos de fondos administrados.

En términos de resultados acumulados, la evolución de Prima AFP fue favorable durante el primer semestre, que se refleja en una utilidad neta de US\$ 20.6 millones. Esta cifra representa un crecimiento del 29.4% con respecto al resultado neto del 1S11. Adicionalmente, el resultado operativo fue de 34.2%, mayor al obtenido en el 1S11. En este contexto, la rentabilidad acumulada sobre el patrimonio promedio (ROAE) al final de junio del 2012 fue de 29.3%, que supera la cifra publicada para el mismo periodo del año pasado (22.0%).

La línea *Credicorp Ltd.* incluye principalmente las provisiones por retención de impuestos por los dividendos pagados a Credicorp y los ingresos por dividendos e intereses provenientes de inversiones en compañías peruanas seleccionadas. La ganancia reportada de US\$ 3.5 millones este trimestre, se debe a los altos ingresos por intereses que compensan las provisiones para el pago de impuestos.

La cuenta *Otros* incluye diferentes compañías de la holding, incluyendo Grupo Crédito que controla las operaciones de la recientemente lanzada Tarjeta Naranja y que todavía reporta resultados negativos que en el 2T alcanzaron US\$ 1.5 millones.

En su conjunto, los resultados de Credicorp continúan reflejando la oportunidad de crecimiento que ofrece el mercado Peruano y la habilidad de la organización para capturar dicho crecimiento manteniendo los niveles de riesgos bajo control, lo que representa la clave para un crecimiento rentable y sostenible.

## II. Banco de Crédito del Perú Consolidado

### Resumen 2T12

Los resultados del BCP en el 2T12 muestran una reducción de 25.1% de la utilidad neta que se tradujo en una reducción del ROAE y ROAA a 21.4% y 1.7%, respectivamente, como resultado principalmente de una política conservadora de provisiones. A pesar de ello, en términos acumulados la utilidad neta de BCP ascendió a US\$ 298.4 millones en el 1S12, cifra que representa un incremento de 10.9% con relación al nivel alcanzado en el 1S11. En términos acumulados el ROAE asciende a 25.2% en el 1S12, menor al 27% observado en el 1S11.

Sin embargo, es importante notar que los resultados netos del trimestre esconden una importante expansión del negocio que se refleja en el crecimiento de 5.9% TaT de la cartera de colocaciones, producto del dinamismo que se mantiene en la economía, y a la excelente evolución obtenida en:

- i) El ingreso neto por intereses (INI), el cual creció +3.4% TaT principalmente por de la notable expansión de +6.6% de los intereses sobre colocaciones, lo que contrarrestó el menor ingreso por dividendos y los mayores gastos por intereses tanto sobre depósitos como por bonos y deuda subordinada; y
- ii) El ingreso no financiero, el cual se incrementó notablemente, registrando una tasa de crecimiento de +9.6% TaT, producto principalmente de la expansión de +6.8% TaT de las comisiones por servicios bancarios y de +11% TaT de las ganancias por operaciones de moneda extranjera.

Estos excelentes resultados en la generación de ingresos que estuvieron en línea con nuestras expectativas, fueron contrarrestados por:

- i) El significativo incremento de +59.1% TaT de las provisiones producto principalmente de la política conservadora de alta cobertura de pérdida esperada en base a los modelos internos (lo que explica el 45% del incremento trimestral en provisiones); y que también refleja (a) el alto crecimiento de la cartera de Banca Minorista durante el 2T12; (b) un deterioro mayor a lo esperado en ciertos segmentos minoristas que representan, sin embargo, únicamente el 4.5% de la cartera, y el efecto de requerimientos por alineamiento de acuerdo con las reglas del regulador, todo lo cual requirió un ajuste de tasas, modelos de *scoring* y políticas de riesgos; y (c) en menor medida, un mayor requerimiento de provisiones en Banca Mayorista por clientes puntuales y aislados cuya deuda mantiene una cobertura de garantías mayor al 100%. Todo lo cual se explica en detalle más adelante.
- ii) El aumento de +9.8% TaT de los gastos operativos, producto de mayores gastos generales (que incluyen los gastos de preparación de 29 agencias que se abrirán en el segundo semestre, los gastos de Correval que se consolidan en BCP, y el costo de la tercerización de sistemas y call center); y del incremento de las remuneraciones principalmente por la mayor remuneración variable y el mayor número de empleados de Banca Minorista en línea con el crecimiento notable del negocio.
- iii) La pérdida por traslación que ascendió a US\$ 3 millones en contraposición a los US\$ 11.4 millones de ganancia generados en el 1T12, como resultado de la ligera devaluación del nuevo sol con relación al dólar americano (+0.15% TaT).

Banco de Crédito y subsidiarias US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA	Jun 12	Jun 11	Jun 11 / Jun 12
Ingreso por intereses, neto	354,295	342,499	280,317	3.4%	26.4%	696,794	557,832	24.9%
Provisiones netas para colocaciones	(111,091)	(69,842)	(60,409)	59.1%	83.9%	(180,933)	(102,065)	77.3%
Ingresos no financieros	217,719	198,699	170,626	9.6%	27.6%	416,418	329,545	26.4%
Gastos operativos (1)	(282,343)	(257,249)	(228,129)	9.8%	23.8%	(539,592)	(445,373)	21.2%
<b>Utilidad Operativa (2)</b>	<b>178,580</b>	<b>214,107</b>	<b>162,405</b>	-16.6%	10.0%	<b>392,687</b>	<b>339,941</b>	15.5%
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	178,580	214,107	162,405	-16.6%	10.0%	392,687	339,941	15.5%
Ingreso extraordinario (3)	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Resultado por traslación	(3,062)	11,414	12,333	-126.8%	-124.8%	8,352	13,583	-38.5%
Impuesto a la renta	(47,965)	(54,654)	(36,719)	-12.2%	30.6%	(102,619)	(84,181)	21.9%
<b>Utilidad neta</b>	<b>127,735</b>	<b>170,619</b>	<b>137,870</b>	<b>-25.1%</b>	<b>-7.4%</b>	<b>298,354</b>	<b>268,965</b>	<b>10.9%</b>
Utilidad neta / acción (US\$)	0.040	0.054	0.043	-25.9%	-7.0%	0.094	0.084	11.9%
Total colocaciones	18,599,092	17,570,093	15,927,315	5.9%	16.8%	18,599,092	15,927,315	16.8%
Depósitos y obligaciones	20,424,662	19,969,835	17,440,176	2.3%	17.1%	20,424,662	17,440,176	17.1%
Patrimonio atribuible a accionistas Credicorp	2,440,708	2,337,052	2,057,795	4.4%	18.6%	2,440,708	2,057,795	18.6%
Margen financiero neto	5.06%	5.21%	4.65%			5.17%	4.67%	
Ratio de eficiencia	49.8%	47.3%	48.4%			48.6%	48.1%	
Retorno de patrimonio promedio	21.4%	29.2%	27.7%			25.2%	27.0%	
Índice de cartera atrasada	1.80%	1.70%	1.52%			1.80%	1.52%	
Cobertura de cartera atrasada	186.9%	188.1%	194.3%			186.9%	194.3%	
Ratio BIS	15.9%	15.3%	13.5%			15.9%	13.5%	
Sucursales	352	346	333			352	333	
Agentes BCP	5,419	5,081	4,098			5,419	4,098	
Cajeros	1,647	1,559	1,309			1,647	1,309	
Empleados	19,556	18,993	17,027			19,556	17,027	

(1) La participación de empleados se registra dentro de remuneraciones y beneficios sociales desde el 1T11 por decisión del regulador local.

(2) Utilidad antes de traslación e impuesto a la renta.

(3) Incluye ingresos extraordinarios por ganancia neta en venta de valores.

Es importante destacar la excelente evolución de los principales ingresos del negocio bancario, los cuales crecieron +4.9% TaT y de 22.7% AaA, un notable desempeño que se observó en todos los rubros. Por el lado del INI, que explica la mayor parte del incremento, la expansión de 3.4% TaT y de 26.4% AaA fue resultado del crecimiento de las colocaciones brutas (+5.9% TaT y 16.8% AaA). Los ingresos por comisiones también evolucionaron satisfactoriamente como efecto de la excelente dinámica tanto en Banca Mayorista como en Banca Minorista. Finalmente la ganancia por operaciones de cambio mantuvo un dinamismo importante que en el 2T12 estuvo asociado a la relativa mayor volatilidad del tipo de cambio con relación al dólar americano.

Principales ingresos US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA	Jun 12	Jun 11	Jun 12 / Jun 11
Interés neto e ingreso por dividendos	354,295	342,499	280,317	3.4%	26.4%	696,794	557,832	24.9%
Ingreso por comisiones, neto	151,598	141,985	132,207	6.8%	14.7%	293,583	254,232	15.5%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	43,650	39,330	35,335	11.0%	23.5%	82,980	66,610	24.6%
<b>Principales ingresos</b>	<b>549,543</b>	<b>523,814</b>	<b>447,859</b>	<b>4.9%</b>	<b>22.7%</b>	<b>1,073,357</b>	<b>878,674</b>	<b>22.2%</b>

Por el lado de gastos operativos se observó un incremento de 9.8% TaT producto principalmente de los mayores gastos administrativos (+20.4% TaT) y remuneraciones (+6.3% TaT). El crecimiento de los gastos administrativos se explica en gran parte por el gasto asociado a la preparación de 29 agencias que se abrirán en la segunda mitad del año, a la tercerización de sistemas y call center, y a la consolidación de Correval; y en menor medida al aumento en los gastos relacionados a marketing, consultoría, transporte y comunicaciones. A su vez el gasto en remuneraciones creció principalmente por el mayor nivel de empleados y el incremento de la remuneración variable principalmente por la expansión del negocio de Banca Minorista.

Lo anterior se tradujo en un índice de eficiencia de 49.8% que fue mayor al 47.3% del 1T12. El impacto de la tercerización de sistemas explica en mayor medida este incremento. Si se extrae los gastos asociados a esta iniciativa el índice de eficiencia del 1T12 sería de 46.1% y el del 2T12 alcanzaría el nivel de 48%. Cabe mencionar que si bien el proceso de tercerización genera un costo inicial significativo por la desvinculación de trabajadores y adaptación administrativa, los beneficios del proceso están asociados a un significativo ahorro en la futura inversión en infraestructura de IT, así como, en la mejor, más sofisticada y más rápida atención de los requerimientos de IT por parte de las unidades de negocio que representan el soporte para el futuro crecimiento de la organización.

Durante el 2T12, si bien los activos totales crecieron ligeramente (+2.4% TaT), se observó una recomposición de activos por lo cual las colocaciones brutas (el activo más rentable) representaron el 61% de los activos totales (vs. 59% de participación en el 1T12) producto de la expansión de +5.9% TaT.



La evolución trimestral de las colocaciones fue resultado nuevamente del significativo dinamismo de Banca Minorista cuyos saldos promedio diario se incrementaron +6.3% TaT, y en menor medida el crecimiento de 2.6% de los saldos promedio diario de Banca Mayorista.

Es importante considerar que el menor dinamismo de las colocaciones de Banca Mayorista no representa una desaceleración del negocio en este segmento, sino que parece estar estrechamente relacionado con el financiamiento que bancos extranjeros están brindando a los clientes de Banca Corporativa, para aprovechar el menor costo de fondeo que estos bancos poseen, en gran parte como resultado del alto encaje en moneda extranjera impuesto por el BCR a los bancos que operan en Perú. Adicionalmente, los clientes corporativos han empleado más los mercados de capitales como fuente de financiamiento de sus actividades.

En el análisis AaA, el portafolio de colocaciones registra un significativo crecimiento de 16.8% también liderado por Banca Minorista (+33.8%) y en menor medida Banca Mayorista (+8%).

Por el lado de las inversiones disponibles para la venta, el crecimiento registrado se explica principalmente por la consolidación de las inversiones de Correal. Lo anterior permitió contrarrestar la menor posición en Fondos Disponibles por los menores fondos mantenidos en el BCR.

Si bien el MNI se redujo ligeramente TaT (de 5.21% a 5.06%), la excelente evolución de las colocaciones permitió que el MNI de colocaciones se incremente 15 pbs pasando de 7.95% a 8.10% al cierre del 2T12. Lo anterior representó un significativo incremento en el MNI de colocaciones si se considera que estos absorbieron los mayores costos de fondeo, como se explicará más adelante.

Con relación a los pasivos, estos se incrementaron 2.1% TaT y 16.3% AaA producto principalmente del crecimiento de 2.3% TaT y 17.1% AaA de los depósitos, siendo importante notar la expansión de los depósitos a la vista (+9.3% TaT y +16.6% AaA) y de CTS (+17.5% TaT y +31.7% AaA), este último producto de la estacionalidad producida por el pago de CTS en el mes de mayo. Por otro lado, los bonos y deuda subordinada crecieron 12.2% TaT en línea con la emisión de US\$ 350 millones realizada en el trimestre para fortalecer el capital y soportar el futuro crecimiento de las colocaciones. Lo anterior se tradujo en un ligero incremento del costo de fondeo del Banco que pasó de 2.31% en el 1T12 a 2.35% en el 2T12. Este resultado está principalmente asociado al mayor gasto por intereses sobre bonos y notas subordinadas (+8.3%), producto mencionada emisión de abril, así como por el incremento en intereses sobre depósitos (+8.2%).

Por el lado de la calidad de cartera, el índice de morosidad se incrementó 10 pbs TaT alcanzando un nivel de 1.80%, mientras que el índice de morosidad de más de 90 días se mantuvo estable en 1.16%. El ligero aumento en ratio de cartera atrasada se explica por los mayores ingresos a cartera morosa principalmente en tarjeta de crédito, y en mucho menor medida Banca Mayorista y Edyficar. Cabe mencionar que el portafolio de tarjeta de crédito representa solo el 4.9% del portafolio total de colocaciones del BCP. Por el lado de Banca Mayorista la mayor morosidad fue producto de casos puntuales y aislados, uno de los cuales se resolvió a la fecha y los demás corresponden a créditos con garantías constituidas por más del 100% de la deuda total. En el caso de Edyficar, es importante señalar que el incremento de 4% a 4.2% representa un nivel que se mantiene cerca al límite inferior del rango de morosidad aceptable para la estrategia de negocio en este segmento.

Finalmente, las provisiones netas del 2T12 ascendieron a US\$ 111.1 millones, nivel 59.1% mayor al registrado en el 2T12. El incremento de provisiones fue producto de: (i) el crecimiento del portafolio (aunque esto explica una pequeña porción del incremento); (ii) el mayor requerimiento por parte de Banca Minorista debido a un deterioro mayor a lo esperado (para lo cual ya se han realizado ajustes en tasas, modelos de *scoring* y políticas de riesgo); (iii) los requerimientos por alineamiento al sistema de acuerdo con las reglas del regulador y que también corresponde a Banca Minorista; y (iv) un ligero deterioro de cartera de Banca Mayorista que se debe de 3 clientes puntuales y aislados cuya deuda total se encuentra más de 100% cubierta con garantías constituidas. Sin embargo, lo que explica el 45% del incremento TaT es la decisión de mantener provisiones para alcanzar el 95% de cobertura del límite superior del rango de pérdida esperada de acuerdo con los modelos internos, que originó una provisión adicional de US\$ 19 millones en base a la metodología del regulador por morosidad.

## II.1 Activos que Generan Intereses

Los activos que generan intereses se incrementaron ligeramente en 1.6% TaT. Sin embargo, se registra una recomposición hacia activos más rentables: crecimiento en colocaciones vigentes (+5.8%), inversiones disponibles para la venta (+3.0%) y en valores negociables (+126.2%).

Activos que generan intereses US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	4,574,760	5,394,307	4,341,947	-15.2%	5.4%
Fondos interbancarios	6,621	3,750	6,819	76.6%	-2.9%
Valores negociables	204,189	90,268	98,500	126.2%	107.3%
Inversiones disponibles para la venta	5,173,372	5,020,347	3,906,167	3.0%	32.4%
Colocaciones vigentes	18,264,583	17,270,696	15,685,548	5.8%	16.4%
<b>Total de activos que generan intereses</b>	<b>28,223,525</b>	<b>27,779,368</b>	<b>24,038,981</b>	<b>1.6%</b>	<b>17.4%</b>

Si bien los activos que generan intereses se incrementaron ligeramente (+1.6% TaT), es importante mencionar la recomposición hacia activos más rentables que se registró durante el 2T12:

- i) Las colocaciones vigentes, los activos más rentables, se expandieron en +5.8%, lo cual se debe al fuerte dinamismo experimentado en Banca Minorista, la cual registra un crecimiento de 6.3% TaT en los saldos promedio diario de colocaciones.
- ii) Las inversiones disponibles para la venta se incrementaron en +3.0%, debido a la consolidación de las inversiones de Correval (aproximadamente +US\$ 690 millones), lo que contrarrestó la reducción del stock de Certificados de Depósitos del BCR (alrededor de -US\$ 524 millones).
- iii) Los valores negociables crecieron +126.2%, principalmente por mayores bonos de los Gobiernos de Brasil, México y Colombia (+US\$ 28 millones), Corporativos (+US\$ 28 millones) y del Gobierno Peruano (+US\$ 15 millones).
- iv) Los depósitos en el BCR y otros bancos se redujeron en 15.2% TaT, principalmente por menores depósitos en el BCR (aproximadamente -US\$ 528 millones).

Al analizar la evolución AaA, se observa un crecimiento de +17.4% en los activos que generan intereses, producto principalmente del notable crecimiento de 16.4% AaA de las colocaciones. Además, es importante señalar el incremento de +32.4% AaA de las inversiones disponibles para la venta, producto principalmente de la incorporación de las inversiones de Correval (alrededor de US\$ 690 millones) y al mayor stock de CDs del BCR (aproximadamente US\$ 358 millones), instrumentos que poseen un beneficio tributario.

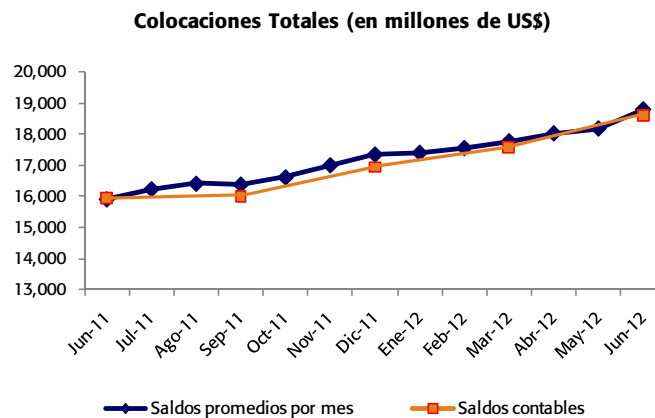
### Portafolio de Colocaciones

Al cierre del 2T12, las colocaciones brutas del BCP ascendieron a US\$ 18,599 millones, lo que representó una expansión de 5.9% TaT y 16.8% AaA. Similar evolución se aprecia al analizar los saldos promedios diarios los cuales crecieron 4.3% TaT y 19.5% AaA. La notable evolución de las colocaciones fue resultado nuevamente del significativo dinamismo de Banca Minorista cuyos saldos promedio diario se incrementaron +6.3% TaT y +33.2% AaA, y en menor medida el crecimiento de 2.6% TaT y 8% AaA de los saldos promedio diario de Banca Mayorista.

En el excelente crecimiento destaca la expansión de 7.6% TaT y 42.1% AaA del portafolio de colocaciones de Edyficar. Así también, dentro de Banca Minorista el mayor dinamismo provino principalmente de los segmentos PYME (+7.9% TaT y 34.8% AaA), Hipotecario (+5.2% TaT y 26.8% AaA), y Consumo (+6.7% TaT y 38.5% AaA).

También es importante mencionar que el menor dinamismo de las colocaciones de Banca Mayorista no representa una desaceleración del negocio en este segmento. Lo anterior parece estar estrechamente relacionado con el financiamiento que bancos extranjeros están brindando a los clientes de Banca Corporativa, para aprovechar el menor costo de fondeo que estos bancos poseen, en gran parte como resultado del alto encaje en moneda extranjera impuesto por el BCR a los bancos que operan en Perú, dada la buena calificación de riesgo que tiene el Perú por lo que se ha convertido en un lugar de mayor atractivo para la banca extranjera. Adicionalmente, el relativo bajo crecimiento de Banca Corporativa también está asociado al mayor uso de los mercados de capitales, principalmente por parte de clientes corporativos, para obtener financiamiento.

El siguiente gráfico muestra la evolución de los saldos de fin de trimestre y de los saldos promedios diarios de cada mes, en donde se observa que los últimos mantuvieron la tendencia creciente durante el segundo trimestre del presente año, siendo junio el mes de mayor dinamismo.



Fuente: BCP

Al analizar los saldos promedios diarios por Banca se observa una significativa expansión de todos los segmentos de Banca Minorista, tanto TaT (+6.3%) como en la evolución AaA (+33.2%). Este resultado es efecto de la estrategia de crecimiento de Banca Minorista ingresando a segmentos socio-económicos más bajos donde se encuentra el gran potencial de crecimiento dado el bajo nivel de penetración bancaria. Lo anterior se refleja en un incremento de los ratios de morosidad como veremos más adelante, y también en el mayor MNI de colocaciones por los mayores márgenes que se obtienen en estos segmentos.

Por otro lado, Banca Mayorista reportó un ligero aumento de 2.6% TaT y 8.0% AaA en los saldos promedios diarios del portafolio de colocaciones principalmente como efecto del crecimiento de las colocaciones de Banca Empresa (+5.6% TaT, +17% AaA), en gran parte producto de la campaña de pesca; y en menor medida por la modesta expansión que muestra la cartera de Banca Corporativa (+0.8% TaT, +2.9% AaA), segmento donde se observa mayormente la incursión más agresiva de la banca extranjera.

	COLOCACIONES TOTALES (1) (Expresado en millones de US\$)				
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA
<b>Banca Mayorista</b>	<b>9,000.0</b>	<b>8,769.4</b>	<b>8,336.9</b>	<b>2.6%</b>	<b>8.0%</b>
- Corporativa	5,506.0	5,461.8	5,350.1	0.8%	2.9%
- Mediana Empresa	3,494.0	3,307.6	2,986.8	5.6%	17.0%
<b>Banca Minorista</b>	<b>7,871.3</b>	<b>7,403.5</b>	<b>5,909.7</b>	<b>6.3%</b>	<b>33.2%</b>
- PYME + Negocios	2,774.7	2,571.4	2,059.1	7.9%	34.8%
- Hipotecario	2,708.2	2,575.4	2,135.4	5.2%	26.8%
- Consumo	1,490.6	1,396.7	1,075.9	6.7%	38.5%
- Tarjeta de Crédito	897.9	860.0	639.4	4.4%	40.4%
<b>Edyficar</b>	<b>560.8</b>	<b>521.2</b>	<b>394.6</b>	<b>7.6%</b>	<b>42.1%</b>
<b>Otros (2)</b>	<b>904.7</b>	<b>883.8</b>	<b>813.5</b>	<b>2.4%</b>	<b>11.2%</b>
<b>Total BCP Consolidado</b>	<b>18,336.9</b>	<b>17,577.9</b>	<b>15,454.7</b>	<b>4.3%</b>	<b>18.6%</b>

(1) Saldos promedios diarios

(2) Incluye Cuentas Especiales, no asignados y BCP Bolivia.

Fuente: BCP

Cuando se analiza la evolución de las colocaciones por tipo de moneda, se aprecia que el portafolio en moneda nacional alcanzó el mayor crecimiento de la cartera con 4.8% TaT mientras que el portafolio de moneda extranjera registró niveles de crecimiento de 4.0% TaT. Este resultado está en línea con lo observado durante el primer trimestre del 2012.

	COLOCACIONES EN MN (1) (Expresado en millones de S/.)					COLOCACIONES EN ME (1) (Expresado en millones de US\$)				
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA
<b>Banca Mayorista</b>	<b>5,322.4</b>	<b>5,389.1</b>	<b>5,538.7</b>	<b>-1.2%</b>	<b>-3.9%</b>	<b>7,133.9</b>	<b>6,867.7</b>	<b>6,380.5</b>	<b>3.9%</b>	<b>11.8%</b>
- Corporativa	3,210.3	3,339.1	3,793.4	-3.9%	-15.4%	4,312.1	4,216.5	3,994.3	2.3%	8.0%
- Empresa	2,112.1	2,049.9	1,745.3	3.0%	21.0%	2,821.7	2,651.3	2,386.2	6.4%	18.3%
<b>Banca Minorista</b>	<b>13,911.3</b>	<b>13,009.3</b>	<b>10,289.7</b>	<b>6.9%</b>	<b>35.2%</b>	<b>2,690.2</b>	<b>2,565.5</b>	<b>2,209.8</b>	<b>4.9%</b>	<b>21.7%</b>
- PYME + Negocios	5,144.2	4,740.0	3,741.4	8.5%	37.5%	873.1	821.9	716.4	6.2%	21.9%
- Hipotecario	3,466.3	3,269.2	2,726.4	6.0%	27.1%	1,411.6	1,354.4	1,154.0	4.2%	22.3%
- Consumo	3,160.4	2,939.9	2,261.8	7.5%	39.7%	308.3	298.6	261.6	3.3%	17.9%
- Tarjeta de Crédito	2,140.3	2,060.2	1,560.0	3.9%	37.2%	97.2	90.5	77.8	7.4%	25.0%
<b>Edyficar</b>	<b>1,470.8</b>	<b>1,366.2</b>	<b>1,064.4</b>	<b>7.7%</b>	<b>38.2%</b>	<b>10.6</b>	<b>11.0</b>	<b>11.4</b>	<b>-3.2%</b>	<b>-7.0%</b>
<b>Otros (2)</b>	<b>123.8</b>	<b>117.0</b>	<b>131.1</b>	<b>5.8%</b>	<b>-5.6%</b>	<b>858.4</b>	<b>840.1</b>	<b>766.3</b>	<b>2.2%</b>	<b>12.0%</b>
<b>Total BCP Consolidado</b>	<b>20,828.3</b>	<b>19,881.5</b>	<b>17,023.9</b>	<b>4.8%</b>	<b>22.3%</b>	<b>10,693.1</b>	<b>10,284.2</b>	<b>9,368.0</b>	<b>4.0%</b>	<b>14.1%</b>

(1) Saldos promedios diarios

(2) Incluye Cuentas Especiales, no asignados y BCP Bolivia.

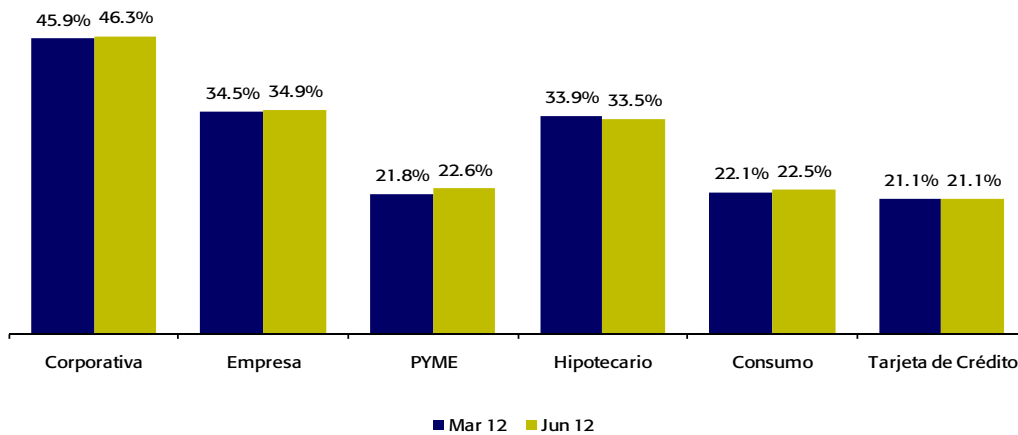
Fuente BCP

El comportamiento de la cartera de MN fue liderado por el portafolio de Banca Minorista donde todos los segmentos registraron un importante crecimiento, destacando los resultados de los segmentos PYME y Consumo con tasas de 8.5% TaT y 7.5% TaT, respectivamente. Este comportamiento del portafolio de Banca Minorista es el resultado de la estrategia de expansión del banco así como de los altos niveles en los que permanece la confianza del consumidor respecto a la evolución de la economía peruana en los siguientes años.

Por su parte, Edyficar mantiene su portafolio concentrado en moneda nacional con un importante crecimiento de 7.7% TaT.

Por otro lado, la expansión del portafolio de ME está asociado a la dinámica de las colocaciones de Banca Mayorista que registraron un crecimiento de 3.9% TaT, en donde destaca el crecimiento de la Banca Empresa (+6.4% TaT) y que explica el 65% del crecimiento del portafolio de ME.

### Participación de Mercado en Colocaciones



Fuente: BCP  
Data Banca Mayorista - Mayo 2012

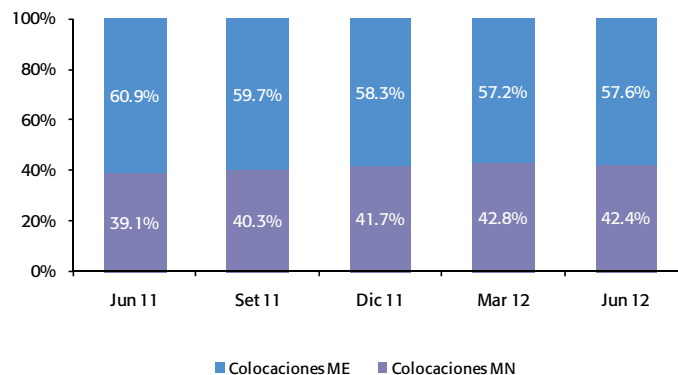
Al cierre de junio, BCP consolidado continúa siendo el líder del mercado con una participación del 30.8%, más de 10 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano.

A mayo 2012, la participación en colocaciones de Banca Corporativa mostró un ligero repunte al pasar de 45.9% en marzo a 46.3%, en tanto que a nivel Banca Empresa también se aprecia un incremento aunque más leve (de 34.5% a 34.9%). En el interior de Banca Minorista, la información a Junio 2012 muestra que los segmentos que más cuota de mercado ganaron respecto al cierre del primer trimestre fueron PYME (de 21.8% a 22.6%) y Consumo (de 22.1% a 22.5%).

### Dolarización de las Colocaciones

El tipo de cambio mostró una mayor volatilidad, producto de la incertidumbre observada en los mercados financieros internacionales, a raíz de los problemas fiscales en Europa. A pesar de que la economía peruana viene pasando por un proceso importante de desdolarización, los niveles siguen siendo elevados en algunos sectores de la economía (minería, energía y manufactura) y en determinados segmentos del mercado de crédito. La participación del portafolio de colocaciones en moneda nacional disminuyó TaT alcanzando un nivel de 42.4% al cierre del 2T12. Sin embargo, el proceso de desdolarización es más notorio AaA, aumentando 330 puntos básicos de 39.1% a 42.4% en las colocaciones de MN, en línea con el crecimiento de 33.2% de las colocaciones de Banca Minorista.

### Dolarización de Colocaciones



\*Saldo contable de cierre trimestral  
Fuente: BCP

## II. 2 Pasivos

Al cierre del 2T12, los depósitos registraron un incremento de 2.3% TaT producto de las mayores obligaciones a la vista (+47.9%) relacionadas, a las operaciones de "REPO e inversiones simultáneas" de Correval, y por el crecimiento de 17.5% de los depósitos CTS. Por el lado de las otras fuentes de fondeo, destacó la emisión de bonos subordinados por US\$ 350 millones en abril.

Depósitos y fondos mutuos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA
Depósitos que no generan intereses	5,479,574	5,500,995	5,069,417	-0.4%	8.1%
Depósitos a la vista	2,041,955	1,380,257	1,382,317	47.9%	47.7%
Depósitos de ahorro	5,346,285	5,466,391	4,609,125	-2.2%	16.0%
Depósitos a plazos	5,513,461	5,880,464	4,827,161	-6.2%	14.2%
Compensación por tiempo de servicios (CTS)	1,971,406	1,677,876	1,496,795	17.5%	31.7%
Gastos por pagar de depósitos	71,981	63,852	55,361	12.7%	30.0%
<b>Total de depósitos de clientes</b>	<b>20,424,662</b>	<b>19,969,835</b>	<b>17,440,176</b>	<b>2.3%</b>	<b>17.1%</b>
Deudas a bancos y corresponsales	3,324,843	3,340,586	3,400,461	-0.5%	-2.2%
Bonos y deuda subordinada	3,482,265	3,104,369	2,622,932	12.2%	32.8%
Otros pasivos	980,112	1,209,453	785,831	-19.0%	24.7%
<b>Total pasivos</b>	<b>28,211,882</b>	<b>27,624,243</b>	<b>24,249,400</b>	<b>2.1%</b>	<b>16.3%</b>

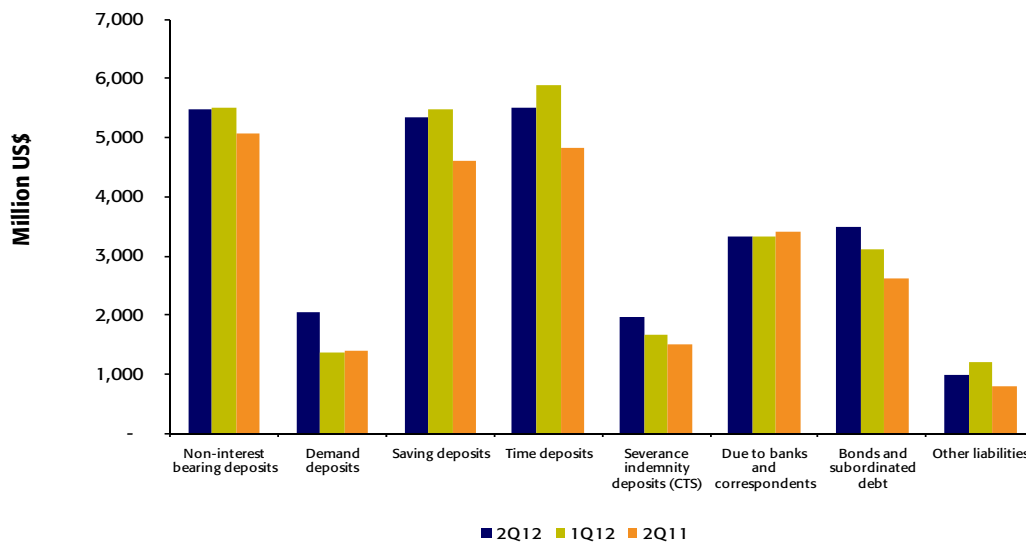
Los depósitos totales continuaron siendo la principal fuente de fondeo para el BCP y se expandieron 2.3% TaT. Este crecimiento estuvo liderado por las obligaciones a la vista que generan intereses, las cuales crecieron 49.7% TaT debido a la consolidación de las operaciones de "REPO e inversiones simultáneas" de Correval. En la misma línea, los depósitos CTS crecieron 17.5% TaT, una expansión estacional asociada al pago que se realiza en el mes de mayo. Lo anterior permitió contrarrestar los menores depósitos a plazo (-6.2% TaT) en MN provenientes de Banca Corporativa. Si no se consideran las operaciones de Correval, los depósitos del BCP se reducen -1.1% TaT, principalmente por la contracción de -6.2% TaT de los depósitos a plazo (depósitos no considerados clave para la organización).

El incremento en otras fuentes de fondeo (+1.7% TaT) se debió principalmente a la emisión de bonos subordinados por US\$ 350 millones realizada en abril para sostener el crecimiento de las colocaciones y fortalecer el capital regulatorio. Este aumento reemplazó los fondos utilizados para el pago en el 2T de los dividendos de BCP declarados (el 31 de marzo) pero no pagados a Grupo Crédito y Credicorp Ltd. principalmente, lo cual se refleja en la reducción de Otros pasivos (-19.0% TaT).

Por su parte, el costo de fondeo del Banco se ubicó en 2.35% en el 2T12, 4 pbs mayor a lo registrado en el 1T12 (2.31%). Este resultado está principalmente asociado al mayor gasto por intereses sobre bonos y notas subordinadas (+8.3%), producto de la mencionada emisión de abril, así como por el incremento en intereses sobre depósitos (+8.2%). Este mayor costo contrarresta el crecimiento en MNI de Banca Minorista.

Respecto del análisis AaA, los depósitos crecieron +17.1% principalmente por depósitos de muy bajo costo. Es así, que el 60.5% del incremento AaA en los depósitos se debe a mayores depósitos a la vista y de ahorros. Otro aspecto importante en el crecimiento de los pasivos AaA son las mayores emisiones de bonos y deuda subordinada en los últimos 12 meses (+32.8% AaA).

### Deposits and Obligations



#### Participación de Mercado en Depósitos

Al finalizar el 2T12, el BCP mantuvo el liderazgo de depósitos con una participación de mercado de 32.1%, cifra que refleja una diferencia de casi 11 puntos porcentuales por encima de su competidor más cercano. Asimismo, el BCP mantiene un contundente liderazgo en los diferentes tipos de depósitos tanto en MN como en ME, pese a la caída en la participación de mercado en depósitos a plazo en MN (de 25.2% en marzo a 23.4% en junio) y en ME (de 26.9% en marzo a 25.2% en junio).

#### Participación de mercado por tipo de depósito y moneda

	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorros	Depósitos a plazo	Depósitos CTS
MN	36.5%	37.5%	23.4%	41.0%
ME	43.8%	39.9%	25.2%	55.1%

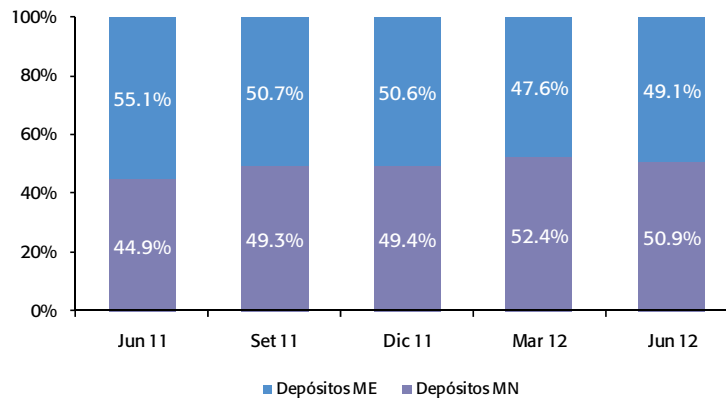
MN: Moneda Nacional

ME: Moneda Extranjera

#### Dolarización de Depósitos

En el lado de los depósitos, el proceso de desdolarización se frenó al final del 2T12, por lo cual los depósitos en MN representaron el 50.9% del total de depósitos, participación menor al 52.4% del 1T12. Lo anterior se explica principalmente por la contracción de los depósitos a plazo en MN y por la ligera apreciación de 0.15% del dólar americano durante el 2T12. En términos anualizados, la participación de los depósitos en MN dentro del total de depósitos se incrementó 600 pbs AaA pasando de 44.9% a 50.9%, continuando con la tendencia de desdolarización de los depósitos.

### Dolarización de depósitos



Fuente: BCP

### Fondos Mutuos

Fondos Mutuos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	2,393,713	2,270,213	2,090,681	5.4%	14.5%
Fondos mutuos en Bolivia	95,726	94,370	73,889	1.4%	29.6%
<b>Total fondos mutuos</b>	<b>2,489,439</b>	<b>2,364,583</b>	<b>2,164,570</b>	<b>5.3%</b>	<b>15.0%</b>

Los fondos mutuos en el Perú crecieron 5.4% TaT lo que permitió a Credifondo consolidarse nuevamente cómo el líder del mercado, con una participación de mercado de 42.4% en términos de fondos administrados y de 28.5% en número de participantes. Además, en un contexto de incertidumbre en los mercados internacionales, a raíz de la crisis en Grecia, Credifondo logró continuar su evolución positiva con un crecimiento de 14.5% AaA. Por último, es importante resaltar que la cantidad de participantes disminuyó 0.1% debido principalmente a un retroceso en el IGBVL de 14.4%.

### II.3 Ingreso Neto por Intereses

Los INI crecieron 3.4% TaT debido principalmente a la expansión de los intereses sobre colocaciones, asociado principalmente al dinamismo de Banca Minorista, lo cual permitió contrarrestar los menores ingresos por dividendos y mayores gastos financieros. De esta manera, el MNI se mantiene en un sólido nivel de 5.06%.

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación % Jun 12 / Jun 11
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA	Jun 12	Jun 11	
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>511,980</b>	<b>487,649</b>	<b>408,515</b>	<b>5.0%</b>	<b>25.3%</b>	<b>999,629</b>	<b>806,046</b>	<b>24.0%</b>
Intereses sobre colocaciones	459,699	431,162	364,552	6.6%	26.1%	890,861	706,567	26.1%
Dividendos sobre inversiones	433	6,392	291	-93.2%	48.8%	6,825	5,692	19.9%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	8,730	8,619	6,442	1.3%	35.5%	17,349	30,155	-42.5%
Intereses sobre valores y otros	40,480	39,006	30,824	3.8%	31.3%	79,486	51,260	55.1%
Otros ingresos por intereses	2,638	2,470	6,406	6.8%	-58.8%	5,108	12,372	-58.7%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>157,685</b>	<b>145,150</b>	<b>128,198</b>	<b>8.6%</b>	<b>23.0%</b>	<b>302,835</b>	<b>248,214</b>	<b>22.0%</b>
Intereses sobre depósitos	61,285	56,643	44,373	8.2%	38.1%	117,928	87,244	35.2%
Intereses sobre préstamos	29,991	28,115	32,060	6.7%	-6.5%	58,106	66,278	-12.3%
Intereses sobre bonos y notas subord.	54,230	50,077	43,118	8.3%	25.8%	104,307	77,607	34.4%
Otros gastos por intereses	12,179	10,315	8,647	18.1%	40.8%	22,494	17,085	31.7%
<b>Ingreso por intereses, neto</b>	<b>354,295</b>	<b>342,499</b>	<b>280,317</b>	<b>3.4%</b>	<b>26.4%</b>	<b>696,794</b>	<b>557,832</b>	<b>24.9%</b>
Activos rentables promedio	<b>28,001,447</b>	<b>26,283,516</b>	<b>24,111,076</b>	<b>6.5%</b>	<b>16.1%</b>	<b>26,930,186</b>	<b>23,895,511</b>	<b>12.7%</b>
<b>Margen por intereses*</b>	<b>5.06%</b>	<b>5.21%</b>	<b>4.65%</b>			<b>5.17%</b>	<b>4.67%</b>	

\*Anualizado.

El INI se incrementó 3.4% TaT, lo cual se explica principalmente por el importante crecimiento de 6.6% en los intereses sobre colocaciones, en línea con el notable crecimiento de las colocaciones totales

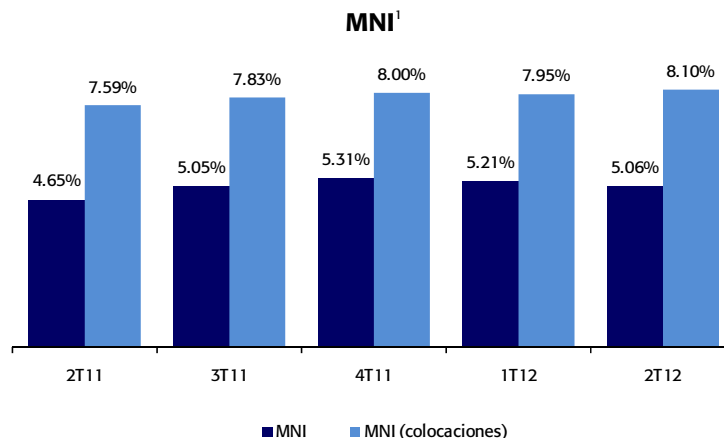


(+5.9%). Esto último fue liderado por el dinamismo de Banca Minorista, cuyos saldos promedio diario crecieron +6.3% TaT.

Lo anterior permitió contrarrestar:

- i) Los menores ingresos por dividendos sobre inversiones (-93.2%), debido a que estos se reciben normalmente en el primer trimestre de cada año, principalmente dividendos del Banco de Crédito e Inversiones (BCI) de Chile.
- ii) El incremento de los intereses sobre depósitos (+8.2%), asociado al crecimiento de los saldos promedio de depósitos (+6.8%) principalmente por depósitos a plazo y vista.
- iii) El crecimiento de los intereses sobre bonos y notas subordinadas (+8.3%), debido básicamente a la nueva emisión de deuda subordinada por US\$ 350 millones que se realizó en abril de 2012 y que devengó intereses durante el trimestre (aproximadamente US\$ 3.9 millones).

A pesar de este incremento en el costo de fondeo, el mayor INI generado por el dinámico crecimiento de Banca Minorista permitió que el MNI de colocaciones muestre se expanda de 15 pbs y alcance un nivel de 8.10%. Sin embargo, el MNI global se redujo pasando de 5.21% en el 1T12 a 5.06% en el 2T12. La reducción fue resultado del incremento significativo (+6.5% TaT) de los activos rentables promedio producto del crecimiento de las inversiones disponibles para la venta (incorporación del portafolio de inversiones de Correal) y de la expansión de las colocaciones anteriormente explicada.



Fuente: BCP

#### II.4 Cartera Atrasada y Provisión para Colocaciones de Cobranza Dudosa

*Las provisiones netas se incrementaron 59.1% TaT principalmente por la cobertura de pérdida esperada más conservadora, así como por el significativo crecimiento de las colocaciones de Banca Minorista; un deterioro ligeramente mayor a lo esperado principalmente en el segmento de tarjeta de crédito; y las expectativas de crecimiento de la cartera de Banca Minorista. En términos de calidad del portafolio, el ratio de cartera atrasada se incrementó 10 pbs, un aumento menor al registrado en el 1T12, en línea con el cambio en la composición del portafolio y la estrategia de penetración de segmentos más bajos, que a su vez ha permitido incrementar el MNI de colocaciones.*

<sup>1</sup> El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

$$MNI \text{ de colocaciones} = \frac{(\text{intereses sobre colocaciones} - \text{gasto financiero total} * \text{participación de las colocaciones vigentes y refinanciadas dentro del total de activos rentables}) * 4}{\text{Promedio de activos rentables}}$$

Anteriormente, la participación de las colocaciones dentro del total de activos rentables era calculada tomando cifras de cierre de mes. Desde este reporte en adelante, esta participación será calculada usando colocaciones promedio y activos rentables promedio para todos los trimestres reportados.

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA
Provisiones	(122,741)	(80,589)	(69,563)	52.3%	76.4%
Recuperos	11,650	10,747	9,154	8.4%	27.3%
<b>Provisiones netas para colocaciones</b>	<b>(111,091)</b>	<b>(69,842)</b>	<b>(60,409)</b>	<b>59.1%</b>	<b>83.9%</b>
<b>Provisiones netas / Total colocaciones</b>	<b>2.4%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.5%</b>	-	-
<b>Provisiones netas / Ingreso neto por intereses</b>	<b>31.3%</b>	<b>20.4%</b>	<b>21.6%</b>	-	-
Total colocaciones	18,599,092	17,570,093	15,927,315	5.9%	16.8%
Reserva para pérdidas en colocaciones	625,293	563,233	469,728	11.0%	33.1%
Castigos del BCP sin subsidiarias	56,781	35,108	34,543	61.7%	64.4%
Cartera atrasada	334,509	299,397	241,767	11.7%	38.4%
Cartera deteriorada	449,370	399,339	322,155	12.5%	39.5%
<b>Cartera atrasada 90 días / total colocaciones</b>	<b>1.16%</b>	<b>1.16%</b>	<b>1.08%</b>		
<b>Cartera atrasada / total colocaciones</b>	<b>1.80%</b>	<b>1.70%</b>	<b>1.52%</b>		
<b>Cartera deteriorada / total colocaciones</b>	<b>2.42%</b>	<b>2.27%</b>	<b>2.02%</b>		
Cobertura de cartera atrasada	186.9%	188.1%	194.3%		
Cobertura de cartera deteriorada	139.1%	141.0%	145.8%		

Si bien la cartera atrasada con un atraso mayor a 90 días se mantuvo constante en 1.16%, la cartera atrasada total se incrementó ligeramente en 10 pbs alcanzando 1.8%, en línea con el crecimiento de las colocaciones en los segmentos de mayor riesgo. Sin embargo, la política conservadora de provisiones para cobertura de pérdida esperada requirió un mayor nivel de provisiones para mantener una alta cobertura basándose en los modelos internos.

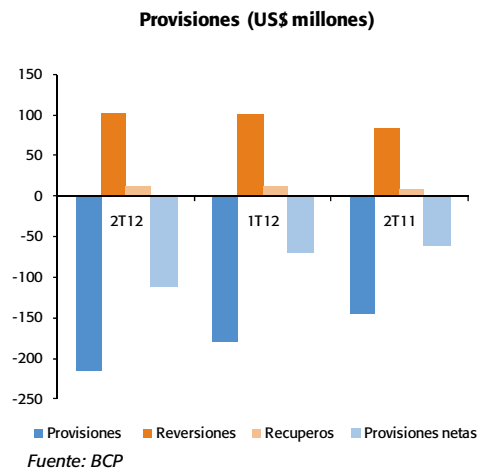
Es por ello que las provisiones de este trimestre se incrementan significativamente para mantener los niveles de cobertura conservadores fijados internamente y sobrepasan los niveles de provisiones requeridos por el regulador. Las provisiones netas del 2T12 ascendieron así a US\$ 111.1 millones, nivel 59.1% mayor al registrado en el 2T12.

El mayor nivel de provisiones se debe, al crecimiento de la cartera, y a:

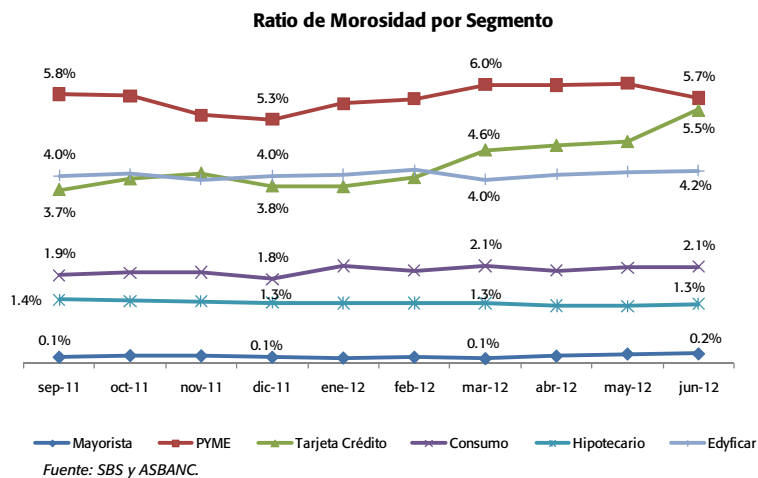
- i) El mayor requerimiento por parte de Banca Minorista (40% del incremento trimestral) explicado en un 20% por el crecimiento del portafolio y en un 80% por un deterioro mayor a lo esperado que incluye el requerimiento por alineamiento debido al deterioro del sistema en este segmento. Por ello se han realizado ajustes en tasas (precios alineados al riesgo), modelos de *scoring* y políticas de riesgo;
- ii) El deterioro de cartera de Banca Mayorista que explica el 15% del aumento total y que se debe de 3 clientes puntuales que registraron un deterioro por ingreso a cartera atrasada y cuya deuda total se encuentra más de 100% cubierta con garantías constituidas; y por último, y en mayor medida, a
- iii) La decisión de mantener un nivel de provisiones que representen una alta cobertura (95%) de la pérdida esperada en base a los modelos internos. Esta decisión explica el 45% del crecimiento trimestral de las provisiones por colocaciones.

El monto de castigos realizados en el 2T12 fue de US\$ 56.8 millones, 61.7% mayor al nivel registrado en el trimestre previo (US\$ 35.1 millones), producto de un rezago experimentado en el 1T12 que logro regularizarse en el presente trimestre.

Por su parte, el stock de provisiones al cierre del 2T12 registró un incremento de +11% TaT y se ubicó en US\$ 625.3 millones. El crecimiento del stock fue ligeramente menor al aumento de la cartera atrasada producto del impacto del mayor nivel de castigos, con lo cual los ratios de cobertura de la cartera atrasada y deteriorada disminuyeron ligeramente a 186.9% y 139.1%, respectivamente.



En el siguiente gráfico se aprecia la evolución del índice de cartera atrasada por segmento y producto.



A nivel global el ratio de morosidad se incremento solo 10 pbs alcanzando el nivel de 1.80% al cierre del 2T lo cual se explica por los mayores ingresos a cartera morosa principalmente en tarjeta de crédito y en mucho menor medida Banca Mayorista y Edyficar, como explicaremos más adelante. Sin embargo, es importante resaltar que el ratio de morosidad de más de 90 días se mantuvo estable TaT en un nivel de 1.16%, bastante bajo en términos regionales. A su vez el ratio de cartera deteriorada se incrementó 15 pbs pasando de 2.27% a 2.42%, un aumento ligeramente mayor al ratio de morosidad debido a que los créditos refinanciados registraron un crecimiento de 14.9% TaT, tasa mayor a la experimentada en la cartera atrasada.

En el análisis de la evolución del índice de morosidad por banca y producto es importante considerar:

- i) El mayor incremento TaT se observó en tarjeta de crédito, un portafolio que representa solo el 4.9% del portafolio total de colocaciones del BCP. Es importante considerar que el incremento se refiere a un mayor ingreso a vencidos y que estos créditos se consideran morosos a partir del día 30.
- ii) La morosidad de Edyficar registró un ligero incremento a lo largo del trimestre con lo cual el índice pasó de 4% a 4.2%, sin embargo, es importante señalar que se mantiene cerca al límite inferior del rango de morosidad aceptable para la estrategia de negocio en este segmento.

## II.5 Ingresos No Financieros

El total de ingresos no financieros registró una significativa expansión de 9.6% TaT y 27.6% AaA, las tasas de crecimiento más altas observadas en los últimos dos años. Este incremento sustancial se debe principalmente a un mayor nivel de comisiones por servicios bancarios, asociado a la mayor bancarización en los segmentos minoristas.

Ingresos no financieros US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA	Jun 12	Jun 11	Jun 12 / Jun 11
Comisiones por servicios bancarios	151,598	141,985	132,207	6.8%	14.7%	293,583	254,232	15.5%
Ganancias netas en operac. de cambio	43,650	39,330	35,335	11.0%	23.5%	82,980	66,610	24.6%
Ganancia neta en venta de valores	10,941	13,647	552	-19.8%	1882.1%	24,588	(2,083)	1280.4%
Otros ingresos	11,530	3,737	2,532	208.5%	355.4%	15,267	10,786	41.5%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>217,719</b>	<b>198,699</b>	<b>170,626</b>	<b>9.6%</b>	<b>27.6%</b>	<b>416,418</b>	<b>329,545</b>	<b>26.4%</b>

Los ingresos no financieros registraron una evolución trimestral bastante satisfactoria (+9.6%) producto del incremento de 6.8% de las comisiones por servicios bancarios, las mayores ganancias por operaciones de cambio (+11%) y un incremento extraordinario de Otros ingresos. Esto último corresponde al extorno de provisiones asociadas a eventualidades cuyo requerimiento fue significativamente menor a la provisión realizada. Lo anterior contrarrestó la disminución de la ganancia neta en venta de valores (-19.8%) producto de la coyuntura de incertidumbre en los mercados internacionales que ha afectado los valores de mercado y no ha creado las condiciones propicias para tomar ganancias estratégicas.

En la evolución AaA, los ingresos no financieros totales crecieron 27.6%, como resultado del buen desempeño de todos los rubros, donde destaca el crecimiento significativo en las comisiones por servicios bancarios, que alcanzó 14.7%.

A continuación se presenta el desglose del principal rubro de ingresos no financieros, las comisiones por servicios bancarios donde se observa el buen desempeño de todas las categorías, que ha permitido mantener una evolución bastante satisfactoria en este ingreso. Es importante destacar el crecimiento de 7.6% TaT y de 29.3% AaA de "Cuentas varias" (por cuentas de ahorro, cuentas corrientes y tarjetas de débito) y el incremento sostenido de 11.3% TaT de las comisiones de tarjeta de crédito, producto principalmente de la estrategia asociada a incrementar la participación en los segmentos de Banca Minorista.

Comisiones por Servicios Bancarios US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA
Cuentas varias*	42,090	39,122	32,564	7.6%	29.3%
Contingentes	9,607	9,549	7,979	0.6%	20.4%
Recaudaciones, pagos y cobranzas	20,683	20,191	16,526	2.4%	25.2%
Giros y transferencias	8,727	8,254	7,736	5.7%	12.8%
Tarjetas de crédito	20,240	18,177	16,460	11.3%	23.0%
Otros	50,251	46,691	50,941	7.6%	-1.4%
<b>Total Comisiones</b>	<b>151,598</b>	<b>141,985</b>	<b>132,207</b>	<b>6.8%</b>	<b>14.7%</b>

\* Cuentas de ahorro, cuenta corriente y tarjeta de débito.

Fuente: BCP

### Canales de Distribución y Transacciones

El número de transacciones en el trimestre aumentó 4.3% en comparación al nivel registrado en el 1T12, en línea con la mayor bancarización del país y el crecimiento de la economía. Al analizar las transacciones bancarias por canal se observa que el mayor crecimiento se registró en las operaciones en Agentes BCP, principalmente impulsado por la mayor capilaridad de este canal como resultado de la expansión continua de la red de Agentes BCP la cual creció +6.7% TaT y 32.2% AaA. Así mismo, otros canales que reportaron un mayor número de transacciones fueron: Cajeros Automáticos ViaBCP (+3.8%), Banca por Internet ViaBCP (+3.1%), Banca por Teléfono ViaBCP (+16.9%), Puntos de Venta P.O.S. (+5.9%) y Telecrédito (+4.8%).

Cabe resaltar la alta tasa de crecimiento AaA en Banca por Teléfono (+36.2%) y Banca Celular (+47.6%), donde el BCP continúa con su estrategia de incursión ya que son canales con alta efectividad para incrementar la penetración bancaria.

N° de Transacciones por canal	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
	2T12	%	1T12	%	2T11	%	TaT	AaA
Ventanilla	9,767,978	14.1%	9,839,050	14.8%	9,429,812	16.3%	-0.7%	3.6%
Cajeros Automáticos VíaBCP	12,540,120	18.1%	12,083,365	18.2%	10,107,607	17.5%	3.8%	24.1%
Módulos de Saldos VíaBCP	3,565,533	5.1%	3,580,719	5.4%	3,126,428	5.4%	-0.4%	14.0%
Banca por Teléfono VíaBCP	2,794,464	4.0%	2,389,736	3.6%	2,052,248	3.6%	16.9%	36.2%
Banca por Internet VíaBCP	14,527,815	21.0%	14,084,566	21.2%	12,712,610	22.0%	3.1%	14.3%
Agente BCP	12,329,809	17.8%	11,306,748	17.0%	8,409,309	14.6%	9.0%	46.6%
Telecrédito	6,175,632	8.9%	5,891,423	8.9%	5,452,241	9.4%	4.8%	13.3%
Banca Celular	767,914	1.1%	800,407	1.2%	520,217	0.9%	-4.1%	47.6%
Débito Automático	517,168	0.7%	512,093	0.8%	452,055	0.8%	1.0%	14.4%
Puntos de venta P.O.S.	5,950,415	8.6%	5,618,654	8.5%	5,129,081	8.9%	5.9%	16.0%
Cajeros automáticos de otras redes	343,874	0.5%	321,770	0.5%	359,889	0.6%	6.9%	-4.4%
<b>Totales</b>	<b>69,280,722</b>	<b>100.0%</b>	<b>66,428,532</b>	<b>100.0%</b>	<b>57,751,497</b>	<b>100.0%</b>	<b>4.3%</b>	<b>20.0%</b>

Fuente: BCP

La red de canales de distribución del BCP (sólo a nivel Perú) continúa su expansión, alcanzando un total de 7,418 puntos de contacto en el 2T12, lo cual representa un aumento de +6.2% TaT y de 29.2% AaA. Dicha expansión continúa siendo liderada por los Agentes BCP (+6.7%). En el análisis AaA resalta el crecimiento de la red de canales liderado por los Agentes BCP (+32.2%) y ATMs (+25.8%), y en cierta medida la apertura de 6 oficinas lo cual va en línea con los planes de expansión de este canal.

Con relación a la expansión de agencias, es importante indicar que durante el 2T se logró iniciar la preparación de 29 agencias que empezarán a operar a lo largo del 1S12, en línea con el plan de expansión de este canal anunciado.

	Saldo a			Variación %	
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA
Oficinas	352	346	333	1.7%	5.7%
Cajeros electrónicos	1,647	1,559	1,309	5.6%	25.8%
Agentes BCP	5,419	5,081	4,098	6.7%	32.2%
<b>Total puntos de contacto</b>	<b>7,418</b>	<b>6,986</b>	<b>5,740</b>	<b>6.2%</b>	<b>29.2%</b>

Fuente: BCP

## II.6 Gastos Operativos y Eficiencia

Si bien los ingresos operativos se incrementaron 4.9% TaT, el crecimiento de 10.3% de los gastos operativos producto del crecimiento del negocio de Banca Minorista, la tercerización de sistemas y call center, y la expansión de agencias, se tradujo en un aumento de este indicador que pasó de 47.3% en el 1T12 a 49.5% al cierre del 2T12.

Gastos operativos US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación % Jun 12 / Jun 11
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA	Jun 12	Jun 11	
Remuneraciones y benef. de empleados	147,771	139,042	117,713	6.3%	25.5%	286,813	231,620	23.8%
Gastos administrativos, generales e impuestos	102,667	85,255	79,861	20.4%	28.6%	187,922	152,482	23.2%
Depreciación y amortización	23,115	23,653	19,235	-2.3%	20.2%	46,768	38,105	22.7%
Otros	8,790	9,299	11,320	-5.5%	-22.3%	18,089	23,166	-21.9%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>282,343</b>	<b>257,249</b>	<b>228,129</b>	<b>9.8%</b>	<b>23.8%</b>	<b>539,592</b>	<b>445,373</b>	<b>21.2%</b>
<b>Ratio de eficiencia</b>	<b>49.8%</b>	<b>47.3%</b>	<b>48.4%</b>			<b>48.6%</b>	<b>48.1%</b>	

\*No se incluyen otros gastos en el cálculo del ratio de eficiencia.

Los gastos operativos mostraron un incremento de 9.8% TaT asociado principalmente a los mayores gastos administrativos (+20.4%), como se explica más adelante, y al aumento de 6.3% TaT de las remuneraciones producto principalmente del crecimiento de la remuneración variable de Banca Minorista (Cobranzas, Venta Pyme y Plataforma) y el mayor número de empleados, en línea con la expansión de este negocio.

En la evolución AaA se observa un incremento de 23.8% de los gastos operativos, liderados por el aumento de los gastos administrativos (+28.6%). Esto debido en su mayoría a un incremento importante en comunicaciones (+61.8%) y tercerización de servicios (+31.9%) marketing (+10.9%) y transportes (+18.2%). Finalmente las remuneraciones y beneficios de empleados creció 25.5% AaA, debido al incremento de personal y mayores remuneraciones variables durante el último año.

El siguiente cuadro contiene el detalle de los gastos administrativos y sus respectivas variaciones trimestrales:

Gastos Administrativos US\$ (000)	Trimestre						Variación %	
	2T12	%	1T12	%	2T11	%	TaT	AaA
Marketing	14,134	13.8%	12,695	14.9%	12,743	16.0%	11.3%	10.9%
Programación y Sistemas	10,813	10.5%	10,114	11.9%	10,003	12.5%	6.9%	8.1%
Transportes	8,172	8.0%	6,702	7.9%	6,911	8.7%	21.9%	18.2%
Mantenimiento	3,943	3.8%	3,147	3.7%	2,951	3.7%	25.3%	33.6%
Comunicaciones	6,345	6.2%	4,197	4.9%	3,922	4.9%	51.2%	61.8%
Consultores	4,776	4.7%	4,272	5.0%	6,247	7.8%	11.8%	-23.5%
Otros menores	33,117	32.3%	26,269	30.8%	20,821	26.1%	26.1%	59.1%
Impuestos y Contribuciones	9,196	9.0%	8,967	10.5%	7,744	9.7%	2.6%	18.8%
Otras subsidiarias y eliminaciones, neto	12,171	11.9%	8,892	10.4%	8,520	10.7%	36.9%	42.9%
<b>Total Gastos Administrativos</b>	<b>102,667</b>	<b>100.0%</b>	<b>85,255</b>	<b>100.0%</b>	<b>79,861</b>	<b>100.0%</b>	<b>20.4%</b>	<b>28.6%</b>

Fuente: BCP

El crecimiento de los gastos administrativos se debe principalmente a:

- i) Los gastos por tercerización de IT y call center; las comisiones a Movistar por venta de productos y los alquileres de oficinas para la expansión de la red. Todo esto incluido en el rubro "Otros menores".
- ii) La consolidación de Correval que se refleja en "Otras subsidiarias".
- iii) Las campañas de marketing que apoyan la expansión del negocio de Banca Minorista.
- iv) El mayor gasto en transportes por traslado de efectivo y mensajería, en línea con la expansión de la actividad transaccional y del negocio de Banca Minorista.
- v) El incremento en el gasto en comunicaciones, principalmente por regularizaciones de meses anteriores.

## II. 7 Patrimonio Neto y Capital Regulatorio

Al cierre del 2T12 el ratio BIS se incrementó a 15.9% producto de la emisión de deuda subordinada en el mercado internacional que permitió compensar el mayor nivel de activos ponderados por riesgo. El mayor patrimonio promedio y la menor utilidad neta trimestral produjeron la reducción del ROAE de 29.2% en el 1T12 a 21.4% al finalizar el 2T12.

Patrimonio neto US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA
Acciones de capital	1,019,491	1,019,491	783,213	0.0%	30.2%
Reservas	711,685	711,685	628,987	0.0%	13.1%
Ganancias y pérdidas no realizadas	136,280	160,283	140,212	-15.0%	-2.8%
Utilidad retenida	274,898	274,974	236,418	0.0%	16.3%
Utilidad del periodo	298,354	170,619	268,965	74.9%	10.9%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>2,440,708</b>	<b>2,337,052</b>	<b>2,057,795</b>	<b>4.4%</b>	<b>18.6%</b>
ROAE	<b>21.4%</b>	<b>29.2%</b>	<b>27.7%</b>		

El patrimonio neto se incrementó 4.4% TaT debido básicamente a las mayores utilidades acumuladas al 2T12 (+105.9%), que superaron largamente el efecto de la menor ganancia no realizada (-15.0%) en este periodo, producto de la liquidación de algunas inversiones disponibles para la venta. El mayor patrimonio

promedio y la menor utilidad neta trimestral produjeron la reducción del ROAE de 29.2% en el 1T12 a 21.4% al finalizar el 2T12.

Por otro lado, el ratio de adecuación patrimonial (BIS) alcanzó un nivel de 15.9%, el cual fue superior a la cifra alcanzada al cierre del 1T12 (15.4%) debido al importante crecimiento de 9.8% TaT del capital regulatorio durante el 2T12, lo que a su vez fue producto de la emisión de deuda subordinada por US\$ 350 millones en el mercado internacional con el propósito de mantener un adecuado nivel de capitalización. El mayor capital regulatorio promedio permitió contrarrestar el crecimiento de los activos ponderados por riesgo (APPR) que aumentaron 5.9% TaT principalmente por el incremento de los APPR asociados a riesgo crediticio (+5.7%) y en línea con la fuerte expansión del portafolio de colocaciones (+5.9% TaT).

Es importante destacar la evolución de otros ratios de capitalización que el BCP monitorea constantemente. Los ratios TIER 1 y TIER 1 *Common* mostraron una ligera reducción TaT (de 11.5% a 10.8% en el caso del ratio Tier 1, y de 9.5% a 9.0% en el caso del ratio Tier 1 *Common*) producto de la adquisición del 51% de participación en Correval, inversión que se registró en abril. Asimismo, los indicadores de Tier 1 y Tier 1 *Common* alcanzaron niveles más holgados a marzo del 2012 producto de la capitalización de utilidades del ejercicio 2011, sin embargo, al cierre del 2T12 alcanzar niveles bastante buenos para el mercado local e internacional.

Capital Regulatorio y Capitalización US\$ (000)	Saldo a			Variación %	
	Mar 12	Dic 11	Mar 11	TaT	AaA
Capital	1,195,312	948,716	912,175	26.0%	31.0%
Reservas	834,112	743,332	714,701	12.2%	16.7%
Utilidades Acum. con Acuerdo de Capit.	-	-	-	-	-
Provisiones (1)	226,170	212,497	185,781	6.4%	21.7%
Deuda Subordinada Perpetua	250,000	250,000	250,000	0.0%	0.0%
Deuda Subordinada	751,053	763,293	428,481	-1.6%	75.3%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(226,254)	(201,357)	(248,460)	12.4%	-8.9%
Goodwill	(45,775)	(45,283)	(43,539)	1.1%	5.1%
<b>Total Capital Regulatorio</b>	<b>2,984,617</b>	<b>2,671,198</b>	<b>2,199,138</b>	<b>11.7%</b>	<b>35.7%</b>
Tier 1 (2)	2,243,222	1,906,509	1,786,027	17.7%	25.6%
Tier 2 (3) + Tier 3 (4)	741,395	764,689	413,111	-3.0%	79.5%
<b>Activos ponderados por riesgo totales</b>	<b>19,445,206</b>	<b>18,382,429</b>	<b>16,029,049</b>	<b>5.8%</b>	<b>21.3%</b>
Activos ponderados por riesgo de mercado (5)	532,548	602,351	580,852	-11.6%	-8.3%
Activos ponderados por riesgo crediticio	18,058,635	16,960,579	14,845,257	6.5%	21.6%
Activos ponderados por riesgo operacional	854,023	819,499	602,940	4.2%	41.6%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado (5)	53,255	60,235	56,923	-11.6%	-6.4%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	1,805,864	1,696,058	1,454,835	6.5%	24.1%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	85,402	81,950	59,088	4.2%	44.5%
<b>Ratios de Capital</b>					
Tier 1 ratio (6)	10.78%	11.54%	11.16%		
Tier 1 Common ratio (7)	9.05%	9.47%	9.04%		
BIS ratio (8)	15.35%	14.53%	13.72%		
Activos ponderados por riesgo (9) / Patrimonio Efectivo	6.52	6.88	7.29		

(1) Hasta el 1.25% de los Activos ponderados por riesgo totales.

(2) Tier 1 = Capital + Reservas + Util. Acum. Con acuerdo de capitalización + Ganancia No realizada en Subsidiarias - Goodwill - (0.5 x Inversiones en subsidiarias) + deuda subordinada perpetua (el monto máximo que puede ser incluido es 17.65% de Capital + Reservas + Util. Acum. con acuerdo de capitalización + Ganancia No realizada - Goodwill).

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

(4) Tier 3 = Bonos subordinados destinados a cubrir únicamente riesgo de mercado. Tier 3 desde 1T10.

(5) Incluye requerimiento de patrimonio para cubrir riesgo de precio y de tasa de interés.

(6) Tier 1 / Activos ponderados por riesgo totales.

(7) Tier 1 Common = Capital + Reservas - 100% deducciones + Utilidades Retenidas ajustadas por payout promedio.

(8) Capital Regulatorio / Activos ponderados por riesgo totales (mínimo legal= 10% desde julio 2011)

(9) Desde julio 2011, Activos ponderados por riesgo totales = Activos ponderados por riesgo de Crédito \* 0.98 + Requerimiento de capital por riesgo de mercado \* 10 + Requerimiento de capital por riesgo operacional \* 10 \* 0.5.

### III. Banco de Crédito de Bolivia

#### Resultados

En el 2T12, BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 5.6 millones, cifra que representó un incremento de 1.2% TaT. Este resultado se debe principalmente a:

- i) El mayor margen por intermediación financiera (+7.8%) producto del incremento de los intereses sobre colocaciones, en línea con el crecimiento de la cartera de colocaciones (+5.6%), y debido a los mayores intereses sobre la cartera de las inversiones, la cual creció +14.1%; y
- ii) Los menores gastos operativos (-8.7%), por la reducción de gastos administrativos varios.

Lo anterior permitió contrarrestar:

- i) El incremento de las provisiones para colocaciones netas (+74.4%), asociado a una mayor provisión cíclica producto del cambio en la normativa del regulador boliviano que incrementó el requerimiento por provisiones cíclicas para todo el sistema bancario boliviano; y
- ii) La reducción de los ingresos no financieros (-13.0%) debido a la contracción de los ingresos por transferencias al exterior y las ganancias por operaciones de cambio.

En el análisis AaA, la utilidad neta registró un incremento de 68.9% como efecto principalmente del aumento de 50.8% del margen por intermediación, asociado a la expansión de la cartera de colocaciones (+18.9%) y de la cartera de inversiones (+40.4%). A su vez, los gastos operativos se redujeron en 5.8% debido a la reducción de otros gastos (principalmente por la menor provisión por litigios legales). Además, se registró un menor requerimiento de provisiones (-8.8%) por la reducción de provisiones genéricas. Lo anterior permitió contrarrestar el menor nivel de ingresos no financieros (-29.2%), debido principalmente a la disminución de los ingresos por transferencias al exterior y las ganancias por operaciones de cambio. Además, la provisión por impuesto a la renta se incrementó en +80.5% en línea con la mayor utilidad imponible.

Es importante resaltar que la estrategia prudente en el manejo de riesgo crediticio permitió alcanzar un ratio de morosidad de 1.42% en el 2T12 (1.48% en 1T12 y 1.25% en 2T11) y un ratio de cobertura de cartera atrasada de 272.3% (258.1% en 1T12 y 328.6% en 2T11). Así, estos indicadores muestran que el BCP Bolivia posee uno de los mejores desempeños en el sistema bancario boliviano, el cual registró un ratio de morosidad de 1.68% y un índice de cobertura 275.1% al finalizar el 2T12. El ROAE del BCP Bolivia en el 2T12 fue de 18.5%, menor al 19.3% alcanzado durante el 1T12 y mayor al 18.0% del 2T11.

#### Activos y Pasivos

El saldo de colocaciones del BCP Bolivia a junio 2012 ascendió a US\$ 810.2 millones, 5.6% por encima de los US\$ 767.4 millones correspondientes a marzo 2012 y 18.9% mayor al nivel registrado a junio 2011. El crecimiento de las colocaciones en el 2T12 fue producto del dinamismo de Banca Minorista (54.4% de la cartera del BCP Bolivia) que se expandió +5.7% TaT y +19.8% AaA. Dentro de esta banca, los segmentos que más crecieron fueron Pyme (+8.3% TaT y +26.9% AaA), que representa el 28.5% de dicha cartera; Efectivo Personal (+8.1% TaT y +31.7 AaA), que representa el 14.3% de Banca Minorista; y el segmento Hipotecario (+3.0% TaT y AaA +14.0%), que equivale al 40.9% de la cartera de la mencionada banca. La cartera de Banca Mayorista, que representa el 43.3% del portafolio del BCP Bolivia, mostró un crecimiento de +5.6% TaT y +18.6% AaA.

El saldo de inversiones del BCP Bolivia a junio 2012 alcanzó US\$ 351.9 millones lo cual representa un crecimiento de 14.1% TaT y 40.4% AaA, principalmente por el incremento de las inversiones en el Banco Central de Bolivia.

En el pasivo, los depósitos del BCP Bolivia experimentaron una expansión de 6.9% TaT, el cual se explica principalmente por el incremento de 14.1% y 7.6% en los depósitos a la vista y ahorro, respectivamente.



El análisis AaA refleja un crecimiento de 18.3%, producto del dinamismo de los depósitos de ahorros (+26.3%), vista (+15.6%) y plazo (+15.6%).

El patrimonio neto muestra un incremento de 5.0% TaT y 27.0% AaA. Con respecto a la variación AaA el incremento se debe a que el Directorio decidió la reinversión de las utilidades obtenidas en el 2011, 60% a la constitución reservas voluntarias y el restante 40% se mantiene en resultados acumulados

El BCP Bolivia mantiene una solida participación de mercado de 11.1% en colocaciones vigentes y 11.8% en total depósitos, lo cual ubica al Banco en la tercera posición en colocaciones (cada vez más lejos del banco que ocupa el cuarto lugar) y la cuarta posición en depósitos del sistema bancario boliviano.

Banco de Crédito de Bolivia US\$ millones	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA	Jun 12	Jun 11	Jun 12 / Jun 11
Margen por intermediación	14.4	13.4	9.6	7.8%	50.8%	27.8	18.2	53.0%
Provisiones netas para colocaciones	-2.7	-1.5	-2.9	74.4%	-8.8%	-4.2	-4.3	-2.3%
Ingresos no financieros	6.7	7.8	9.5	-13.0%	-29.2%	14.5	18.3	-20.8%
Gastos operativos	-11.6	-12.7	-12.3	-8.7%	-5.8%	-24.3	-24.3	0.4%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>6.9</b>	<b>6.9</b>	<b>3.8</b>	<b>0.0%</b>	<b>79.9%</b>	<b>13.8</b>	<b>7.9</b>	<b>73.7%</b>
Resultado por traslación	0.0	0.0	0.2	-45.5%	-97.2%	0.0	0.6	-97.4%
Impuesto a la renta	-1.3	-1.3	-0.7	-5.1%	80.5%	-2.6	0.0	7878.7%
<b>Utilidad neta</b>	<b>5.6</b>	<b>5.5</b>	<b>3.3</b>	<b>1.2%</b>	<b>68.9%</b>	<b>11.2</b>	<b>8.6</b>	<b>29.9%</b>
Total préstamos	810.2	767.4	681.4	5.6%	18.9%			
Préstamos vencidos	11.4	11.3	8.5	1.5%	35.0%			
Provisiones netas	-29.6	-27.7	-26.8	6.8%	10.4%			
Inversiones totales	351.9	308.3	250.7	14.1%	40.4%			
Total activos	1,335.6	1,253.1	1,127.0	6.6%	18.5%			
Total depósitos	1,176.3	1,100.7	994.3	6.9%	18.3%			
Patrimonio neto	124.5	118.5	98.1	5.0%	27.0%			
Préstamos vencidos / total préstamos	1.42%	1.48%	1.25%					
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	272.3%	258.1%	328.6%					
ROAE*	18.5%	19.3%	18.0%					
Oficinas	40	41	65					
Agentes	28	30	34					
Cajeros	189	190	194					
Empleados	1,483	1,352	1,386					

\* El ROE a junio 2012 fue de 18.9% y a junio 2011 fue de 17.9%.

Es necesario indicar que se espera que el gobierno boliviano promulgue en los próximos meses la nueva Ley de Bancos la cual introducirá cambios importantes a la legislación bancaria vigente. Entre los cambios más importantes se encuentran el establecimiento de controles de tasas activas y pasivas para productos y sectores específicos, y la fijación de cuotas de cartera para sectores económicos determinados (ej. Productivo y agropecuario).

Finalmente, se estableció una alícuota suplementaria de 12.5% al impuesto a las utilidades (utilidad antes de impuestos) que actualmente asciende a 25%, aplicable a aquellas instituciones que registren coeficientes de rentabilidad, medidos como el ratio de utilidad antes de impuestos sobre patrimonio neto, superiores al 13%.

#### IV. Financiera Edyficar

Edyficar US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA	Jun 12	Jun 11	Jun 12 / Jun 11
Ingreso por intereses, neto	35,908	33,782	25,905	6.3%	38.6%	69,689	51,540	35.2%
Provisiones netas para colocaciones	(6,003)	(5,280)	(4,693)	13.7%	27.9%	(11,283)	(7,154)	57.7%
Ingresos no financieros	387	223	282	73.6%	37.4%	611	469	30.3%
Gastos operativos	(20,200)	(19,291)	(14,891)	4.7%	35.7%	(39,491)	(29,557)	33.6%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>10,092</b>	<b>9,434</b>	<b>6,604</b>	<b>7.0%</b>	<b>52.8%</b>	<b>19,526</b>	<b>15,297</b>	<b>27.6%</b>
Resultado por traslación	330	1,641	2,190	-79.9%	-84.9%	1,971	2,252	-12.5%
Impuesto a la renta	(3,031)	(3,136)	(2,241)	-3.3%	35.3%	(6,167)	(5,009)	23.1%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>7,391</b>	<b>7,938</b>	<b>6,552</b>	<b>-6.9%</b>	<b>12.8%</b>	<b>15,330</b>	<b>12,541</b>	<b>22.2%</b>
<b>Contribución a BCP</b>	<b>7,376</b>	<b>7,922</b>	<b>6,538</b>	<b>-6.9%</b>	<b>12.8%</b>	<b>15,297</b>	<b>12,514</b>	<b>22.2%</b>
Total colocaciones	586,302	546,097	413,566	7.4%	41.8%	586,302	413,566	41.8%
Préstamos vencidos	24,725	21,975	16,877	12.5%	46.5%	24,725	16,877	46.5%
Provisiones netas	(41,040)	(38,269)	(29,152)	7.2%	40.8%	(41,040)	(29,152)	40.8%
Total de activos	812,299	922,821	479,458	-12.0%	69.4%	812,299	479,458	69.4%
Depósitos y obligaciones	387,678	415,950	147,685	-6.8%	162.5%	387,678	147,685	162.5%
Patrimonio neto	77,229	69,787	62,075	10.7%	24.4%	77,229	62,075	24.4%
Préstamos vencidos / total préstamos	4.22%	4.02%	4.08%			4.22%	4.08%	
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	166.0%	174.1%	172.7%			166.0%	172.7%	
Retorno sobre patrimonio promedio*	23.8%	25.7%	23.9%			24.5%	23.4%	
Agencias	137	128	102					
Empleados	3,045	2,794	1,893					

\* El patrimonio neto incluye US\$ 50.7 millones de goodwill.

En el 2T12, Edyficar alcanzó una utilidad neta de US\$ 7.4 millones, lo que representó una disminución de 6.9% TaT. Sin embargo, es importante resaltar que la utilidad operativa se incrementó +7.0% debido al mayor margen financiero (+6.3%). Este resultado está en línea con la expansión de la cartera de colocaciones, la cual creció +7.4%, producto de una exitosa estrategia de campañas desplegadas en el trimestre.

La reducción TaT de la utilidad neta se debió principalmente a:

- i) un menor resultado por traslación (-79.9% TaT) producto de la volatilidad del tipo de cambio con relación al dólar americano que afecta debido a la posición estructural de exposición al Nuevo Sol que mantiene Edyficar ;
- ii) un incremento de los gastos operativos en +4.7% (por la apertura de nuevas oficinas); y
- iii) un mayor requerimiento de provisiones netas para colocaciones (+13.7%) en línea con la expansión del portafolio y, en menor medida, el mayor monto de castigos durante el trimestre.

En la comparación AaA, se observa que la utilidad neta creció 12.8% como resultado del aumento del ingreso neto por intereses (+38.6%) y de los ingresos no financieros (+37.2%), factores que absorbieron el incremento de los gastos operativos (+35.7%), el menor resultado por traslación (-89.9%) y el mayor requerimiento de provisiones (+27.9%).

Por otro lado, la cartera de colocaciones creció en 7.4%, TaT, superando los US\$ 586 millones, lo cual representó una expansión de 41.8% AaA. La cartera atrasada registró un crecimiento de 12.5% TaT y de 46.5% AaA, en línea con la expansión de las colocaciones, manteniéndose un índice de morosidad estable en 4.22%, ligeramente superior al registrado en el trimestre previo. Así mismo, el ratio de cobertura de préstamos vencidos alcanzó niveles de 166.0% al cierre del 2T12.

El patrimonio neto se incrementó 10.7% en el 2T12, debido a los mayores resultados acumulados. El rendimiento sobre el patrimonio promedio (ROAE), incluyendo el goodwill, se ubicó en 23.8% y, sin goodwill, en 40.2% en el 2T12.

En términos acumulados a junio de 2012, la utilidad neta de Edyficar creció en 22.2% debido al mayor margen financiero (+35.2%), lo cual permitió contrarrestar el incremento de los gastos operativos (+33.6%) y el mayor requerimiento de provisiones (+57.7%). Respecto de los activos, el total de activos creció en 69.4% entre junio 2011 y junio 2012 explicado por el crecimiento de las colocaciones en 41.8% así como por el crecimiento de la cartera de inversiones. Los activos fijos crecieron en 50.4% relacionado al crecimiento del número de agencias, que pasó de 102 a 137.

## V. Pacífico Grupo Asegurador

Pacífico Grupo Asegurador, el cual consolida los negocios de seguros generales (PPS), seguros de vida (PV) y seguros de salud (EPS) obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 24.2 millones en el 2T12, 391% mayor a la utilidad de US\$ 4.9 millones reportada en el 1T12. Este resultado se explica principalmente por la reversión de la alta siniestralidad observada en el negocio de Seguros Generales en el 1T12 a niveles más normales este trimestre, lo que se reflejó en un importante incremento del Resultado Técnico.

Este Resultado Técnico en el 2T12 se incrementó en 1773% TaT (+ US\$ 33.6 millones), lo cual se manifestó en un ratio de Siniestralidad Neta Ganada (SNG) que pasó de 75% a 50.9% en esta línea de negocio. Por su parte, el incremento de 45% AaA es explicado por un aumento de 22.8% en la prima neta ganada (PNG), en todas las compañías del grupo, aunque especialmente en el negocio de Seguros de Vida (+22.8%)

Por su parte, los ingresos financieros pasaron de US\$ 35.2 millones en el 1T12 a US\$ 28.0 millones en el 2T12 (-20.6% TaT), explicados principalmente por una menor ganancia en venta de valores en PV (-US\$ 10.4 millones).

Los gastos operativos en el 2T12 se incrementaron en 5.6% TaT principalmente por PV (+8.6%) y por PPS (+2.1%).

Además, el resultado por traslación se redujo de una ganancia de US\$ 1.8 millones en el 1T12 a una ligera pérdida de US\$ 0.04 millones en este trimestre. El impuesto a la renta se incrementó de -US\$ 1.2 millones a US\$ 2.6 millones TaT, debido a que en este periodo no se registró pérdida a nivel operativo en el negocio de Seguros Generales.

Con ello, la contribución a Credicorp fue de US\$ 23.7 millones en el 2T12, 391% mayor a la registrada en el 1T12 (US\$ 4.9 millones).

Periodo US\$ miles	Utilidad neta (1)				Ajustes de consolidación	Contribución a Credicorp
	PPS	PV	EPS (2)	PGA		
2T11	3,333	21,012	1,431	25,776	(719)	25,057
3T11	731	11,665	1,206	13,601	(315)	13,286
4T11	5,354	8,408	(1,533)	11,825	120	11,945
1T12	(6,562)	11,489	(28)	4,922	(99)	4,823
2T12	6,695	16,291	1,186	24,155	(492)	23,663
TaT	202%	42%	4295%	391%	n.d.	391%
AaA	101%	-22%	-17%	-6%	n.d.	-6%

(1) Antes de interés minoritario.

(2) Incluye Médica, una empresa adicional que presta servicios de asistencia médica y las subsidiarias médicas.

### Pacífico Seguros (PPS)

La utilidad neta del 2T12 fue de US\$ 6.7 millones, a diferencia de la pérdida de US\$ 6.6 millones del 1T12, explicada principalmente por un mayor resultado técnico y, en menor medida, por los mayores ingresos financieros registrados.

El resultado operativo del negocio, en términos de resultado técnico, muestra un incremento de 315% TaT, como consecuencia de una regularización hacia la tendencia usual de ocurrencia de siniestros netos en el ramo de riesgos generales (-US\$ 14.7 millones), así como por un incremento de producción (+ US\$ 6.3 millones). Esta importante mejora se ve reflejada en el ratio de SNG que pasó de 75% a 50.9%.

Por otro lado, los ingresos financieros netos de PPS totalizaron US\$ 9.4 millones en el 2T12, cifra 54.6% mayor a la registrada en el 1T12 y 30.2% mayor AaA, asociado a una mayor utilidad en la venta de valores. En el último trimestre se registró la venta de la posición en Inversiones Pacasmayo con una

ganancia de US\$ 4.5 millones. Esta operación estuvo en línea con la política del plan de inversiones de reducir la exposición en renta variable en el portafolio de Pacífico Seguros Generales.

A continuación se detallan los resultados de las líneas de negocio en seguros generales:

#### Resultado Técnico por línea de negocios

Resultado Técnico por línea de negocios US\$ millones	2T12				1T12				2T11			
	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS
<b>Prima neta ganada</b>	25.7	21.2	17.6	<b>64.6</b>	25.0	21.1	17.3	<b>63.4</b>	23.9	16.4	15.3	<b>55.7</b>
<b>Resultado técnico</b>	7.0	3.9	7.8	<b>18.7</b>	3.2	4.2	(2.9)	<b>4.5</b>	5.4	2.5	7.1	<b>12.7</b>
<b>Siniestralidad neta ganada</b>	45.2%	68.8%	37.6%	<b>50.9%</b>	58.5%	68.7%	106.6%	<b>75.0%</b>	52.2%	74.6%	37.0%	<b>54.7%</b>
<b>Resultado técnico a PNG</b>	27.1%	18.5%	44.4%	<b>29.0%</b>	12.7%	20.1%	-16.8%	<b>7.1%</b>	22.7%	15.2%	46.3%	<b>22.9%</b>

- El negocio de Seguros Vehiculares alcanzó un resultado técnico de US\$ 7.0 millones en el 2T12 (+119.1% TaT). Este incremento se explica por menores siniestros netos registrados que pasaron de US\$ 14.6 millones en el 1T12 a US\$ 11.6 millones en el 2T12. La reducción de siniestralidad se observa por una menor ocurrencia de severidades de unidades interprovinciales respecto a las reportadas en el 1T12 en cuanto a SOAT.
- El negocio de Asistencia Médica reportó un resultado técnico de US\$ 3.9 millones en el 2T12, (-7.7%TaT). Este resultado estuvo asociado al incremento de las comisiones y gastos técnicos en +15.0% TaT principalmente por regularizaciones de comisiones y gastos asociados a campañas varias de meses anteriores.
- El negocio de Ramos Generales (RRGG) obtuvo un resultado técnico de US\$ 7.8 millones en el 2T12 (+368% TaT). Este resultado está asociado a la contracción de los siniestros netos (-64%), debido a la menor severidad registrada, especialmente en los ramos de Incendio y Ramos Técnicos (-US\$ 10.8 millones). Asimismo, la producción se incrementó en +US\$ 4.9 millones TaT.

Con estos resultados, se obtiene para el negocio de PPS un ratio combinado de 102.2% en el 2T12 (vs. 124.0% en el 1T12 y 106.5% en el 2T11), el cual puede descomponerse de la siguiente manera: 50.9 puntos corresponden a gastos por siniestros netos (75.0 en el 1T12, 54.7 en el 2T11), 20.1 puntos a costos de adquisición del negocio (17.9 en el 1T12, 22.4 en el 2T11) y los 31.2 puntos restantes corresponden a los gastos operativos (31.1 en el 1T12 y 29.4 en el 2T11).

#### Pacífico Vida (PV)

Pacífico Vida obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 16.3 millones en el 2T12, mayor en 41.8% al monto obtenido en el 1T12 (US\$ 11.5 millones) como resultado de un mayor Resultado técnico, mejora que no se trasladó completamente al resultado neto debido a la reducción en los ingresos financieros.

El resultado técnico alcanzado en el 2T12 fue de US\$ 6.5 millones, mayor al del 1T12 de US\$ -11.0 millones debido a los menores siniestros presentados (-14.5% TaT). Esta reducción se explica por los menores siniestros observados en el negocio de seguros previsionales (por US\$ 5.4 millones) así como por la disminución de las reservas, especialmente en los negocios de Vida Individual y Rentas Vitalicias.

Los ingresos financieros netos se redujeron 35.4% TaT, principalmente por menores ventas de valores en comparación al 1T12 y por menores ingresos en el resultado del portafolio Investment Link.

En cuanto a los gastos operativos, éstos se incrementaron en 8.6% TaT, principalmente por un mayor gasto en servicios de terceros (+36.5% TaT) y otros gastos (+131.6% TaT).

Finalmente se observó un menor nivel de ganancias por traslación en este segundo trimestre, reduciéndose en US\$ 1.8 millones TaT.

### Pacífico Vida

Productos US\$ millones	Producción			Variación %	
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA
Vida individual	18.6	18.1	16.2	3.2%	14.9%
Rentas vitalicias	25.1	27.5	19.6	-9.0%	27.8%
AFP	19.4	19.5	14.0	-0.5%	39.1%
Vida crédito	13.9	13.3	10.2	4.4%	36.5%
Accidentes personales	4.7	4.6	4.1	3.2%	15.7%
Vida ley	3.5	4.2	2.9	-17.6%	20.6%
Vida grupo	4.0	3.3	3.4	19.0%	17.0%
SCTR	4.7	5.5	3.4	-14.3%	37.1%
<b>TOTAL</b>	<b>93.9</b>	<b>96.1</b>	<b>73.8</b>	<b>-2.3%</b>	<b>27.3%</b>

#### *Pacífico Salud (EPS)*

Durante el 2T12, Pacífico Salud registró un resultado técnico (excluyendo subsidiarias médicas) de US\$ 5.5 millones, resultado ligeramente menor al obtenido en el 1T12 (-3.2%) por consecuencia de los mayores egresos técnicos (+19.2% TaT) y mayores siniestros (+0.7% TaT).

Una vez incluido el aporte de las subsidiarias médicas, que se vio impulsado por un incremento en el margen neto del conjunto de negocios (6% al 2T12 vs. 4% al 1T12); y por el inicio de la contabilización de nuevas subsidiarias adquiridas a finales de 2011 e inicios de 2012 (Clínica Sanchez Ferrer e Inversiones Masfe), la utilidad neta de EPS ascendió a US\$ 1.1 millones en comparación a la ligera pérdida registrada en el 1T12.

Es importante señalar que a diferencia del trimestre anterior la utilidad después de interés minoritario de las clínicas (US\$ 0.7 millones) se vio afectada por cargas contables y legales asociadas a las adquisiciones médicas, lo que atenuó el buen resultado técnico que en conjunto éstas habían logrado (US\$ 2.0 millones). Este trimestre, en cambio, el resultado técnico de las clínicas resultó en una utilidad de US\$ 1.6 millones.

A la fecha, EPS ha ejecutado inversiones por un monto de US\$ 109 millones correspondientes a la adquisición de nuestra red de prestación de salud. Asimismo, mantenemos compromisos de inversión por US\$ 20 millones por procesos de adquisición en marcha.

## VI. Atlantic Security Bank

Atlantic Security Bank (ASB), subsidiaria 100% de Atlantic Security Holding Corporation (ASHC), reportó una utilidad neta de US\$ 10.6 millones en el 2T12, cifra que representó una disminución de 8.1% con relación a la utilidad del 1T12. La ligera reducción es explicada por la menor ganancia por venta de valores (-24.2%) y las menores comisiones por servicios (-17.2%).

La menor ganancia en venta de valores (-24.2% TaT) fue producto de la mayor volatilidad observada en el mercado de valores en este trimestre producto de la crisis soberana en Europa y el débil desempeño de la economía de Estados Unidos. Esta coyuntura no creó las condiciones propicias para tomar ganancias estratégicas, a diferencia de lo ocurrido en el trimestre previo. Por su parte, la reducción en el ingreso por comisiones (-17.2% TaT) está asociada principalmente a los menores ingresos relacionados a administración de fondos (AuM), debido en gran parte a las mayores comisiones pagadas a terceros por la gestión de parte de nuestro portafolio de inversiones.

En términos acumulados al 2T12, la contribución de ASB a Credicorp asciende a US\$ 22.2 millones, monto 9.6% menor al nivel registrado en el mismo periodo del año anterior. Esta leve disminución está igualmente asociada a un entorno financiero internacional complicado para las inversiones y muestra de igual manera, menores comisiones (-26.2%) y una menor ganancia en venta de valores (-42.7%), reducciones parcialmente compensadas por un mayor ingreso por intereses (+16.3%).

ASB US\$ million	Quarter			Change %		Year to date		Change % Jun 12 / Jun 11
	2Q12	1Q12	2Q11	QoQ	YoY	Jun 12	Jun 11	
Net interest income	9.3	9.4	7.1	-0.9%	30.3%	18.7	16.1	16.3%
Dividend income	0.2	0.2	0.3	0.3%	-36.2%	0.4	0.5	-26.8%
Fees and commissions from services	2.1	2.5	3.5	-17.2%	-41.9%	4.5	6.2	-26.2%
Net gains on foreign exchange transactions	-0.1	-0.1	0.1	10.6%	-245.0%	-0.2	0.0	-1423.7%
<b>Total earnings</b>	<b>11.4</b>	<b>11.9</b>	<b>11.0</b>	<b>-4.2%</b>	<b>3.7%</b>	<b>23.4</b>	<b>22.7</b>	<b>2.9%</b>
Net Provisions	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%	0.0	0.0	0.0%
Net gains from sale of securities	1.3	1.8	2.3	-24.2%	-42.1%	3.1	5.4	-42.7%
Other income	0.0	-0.1	0.1	79.4%	-120.9%	-0.1	0.1	-188.0%
Operating expenses	-2.1	-2.1	-1.9	4.7%	13.4%	-4.2	-3.8	11.7%
<b>Net income</b>	<b>10.6</b>	<b>11.6</b>	<b>11.5</b>	<b>-8.1%</b>	<b>-8.1%</b>	<b>22.2</b>	<b>24.5</b>	<b>-9.6%</b>
Net income / share	0.15	0.17	0.16	-8.1%	-8.1%	0.3	0.4	-9.6%
<b>Contribution to Credicorp</b>	<b>10.6</b>	<b>11.6</b>	<b>11.5</b>	<b>-8.1%</b>	<b>-8.1%</b>	<b>22.2</b>	<b>24.5</b>	<b>-9.6%</b>
Total loans	715.8	643.1	536.7	11.3%	33.4%	715.8	536.7	
Total investments available for sale	805.1	832.1	782.2	-3.3%	2.9%	805.1	782.2	
Total assets	1,623.6	1,569.5	1,525.8	3.4%	6.4%	1,623.6	1,525.8	
Total deposits	1,425.3	1,319.5	1,328.1	8.0%	7.3%	1,425.3	1,328.1	
Net shareholder's equity	179.8	169.3	185.0	6.2%	-2.8%	179.8	185.0	
Net interest margin	2.5%	2.6%	2.1%			2.5%	2.4%	
Efficiency ratio	16.8%	15.1%	14.1%			15.9%	13.3%	
ROAE	24.3%	25.8%	25.6%			24.7%	26.0%	
PDL / Total loans	0.0%	0.0%	0.0%			0.0%	0.0%	
Coverage ratio	0.1%	0.1%	0.1%			0.1%	0.1%	
BIS ratio (1)	15.58%	14.67%	15.98%			15.58%	15.98%	

(1) Basel II Bis ratio = (Regulatory capital - deductions) / (RWA credit risk + Charge operational risk + Charge market risk).

En este último trimestre, los ingresos totales TaT disminuyeron 4.2% producto de la contracción en el ingreso por comisiones (-17.2%). Por el lado de las comisiones por administración de AuM, que representan más del 85% de las comisiones brutas, la disminución responde principalmente a una mayor concentración de fondos en la cartera de inversiones directas, donde las comisiones son menores. Por el lado de las comisiones bancarias, se apreció un incremento en línea con el crecimiento de las colocaciones (+11.3% TaT). Finalmente, las comisiones pagadas a terceros aumentaron 48.5% TaT producto del pago por una comisión de administración sobre el retorno obtenido realizada a un administrador de portafolio en el mes de mayo. En la comparación interanual, los ingresos totales se incrementaron 3.7% AaA como resultado de la evolución del margen financiero (+30.3%) que responde al incremento de volúmenes en los activos que generan intereses.

Por las condiciones de mercado descritas anteriormente, las ganancias por venta de valores se hacen más difícil de realizar y se redujeron 24.2% TaT y 42.1% AaA.

Durante el trimestre no se constituyeron provisiones para los activos de riesgo.

Con relación a la eficiencia operativa, en el 2T12 ASB registró un ratio de eficiencia de 16.8%, lo que significó un ligero deterioro en la eficiencia con un incremento de 170 pbs en el ratio respecto al trimestre anterior. En términos acumulados, el ratio de eficiencia se incrementó en 260 pbs.

Por su parte, el ROAE anualizado del trimestre alcanzó el 24.3%, menor al 25.8% del 1T12. Un menor nivel de utilidades explica la reducción del indicador, la cual fue atenuada por el menor patrimonio promedio registrado en el periodo.

### Activos y Pasivos

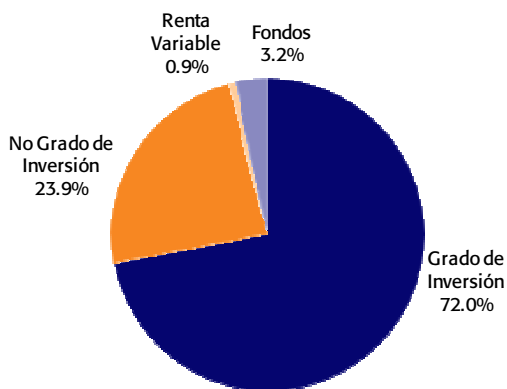
Los activos que devengan intereses ascendieron a US\$ 1,547 millones como se muestra en la tabla inferior. La expansión TaT de 2.9% (6.1% AaA) se explica principalmente por el aumento en la cartera de colocaciones. Cabe mencionar que ASB ha logrado mantener siempre un buen perfil de riesgos lo cual se refleja en una cartera sin morosidad.

Activos que devengan intereses*	Trimestre			Variación %	
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA
US\$ millones					
Caja y bancos	62	67	182	-7.9%	-66.0%
Colocaciones	716	643	537	11.3%	33.4%
Inversiones	769	792	739	-2.9%	4.1%
<b>Total Activos que devengan intereses</b>	<b>1,547</b>	<b>1,503</b>	<b>1,458</b>	<b>2.9%</b>	<b>6.1%</b>

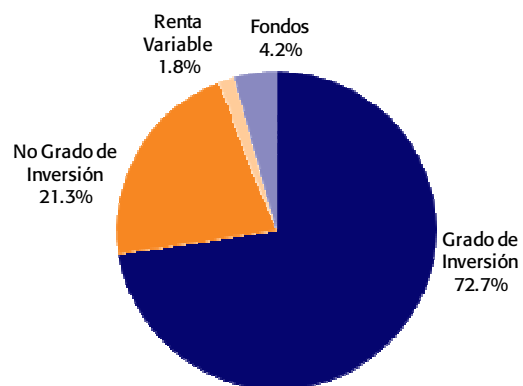
(\*) Excluye inversiones en renta variable y fondos.

Con relación al portafolio de inversiones es importante señalar que ASB mantiene su política de inversión en instrumentos de un buen perfil de riesgos, por ello la participación de instrumentos con grado de inversión se mantiene en 72%, lo que evidencia la estrategia sostenida y conservadora de concentrar las inversiones del portafolio en instrumentos de alta calidad crediticia.

**Distribución de Portafolio  
Junio 2012**



**Distribución de Portafolio  
Junio 2011**



Por su parte, los depósitos de clientes reflejan un incremento de 8.0% TaT y un incremento AaA de 7.3%, lo que guarda estrecha relación con los dividendos pagados por empresas peruanas en el 2T a los clientes de ASB. En tanto, los otros pasivos disminuyen respecto al 1T12 producto del pago de los dividendos a ASHC por US\$45 millones, además de US\$ 21.6 millones correspondientes en su gran mayoría a financiamientos de corto plazo. Con respecto al 2T11 la variación se explica por el incremento en los fondos captados de clientes.

Pasivos US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA
Depósitos	1,425	1,320	1,328	8.0%	7.3%
Otros Pasivos	18	81	13	-77.1%	46.6%
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,444</b>	<b>1,400</b>	<b>1,341</b>	<b>3.1%</b>	<b>7.7%</b>

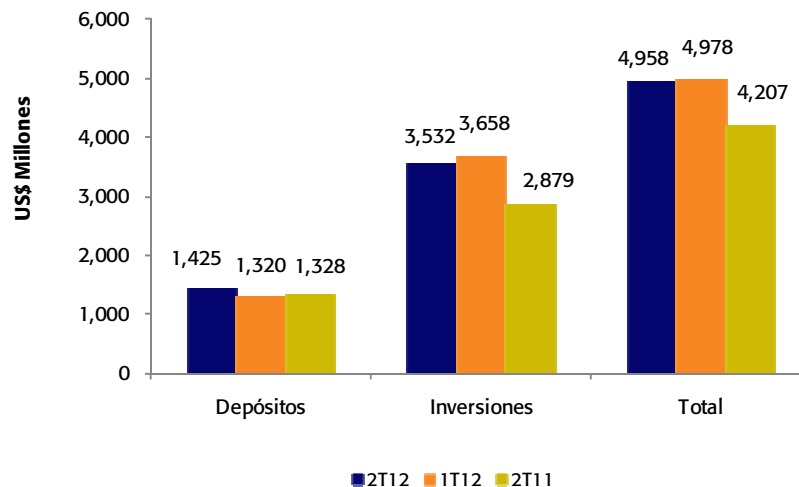
El patrimonio registra un incremento de 6.2% TaT como resultado de las utilidades del trimestre y una disminución de 2.8% AaA producto del pago de dividendos.

El Ratio BIS al cierre del 2T12 se ubica en 15.6%, siendo mayor al del 1T12 (14.7%). Lo anterior se explica por una mejora en la calidad de activos ponderados por riesgo y el incremento en el patrimonio efectivo, producto de las utilidades del trimestre. Cabe anotar que para el Banco el ratio mínimo exigido se mantiene en 12%.

### Administración de Activos

Los activos administrados de terceros incluyen depósitos de clientes, inversiones en fondos y custodia de instrumentos financieros, que alcanzaron US\$ 4,958 millones al 2T12 a su valor de mercado. En un contexto de tasas bajas, ofrecer una gama de productos de inversión que resulten atractivos, ha sido un reto importante para el banco. Aún cuando el desempeño de mercado durante el 2T12 ha sido débil el total de los fondos administrados solo disminuyó 0.4% en su valor de mercado. No obstante, los fondos se han incrementado US\$ 751 millones (17.9% AaA), US\$ 653 millones de este crecimiento se explican por el lado del portafolio (por incremento en el stock de inversiones y apreciación de mercado) mientras que los restantes US\$ 98 millones provienen de la expansión en depósitos.

### Activos Bajo Administración y Depósitos





## VII. Prima AFP

La utilidad neta de Prima AFP en el 2T12 ascendió a US\$ 11.4 millones, cifra superior en 24.8 % a las ganancias de US\$ 9.2 millones registradas en el 1T12. El crecimiento de la utilidad en el trimestre se explica principalmente por mayores ingresos por comisiones y menores gastos de administración y ventas (lo último producto principalmente de la reducción de cargas de publicidad).

A nivel de resultados acumulados, la utilidad neta de Prima AFP fue de US\$ 20.6 millones en el primer semestre del 2012, lo que representa un crecimiento de 29.4% respecto al resultado neto del mismo periodo de 2011. Esto se explica por la expansión de la base de clientes, en un entorno de crecimiento económico, y un cercano control de gastos en búsqueda de una mayor eficiencia operativa.

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	PRIMA 2T12	Sistema 2T12	Part. 2T12 %	PRIMA 1T12	Sistema 1T12	Part. 1T12 %
Afiliados	1,247,850	5,095,375	24.5%	1,226,243	5,011,886	24.5%
Nuevas afiliaciones (1)	22,911	88,605	25.9%	24,055	89,090	27.0%
Fondo administrado US\$ millones	10,542	33,544	31.43%	10,615	33,796	31.41%
Recaudación de aportes US\$ millones (1)	201	608	33.0%	197	601	32.7%
Aportes voluntarios US\$ millones	94	214	43.9%	96	222	43.2%
RAM US\$ millones (2)	595	1,818	32.7%	563	1,741	32.3%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

(1) Acumulado del trimestre.

(2) Estimados de PRIMA: Remuneración asegurable mensual, base de cálculo de ingresos. Estimados realizados sobre los ingresos promedio de de los últimos 4 meses, excluye efecto de cobranzas especiales y comisión por aportes voluntarios.

### Resultados Comerciales

Con relación a las nuevas afiliaciones, Prima AFP captó 22,911 nuevos afiliados, lo que representó una reducción de 4.8% respecto al nivel de captación del 1T12. No obstante ello, el total de RAM (remuneración asegurable mensual, base de ingresos de las AFP) captada por Prima AFP en el 2T12 por las nuevas afiliaciones fue superior al del 1T12.

En términos del indicador de RAM (remuneración asegurable mensual, base de ingresos de las AFP), este continuó con la tendencia creciente incrementándose 5.6% TaT con lo cual alcanzó un nivel de US\$ 594.5 millones al cierre del 2T12. Cabe mencionar que el crecimiento de este indicador en Prima AFP ha sido superior al crecimiento del SPP, el cual se incrementó en 4.4% TaT. De esta manera, Prima AFP mantiene el liderazgo en el SPP con una participación de mercado de 32.7% en términos de RAM.

Por otro lado, la cartera administrada por Prima AFP ascendió a US\$ 10,542 millones al cierre de junio de 2012, lo que representó el 31.4% del total de fondos administrados en el SPP, con lo que se ubica en la primera posición del mercado.

Respecto a la recaudación de nuevos aportes, Prima AFP logró recaudar US\$ 201.1 millones durante el 2T12, lo que representó el 33.0% del sistema, superior a la participación registrada en el 1T12 (32.7%).

Los resultados anteriores demuestran que Prima AFP sigue creciendo junto con el mercado, manteniendo su liderazgo en términos de RAM, volumen de recaudación de aportes y valor de cartera administrada.

### Inversiones

En el 2T12, los mercados internacionales continuaron reflejando la incertidumbre respecto de la recuperación de la economía europea y la lenta recuperación de EE.UU. Este escenario mundial, sumado a la desaceleración de la economía China, generó inestabilidad en el mercado, lo cual podría continuar en el corto plazo.

En términos de la rentabilidad de los fondos administrados por Prima AFP, en los últimos 12 meses (junio 2012 / junio 2011) los resultados fueron de 9.8%, 4.7% y -2.1% para los fondos 1, 2 y 3,

respectivamente. Por otro lado, el valor de los fondos administrados alcanzó US\$ 10,542 millones al cierre del 2T12.

En el siguiente cuadro se muestra la estructura de la cartera administrada por Prima AFP al término del segundo trimestre de 2012:

<b>Cartera administrada a Junio 2012</b>	<b>Jun 12</b>	<b>Part. %</b>	<b>Mar 12</b>	<b>Part. %</b>
Fondo 1	1,055	10.0%	1,023	9.6%
Fondo 2	6,970	66.1%	6,962	65.6%
Fondo 3	2,516	23.9%	2,630	24.8%
<b>Total US\$ millones</b>	<b>10,542</b>	<b>100%</b>	<b>10,615</b>	<b>100%</b>

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

## Resultados Financieros

### Ingresos

Los ingresos por comisiones de Prima AFP fueron de US\$ 30.9 millones en el 2T12, lo que representó un crecimiento de 4.4% TaT y de 18.7% AaA. Este incremento se debe al sólido crecimiento de la RAM (la base de ingresos), producto del dinamismo de la economía peruana, y también como resultado de la labor comercial de captación de nuevos afiliados.

En ese sentido, la RAM, que es el agregado de los salarios de nuestros afiliados, continúa la tendencia creciente, alcanzando un nivel de US\$ 594.5 millones al término del 2T12, 5.6% superior al nivel registrado en el 1T12.

<b>Estimado de base de cálculo de ingresos</b>	<b>PRIMA</b>	<b>SISTEMA</b>	<b>Part. %</b>
US\$ millones	<b>Jun 2012</b>	<b>Jun 2012</b>	
Comisión (1)	1.75%	1.91%	n.d.
RAM base (2)	595	1,818	32.7%

Estimados de PRIMA AFP sobre información pública local (SMV).

(1) Comisión del sistema: promedio simple.

(2) RAM: Remuneración asegurable mensual, base de cálculo de ingresos. Estimado en base a promedio de últimos 4 meses.

### Gastos

En el 2T12, los gastos de administración y ventas alcanzaron US\$ 11.7 millones, lo que representó una disminución de 7.9% TaT, principalmente por menores gastos de publicidad. Los gastos de depreciación y amortización fueron de US\$ 2.1 millones durante el trimestre, e incluyen cargas de amortización de activos intangibles (obtenidos en el marco de la fusión con Unión Vida), así como depreciación y amortización de inmuebles, equipos y sistemas.

Como resultado de todo lo anterior, la utilidad operativa del 2T12 fue de US\$ 17.1 millones, lo que representó un incremento de 15.3% TaT. Luego de descontar otros ingresos y gastos, resultado por traslación, así como la provisión de impuesto a la renta, se alcanzó una utilidad neta de US\$ 11.4 millones, 24.8% por encima del resultado del 1T12.

A nivel de resultados acumulados, el desenvolvimiento de Prima AFP ha sido favorable durante el primer semestre como se refleja en la utilidad neta de US\$ 20.6 millones, cifra que representa un crecimiento de 29.4% respecto al resultado neto del mismo periodo de 2011. Asimismo, el resultado operativo fue 34.2% superior al obtenido en el 1S11.

La rentabilidad patrimonial (ROAE) acumulada a junio de 2012 alcanzó un nivel de 29.3%, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior (22.0%).

A junio de 2012, Prima AFP reportó un nivel de activos de US\$ 263.7 millones, un patrimonio que asciende a US\$ 173.4 millones y pasivos por un monto total de US\$ 90.3 millones.

En el siguiente cuadro, se presentan los resultados financieros:

Principales Indicadores financieros (US\$ miles) (1)	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA	Jun 12	Jun 11	Jun 12 / Jun 11
Ingresos por comisiones	30,885	29,577	26,019	4.4%	18.7%	60,462	50,002	20.9%
Gastos de administración y ventas	(11,680)	(12,679)	(11,407)	-7.9%	2.4%	(24,359)	(21,449)	13.6%
Depreciación y Amortización	(2,097)	(2,065)	(2,352)	1.5%	-10.8%	(4,162)	(4,751)	-12.4%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>17,108</b>	<b>14,833</b>	<b>12,260</b>	<b>15.3%</b>	<b>39.5%</b>	<b>31,941</b>	<b>23,802</b>	<b>34.2%</b>
Otros ingresos y gastos, neto	(263)	(237)	8	-11.1%	-3252.3%	(500)	(549)	8.9%
I.R.	(5,297)	(5,481)	(4,297)	-3.4%	23.3%	(10,778)	(7,174)	50.2%
<b>Utilidad neta antes de resultados de traslación</b>	<b>11,548</b>	<b>9,115</b>	<b>7,971</b>	<b>26.7%</b>	<b>44.9%</b>	<b>20,663</b>	<b>16,079</b>	<b>28.5%</b>
Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido	(104)	55	(141)	-289.9%	26.1%	(49)	(153)	-67.8%
<b>Utilidad neta</b>	<b>11,444</b>	<b>9,170</b>	<b>7,830</b>	<b>24.8%</b>	<b>46.2%</b>	<b>20,614</b>	<b>15,925</b>	<b>29.4%</b>
<b>ROAE</b>	<b>33.8%</b>	<b>26.1%</b>	<b>22.1%</b>	<b>7.8%</b>	<b>11.7%</b>	<b>29.3%</b>	<b>22.0%</b>	<b>7.3%</b>
Activos totales	263,672	304,417	260,334	-13.4%	1.3%			
Pasivos totales	90,302	141,539	87,698	-36.2%	3.0%			
Patrimonio neto	173,370	162,878	172,637	6.4%	0.4%			

(1) IFRS.

### Reforma del Sistema Privado de Pensiones (SPP)

#### Ley de Reforma del SPP

El Poder Ejecutivo promulgó el 19 de julio de 2012 la Ley de la Reforma del Sistema Privado de Pensiones, la cual se crea con el objetivo de contribuir al desarrollo y fortalecimiento de la seguridad social en el área de pensiones, a través del aumento de la competencia y eficiencia del SPP y la reducción de los costos de administración, entre otros. Es importante señalar que dicha Ley aún debe ser reglamentada por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y que entrará en vigencia 120 días después de la publicación del reglamento. La Gerencia de Prima AFP está evaluando el impacto de la reforma en el desarrollo del negocio para definir las medidas que minimicen dicho efecto.

A continuación se indican los cambios más relevantes que considera esta Ley:

- Se implementará la licitación de afiliaciones cada 24 meses, adjudicándose ésta a la AFP que ofrezca la menor comisión por administración. En ese sentido, los nuevos afiliados que se incorporen al SPP tendrán que afiliarse obligatoriamente a la AFP que gane la licitación y deberán permanecer en ésta por 24 meses<sup>2</sup>. El plazo máximo para que se realice la primera licitación es el 31 de diciembre de 2012.

Los trabajadores que se incorporen al SPP después de los 45 días desde el día siguiente a la publicación de esta Ley hasta antes que se inicie la primera licitación deben ser afiliados obligatoriamente por el empleador a la AFP que ofrezca la menor comisión por administración.

- Se licitará el seguro de sobrevivencia, invalidez y gastos de sepelio en conjunto, para todas las AFPs vía póliza colectiva. El seguro será adjudicado a las compañías de seguro que presenten la mejor propuesta económica.
- Las AFPs aplicarán una comisión mixta por la administración de los fondos. Ésta será una comisión calculada sobre la remuneración mensual más una comisión sobre el fondo que se forme a partir de los nuevos aportes. Para los afiliados existentes, estos podrán manifestar su decisión de permanecer bajo una comisión sobre remuneración, en los plazos y medios que establezca la SBS.
- Se creará el Fondo Cero o Fondo de Protección de Capital, con crecimiento estable y muy baja volatilidad. Está orientado a mantener el valor del patrimonio de los afiliados a partir de los 65 años.

<sup>2</sup> A menos que la rentabilidad de esa AFP esté por debajo del *benchmark* que defina la SBS.

- Se establecen medidas para la ampliación de cobertura, tales como:
  - La afiliación obligatoria a un sistema de pensiones, de los trabajadores independientes menores de 40 años.
  - La creación de un Sistema de Pensión Social para los trabajadores y conductores de la microempresa que no superen los 40 años de edad y que reciban ingresos mensuales de hasta 1.5 de la Remuneración Mínima Vital (RMV). Bajo este sistema, los trabajadores recibirán del Estado un aporte hasta una tasa determinada<sup>3</sup> o por la suma equivalente a los aportes realizados por el afiliado.
- Las AFPs registrarán una provisión correspondiente a la retribución por la administración de los nuevos aportes, de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) 18. La SBS, con opinión previa del MEF, establecerá las condiciones de implementación gradual de la NIC 18.
- Se consideran también aspectos relacionados a los empleadores, gestión de los servicios y eficiencia de los procesos operativos de las AFP<sup>4</sup>.

Finalmente, resulta importante mencionar que un grupo de Congresistas de la República ha presentado ante el Tribunal Constitucional una demanda de inconstitucionalidad contra algunos artículos de la Ley de Reforma del SPP, por vulnerar a su entender derechos recogidos en la Constitución. Entre los aspectos en cuestionamiento está la licitación de nuevos afiliados y el cobro de comisiones sobre el fondo administrado.

Destacamos los aspectos de la Reforma orientados a la ampliación de cobertura y a la búsqueda de eficiencias operativas, que permita trasladar el beneficio a los distintos *grupos de interés* de la empresa.

---

<sup>3</sup> El Estado dará un aporte a una tasa gradual, hasta un máximo del 4% del ingreso del trabajador de la microempresa. Aún no se ha reglamentado la gradualidad de la tasa y el plazo en el que se alcanzaría dicha tasa máxima.

<sup>4</sup> La eficiencia de procesos operativos se refiere a la centralización y también a la posibilidad de tercerizar servicios de orientación y de fuerza de ventas.

## VIII. Perspectivas Económicas

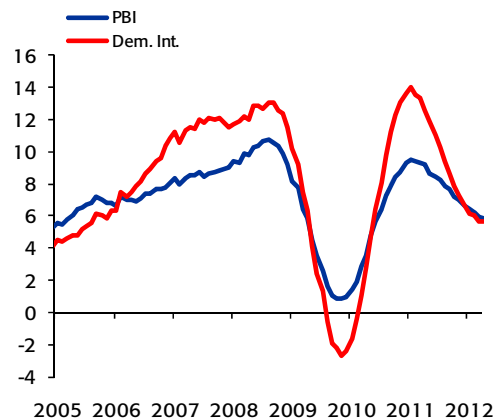
### Actividad Económica

Durante el 1T12, la economía alcanzó una tasa de crecimiento de 6.0%, frente a 5.5% en el trimestre previo. El resultado se debió al repunte en el gasto privado, principalmente en la inversión de las empresas, y a la continuidad en el dinamismo del consumo de las familias. El gasto público, por su parte, revirtió la tendencia negativa observada en trimestres previos, producto de una mayor ejecución de la inversión pública en los distintos niveles de gobierno. En el 2T12, la economía se habría expandido alrededor de 5.0%, como resultado del menor dinamismo en el sector externo.

La dinámica de crecimiento de los últimos meses muestra trayectorias diferenciadas a nivel de sectores económicos, dependiendo del mayor o menor grado de vinculación a la demanda externa. Así, actividades como construcción, comercio y servicios registraron un sólido crecimiento, en función del dinamismo de la demanda interna; mientras que el sector manufacturero se desaceleró durante 1T12, por efecto de las menores órdenes del exterior y, en menor grado, de resultados negativos en actividades extractivas como pesca y minería.

Lo anterior se dio en un contexto de mejora en las expectativas empresariales durante los primeros meses del año. Pese a la reciente moderación en este indicador (que aún se encuentra en terreno de optimismo empresarial), este factor explicaría la continuidad en el crecimiento de la inversión privada en los próximos meses, de modo tal que su expansión esperada para el año es de alrededor de 10.0%. Así, nuestra expectativa de crecimiento para el año es 6.1% con sesgo a la baja, considerando el panorama de mayor debilidad en el crecimiento global.

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



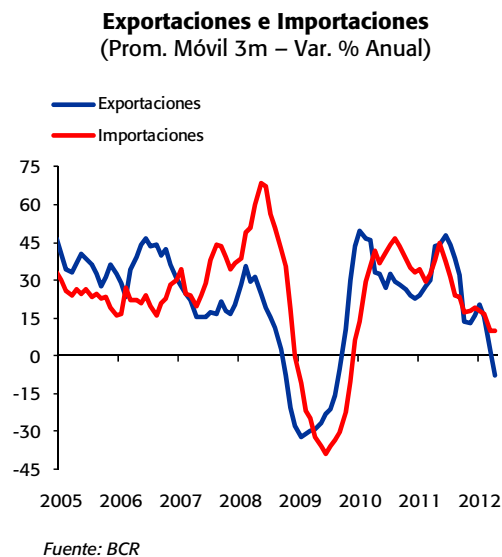
Fuente: INEI, BCR

### Sector Externo

En mayo 2012, la balanza comercial resultó negativa por segundo mes consecutivo al alcanzar un déficit comercial de US\$ 162 millones, en línea con el resultado de US\$ -141 millones observado en abril del 2012. El valor de las exportaciones ascendió a US\$ 3,416 millones, cifra que representó una disminución de 16.6% respecto a mayo de 2011, mientras que la de abr-12 había sido 11.2%. La caída en las exportaciones fue resultado del menor nivel de exportaciones tradicionales (-22.7%), con contracciones en todos sus componentes, incluyendo pesqueros (aceite y harina de pescado) y agrícolas (azúcar y café). En cuanto a las exportaciones de minerales, a pesar del incremento registrado en volúmenes exportados de hierro y cobre, éstos fueron contrarrestados por los menores envíos al exterior de plomo, estaño, oro, zinc, molibdeno y plata. Las exportaciones no tradicionales crecieron 6.4% por mayores volúmenes de productos agropecuarios y químicos.

Por su parte, las importaciones sumaron US\$ 3,578 millones, nivel mayor en 10.8% al de mayo 2011. El volumen importado aumentó 9.4%, por mayores compras de bienes de consumo duradero y bienes de capital sin materiales de construcción. El precio promedio aumentó 1.2%, destacando el incremento del precio del petróleo y de bienes de capital.

Por otro lado, la acumulación de las RIN ha continuado pese a los episodios de volatilidad, que suscitaron la intervención del BCR en el mercado cambiario mediante venta de dólares, ocurridos en mayo 2012. De esta manera, al 10 de julio, las RIN se ubicaron en US\$ 57,722 millones, monto superior en US\$ 8,956 millones al del cierre de 2011. El aumento de las RIN registrado en lo que va del mes se produjo principalmente por el incremento de los depósitos tanto del sistema financiero en US\$ 492 millones como del Fondo de Seguro de Depósitos en US\$ 2 millones, así como por las compras netas de moneda extranjera en la Mesa de Negociación en US\$ 25 millones. Ello fue parcialmente atenuado por la menor valorización de las inversiones por US\$ 15 millones.



### *Precios y Tipo de Cambio*

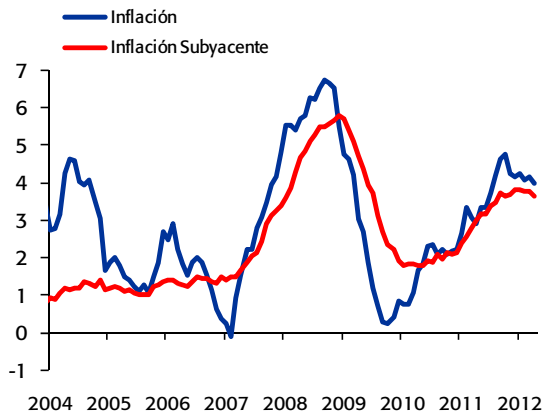
La inflación anual al cierre del 1S12 se ubicó en 4.0%, mostrando así una moderada trayectoria a la baja desde el cierre de 2011 (4.74%), pese a que en el transcurso presentó ciertas oscilaciones por efecto de los continuos choques de oferta sufridos en los primeros meses. En efecto, los choques registrados sobre alimentos y sobre combustibles, junto a factores estacionales mayores a los esperados, provocaron que la convergencia de la inflación al rango meta del BCR (2% +/- 1pp) haya resultado menor a la prevista al inicio del año. Considerando que las presiones inflacionarias por el lado de demanda son moderadas, se espera que en los próximos meses la inflación anual continúe cediendo en la medida que estos choques de oferta continúen disipándose, ubicándose así por debajo de 3.0% al cierre de 2012.

De este modo, se espera que el BCR mantenga la tasa de referencia el resto del año. Ello respondería al hecho de que la inflación es percibida como un fenómeno temporal y el crecimiento de la economía se ha estabilizado alrededor de su nivel sostenible de largo plazo. Sin embargo, algunos indicadores vinculados al mercado externo han mostrado un débil desempeño por lo que el BCR se mantendrá atento principalmente a la evolución del escenario internacional para intervenir en el caso que lo considere necesario.

Por otra parte, la acentuada tendencia de apreciación del Nuevo Sol durante el primer trimestre del año fue revertida durante el mes de mayo ante la incertidumbre generada por la renovada crisis en la Eurozona debido principalmente a la incertidumbre política. Durante ese período de depreciación, el BCR intervino en el mercado cambiario, pero esta vez vendiendo US\$ 676 millones. Una vez atenuado este período de incertidumbre, el tipo de cambio retomó nuevamente su tendencia a la baja, provocando incluso que el BCR comprara US\$ 25 millones durante los primeros días de julio. La perspectiva es que el

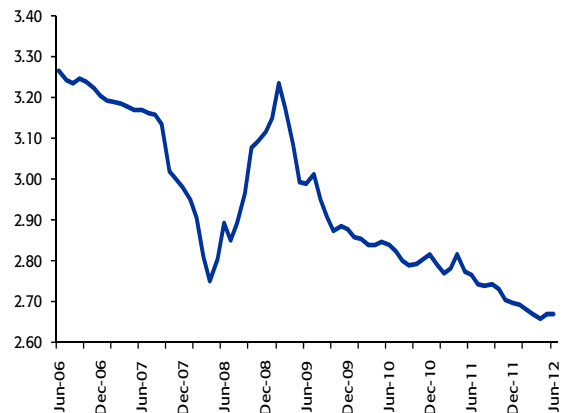
tipo de cambio siga bajando, de manera que al cierre de año se ubique en S/. 2.60, proyección que además tiene un moderado sesgo a la baja. Sin embargo, en el camino se esperan ciertos episodios de volatilidad cambiaria en función de nuevas noticias que impacten sobre el panorama externo e interno.

**Índice de Precios al Consumidor**  
(Variaciones Porcentuales Anuales)



Fuente: INEI, BCR

**Volatilidad del Tipo de cambio**  
(Nuevos Soles por US\$)



### Aspectos Fiscales

A mayo de 2012, el sector público no financiero registró un superávit económico de S/. 15,642 millones, mayor en S/. 2,582 millones al observado en el mismo período de 2011.

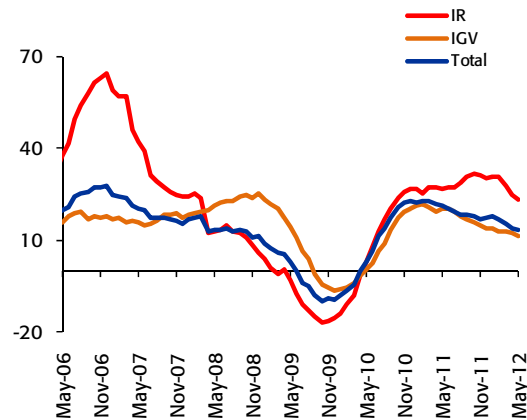
Los ingresos corrientes del gobierno general acumulados hasta mayo ascendieron a S/. 49,247 millones, lo que representa un incremento real de 5.8% respecto al nivel de similar período del año anterior, reflejando una continua expansión de la recaudación.

Este comportamiento refleja principalmente la evolución del impuesto a la renta, que en lo que va del año se ha expandido 10.0%, destacando la recaudación correspondiente a personas naturales. Este resultado refleja por un lado la distribución de dividendos de las empresas y por otro lado tanto las utilidades distribuidas a los trabajadores como la nueva metodología de pago dispuesta por el Decreto Supremo 136-2011-EF, la cual establece que los pagos correspondientes al impuesto deben realizarse durante el mes siguiente al que se perciben los ingresos extraordinarios y no a lo largo del año, como era anteriormente.

Por su parte, en los primeros cinco meses del año, los gastos no financieros del gobierno general (S/. 31,814 millones) registraron un crecimiento real de 4.4% principalmente por los mayores gastos en proyectos de inversión de los gobiernos locales (125.7%) y por las mayores adquisiciones de bienes y servicios de los gobiernos sub-nacionales (45.3% de los gobiernos locales y 37.6% de los gobiernos regionales). Esta expansión ha sido promovida por el Plan de Estímulo Económico impulsado por el Ministerio de Economía incluso desde el 4T11, el cual consideraba la posibilidad de una desaceleración significativa de la economía mundial, escenario que parece estar materializándose. Sin embargo, los gastos del gobierno nacional más bien se han reducido 10.8% en lo que va del año, reflejando menores gastos en transferencias corrientes, particularmente los orientados al Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles (FEPC) y al Programa Juntos.

A pesar del ahorro acumulado en lo que va del año y dada la estacionalidad que suele tener el gasto público, para el año se espera un superávit fiscal equivalente a alrededor de 1.1% del PBI, inferior al del año anterior, resultado que se obtendría en función de la expansión que se espera para la inversión y el consumo públicos, en función del panorama de riesgos percibidos para la economía mundial, y de la moderación en el crecimiento de la recaudación que se produciría en dicho contexto.

### Ingresos Tributarios del Gobierno Central (Anualizado en billones de Nuevos Soles)



Fuente: Sunat

### Sistema Financiero

Al mes de mayo, el crédito otorgado por las entidades financieras autorizadas a captar depósitos del público creció a una tasa anual de 14.7%, mostrando así una moderación respecto al mes anterior cuando mostró una tasa de 16.3%. Dicha moderación se observó a nivel de los créditos hipotecarios (+25.0%, frente a 25.2% en abril) y de consumo (+18.8%, frente a 18.9% en abril). Asimismo, producto de la depreciación del Nuevo Sol frente al dólar americano (dado el contexto externo de mayor incertidumbre) la trayectoria a la baja en el coeficiente de dolarización del crédito al sector privado se vio interrumpida, de modo que la dolarización del crédito a las empresas se ubicó en 55.7%, mostrando un incremento respecto al mes de abril (54.6%). Por su parte, la dolarización de créditos hipotecarios llegó a 49.0% (48.4% en abril) y la de créditos de consumo se mantuvo a 9.9 (9.7% en abril).

### Principales Indicadores Económicos

	2010	2011				2012	
	Año	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT
PBI (US\$ MM)	<b>153,964</b>	40,978	44,644	44,819	46,321	<b>176,761</b>	46,626
PBI real (var. %)	<b>8.8</b>	8.8	6.9	6.7	5.5	<b>6.9</b>	6.0
PBI per-cápita (US\$)	<b>5,101</b>	5,312	5,736	5,707	5,846	<b>5,650</b>	5,832
Demanda Interna (var. %)	<b>13.1</b>	10.5	7.9	5.5	5.2	<b>7.2</b>	5.6
Consumo (var. %)	<b>6.0</b>	6.4	6.4	6.3	6.4	<b>6.4</b>	6.0
Inversión Bruta Fija (var. %)	<b>23.2</b>	12.4	4.7	1.3	3.3	<b>5.1</b>	16.5
IPC (var. % anual)	<b>2.1</b>	2.7	2.9	3.7	4.7	<b>4.7</b>	4.23
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	<b>2.82</b>	2.78	2.76	2.74	2.70	<b>2.70</b>	2.67
Devaluación (var. % anual)	<b>-2.4</b>	-2.1	-2.7	-1.6	-4.4	<b>-4.4</b>	-3.89
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	<b>2.83</b>	2.78	2.78	2.74	2.71	<b>2.75</b>	2.68
Resultado del SPNF (% del PBI)	<b>-0.3</b>	6.0	5.5	1.3	-4.9	<b>1.9</b>	7.0
Ingresos corrientes del gobierno central (% del F)	<b>17.2</b>	18.9	19.4	17.1	17.1	<b>18.1</b>	19.2
Ingresos tributarios (% del PBI)	<b>14.8</b>	16.2	16.5	14.6	14.8	<b>15.5</b>	16.7
Ingresos no tributarios (% del PBI)	<b>2.4</b>	2.7	3.0	2.5	2.3	<b>2.6</b>	2.5
Gasto Corriente (% del PBI)	<b>11.8</b>	11.1	13.0	11.3	12.6	<b>12.0</b>	10.0
Gasto de Capital (% del PBI)	<b>6.4</b>	2.8	4.6	4.6	9.0	<b>5.3</b>	3.2
Balanza Comercial (US\$ MM)	<b>6,750</b>	1,906	2,181	3,210	2,004	<b>9,302</b>	2,115
Exportaciones (US\$ MM)	<b>35,565</b>	10,106	11,752	12,900	11,511	<b>46,268</b>	11,680
Importaciones (US\$ MM)	<b>28,815</b>	8,200	9,570	9,690	9,507	<b>36,967</b>	9,564
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	<b>-2,625</b>	-1,235	-1,361	49	-794	<b>-3,341</b>	-982
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	<b>-1.7</b>	-2.2	-2.6	0.9	-1.3	<b>-1.3</b>	-2.1

Fuente: BCR, INEI, estimaciones BCP.



*Company Description:*

Credicorp Ltd. (NYSE: BAP) is the leading financial services holding company in Peru. It primarily operates via its four principal Subsidiaries: Banco de Credito del Peru (BCP), Atlantic Security Holding Corporation (ASHC), El Pacifico-Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS) and Grupo Credito. Credicorp is engaged principally in commercial banking (including trade finance, corporate finance and leasing services), insurance (including commercial property, transportation and marine hull, automobile, life, health and pension fund underwriting insurance) and investment banking (including brokerage services, asset management, trust, custody and securitization services, trading and investment). BCP is the Company's primary subsidiary.

*Safe Harbor for Forward-Looking Statements*

This material includes "forward-looking statements" within the meaning of Section 21E of the Securities Exchange Act of 1934. All statements other than statements of historical information provided herein are forward-looking and may contain information about financial results, economic conditions, trends and known uncertainties.

The Company cautions readers that actual results could differ materially from those expected by the Company, depending on the outcome of certain factors, including, without limitation: (1) adverse changes in the Peruvian economy with respect to the rates of inflation, economic growth, currency devaluation, and other factors, (2) adverse changes in the Peruvian political situation, including, without limitation, the reversal of market-oriented reforms and economic recovery measures, or the failure of such measures and reforms to achieve their goals, and (3) adverse changes in the markets in which the Company operates, including increased competition, decreased demand for financial services, and other factors. Readers are cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements, which speak only as of the date hereof.

The Company undertakes no obligation to release publicly the result of any revisions to these forward-looking statements which may be made to reflect events or circumstances after the date hereof, including, without limitation, changes in the Company's business strategy or planned capital expenditures, or to reflect the occurrence of unanticipated events.

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

	A			Variación %	
	Jun 12	Mar 12	Jun 11	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>					
Que no generan intereses	1,011,854	1,137,385	1,187,425	-11.0%	-14.8%
Que generan intereses	5,295,754	4,498,359	5,870,718	17.7%	-9.8%
<b>Total fondos disponibles</b>	<b>6,307,607</b>	<b>5,635,745</b>	<b>7,058,144</b>	<b>11.9%</b>	<b>-10.6%</b>
<b>Valores negociables, netos</b>	<b>160,579</b>	<b>75,611</b>	<b>99,492</b>	<b>112.4%</b>	<b>61.4%</b>
<b>Colocaciones</b>	<b>18,094,523</b>	<b>17,442,766</b>	<b>14,677,095</b>	<b>3.7%</b>	<b>23.3%</b>
Vigentes	17,794,433	17,183,620	14,447,914	3.6%	23.2%
Vencidas	300,090	259,146	229,182	15.8%	30.9%
Menos - provisión netas para colocaciones	(564,058)	(519,708)	(434,209)	8.5%	29.9%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>17,530,465</b>	<b>16,923,058</b>	<b>14,242,886</b>	<b>3.6%</b>	<b>23.1%</b>
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	<b>7,629,633</b>	<b>5,981,935</b>	<b>5,777,997</b>	<b>27.5%</b>	<b>32.0%</b>
<b>Cuentas por cobrar a reaseguradoras</b>	<b>167,448</b>	<b>151,080</b>	<b>139,566</b>	<b>10.8%</b>	<b>20.0%</b>
<b>Primas y otras pólizas por cobrar</b>	<b>167,308</b>	<b>170,743</b>	<b>117,189</b>	<b>-2.0%</b>	<b>42.8%</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	<b>481,906</b>	<b>443,097</b>	<b>376,807</b>	<b>8.8%</b>	<b>27.9%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>57,506</b>	<b>61,695</b>	<b>53,709</b>	<b>-6.8%</b>	<b>7.1%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>1,658,570</b>	<b>1,473,242</b>	<b>1,469,785</b>	<b>12.6%</b>	<b>12.8%</b>
<b>Total de activos</b>	<b>34,161,024</b>	<b>30,916,206</b>	<b>29,335,576</b>	<b>10.5%</b>	<b>16.4%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>					
Que no generan intereses	5,841,141	5,389,868	4,900,025	8.4%	19.2%
Que generan intereses	15,340,563	13,597,866	13,178,791	12.8%	16.4%
<b>Total depósitos y obligaciones</b>	<b>21,181,704</b>	<b>18,987,734</b>	<b>18,078,816</b>	<b>11.6%</b>	<b>17.2%</b>
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	<b>2,514,012</b>	<b>2,067,283</b>	<b>2,227,825</b>	<b>21.6%</b>	<b>12.8%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>57,506</b>	<b>61,695</b>	<b>53,709</b>	<b>-6.8%</b>	<b>7.1%</b>
<b>Reservas para siniestros de seguros</b>	<b>1,241,936</b>	<b>1,157,491</b>	<b>1,045,252</b>	<b>7.3%</b>	<b>18.8%</b>
<b>Reservas para primas no ganadas</b>	<b>206,098</b>	<b>220,807</b>	<b>179,641</b>	<b>-6.7%</b>	<b>14.7%</b>
<b>Deuda a reaseguradoras</b>	<b>54,118</b>	<b>75,366</b>	<b>35,885</b>	<b>-28.2%</b>	<b>50.8%</b>
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	<b>3,910,331</b>	<b>3,962,306</b>	<b>3,682,320</b>	<b>-1.3%</b>	<b>6.2%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>1,426,244</b>	<b>940,941</b>	<b>1,177,618</b>	<b>51.6%</b>	<b>21.1%</b>
<b>Interés minoritario</b>	<b>75,323</b>	<b>66,841</b>	<b>53,919</b>	<b>12.7%</b>	<b>39.7%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>30,667,271</b>	<b>27,540,464</b>	<b>26,534,986</b>	<b>11.4%</b>	<b>15.6%</b>
Capital	471,912	471,912	471,912	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(74,673)	(74,877)	(75,256)	-0.3%	-0.8%
Capital adicional	107,018	111,145	109,056	-3.7%	-1.9%
Reservas	2,319,050	1,792,921	1,385,098	29.3%	67.4%
Ganancia no realizada	453,880	340,168	299,122	33.4%	51.7%
Resultados acumulados	216,566	734,474	610,657	-70.5%	-64.5%
<b>Patrimonio neto</b>	<b>3,493,753</b>	<b>3,375,742</b>	<b>2,800,590</b>	<b>3.5%</b>	<b>24.8%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>34,161,024</b>	<b>30,916,206</b>	<b>29,335,576</b>	<b>10.5%</b>	<b>16.4%</b>
Créditos contingentes	12,401,677	11,372,939	10,495,590	9.0%	18.2%

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA	Jun 12	Jun 11	AaA
<b>Ingresos por intereses y gastos</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	559,786	524,658	440,977	6.7%	26.9%	1,084,444	871,994	24.4%
Gastos por intereses	(165,850)	(152,407)	(130,516)	8.82%	27.07%	(318,257)	(251,462)	26.56%
<b>Ingresos netos por intereses</b>	<b>393,936</b>	<b>372,252</b>	<b>310,461</b>	<b>5.8%</b>	<b>26.9%</b>	<b>766,187</b>	<b>620,533</b>	<b>23.5%</b>
<b>Provisiones netas para colocaciones</b>	<b>(110,850)</b>	<b>(69,639)</b>	<b>(60,259)</b>	<b>59.2%</b>	<b>84.0%</b>	<b>(180,489)</b>	<b>(101,776)</b>	<b>77.3%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Ingreso por comisiones	176,914	162,848	151,781	8.6%	16.6%	339,762	294,270	15.5%
Ganancia neta en operaciones de cambio	43,727	39,253	35,180	11.4%	24.3%	82,980	66,520	24.7%
Ganancia neta en venta de valores	16,090	29,755	6,575	-45.9%	144.7%	45,846	25,081	82.8%
Otros	14,026	5,962	1,040	135.3%	1248.5%	19,987	14,480	38.0%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>250,757</b>	<b>237,819</b>	<b>194,576</b>	<b>5.4%</b>	<b>28.9%</b>	<b>488,576</b>	<b>400,350</b>	<b>22.0%</b>
<b>Primas y siniestros de seguros</b>								
Primas netas ganadas	171,894	158,534	140,472	8.4%	22.4%	330,428	273,476	20.8%
Siniestros incurridos, neto	(17,729)	(32,149)	(17,679)	-44.9%	0.3%	(49,879)	(33,065)	50.8%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(86,211)	(94,363)	(69,915)	-8.6%	23.3%	(180,574)	(137,387)	31.4%
Comisiones y gastos técnico, Netos (1)	<b>(30,584)</b>	<b>(24,137)</b>	<b>(40,915)</b>	<b>26.7%</b>	<b>-25.3%</b>	<b>(54,721)</b>	<b>(40,915)</b>	<b>33.7%</b>
<b>Total Resultados Técnicos de seguros</b>	<b>37,370</b>	<b>7,885</b>	<b>11,963</b>	<b>374.0%</b>	<b>212.4%</b>	<b>45,255</b>	<b>62,109</b>	<b>-27.1%</b>
<b>Resultado Técnico Servicios Médicos (2)</b>	<b>1,632</b>	<b>1,957</b>	<b>-</b>	<b>-16.6%</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,589</b>	<b>-</b>	<b>100.0%</b>
<b>Gastos operativos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(175,667)	(165,480)	(140,390)	6.2%	25.1%	(341,147)	(275,808)	23.7%
Gastos administrativos	(123,048)	(104,688)	(94,896)	17.5%	29.7%	(227,736)	(183,963)	23.8%
Depreciación y amortización	(27,937)	(28,275)	(23,435)	-1.2%	19.2%	(56,212)	(46,580)	20.7%
Otros	(10,936)	(12,128)	10,693	-9.8%	-202.3%	(23,064)	(27,997)	-17.6%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>(337,589)</b>	<b>(310,571)</b>	<b>(248,029)</b>	<b>8.7%</b>	<b>36.1%</b>	<b>(648,159)</b>	<b>(534,348)</b>	<b>21.3%</b>
<b>Utilidad Operativa (3)</b>	<b>235,256</b>	<b>239,703</b>	<b>208,713</b>	<b>-1.9%</b>	<b>12.7%</b>	<b>474,959</b>	<b>446,868</b>	<b>6.3%</b>
Resultado por traslación	(1,685)	13,185	12,638	-112.8%	-113.3%	11,499	13,661	-15.8%
Impuesto a la renta	(58,573)	(60,073)	(43,165)	-2.5%	35.7%	(118,646)	(103,841)	14.3%
<b>Utilidad neta</b>	<b>174,998</b>	<b>192,814</b>	<b>178,186</b>	<b>-9.2%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>367,812</b>	<b>356,688</b>	<b>3.1%</b>
Interés minoritario	3,051	3,702	4,019	-17.6%	-24.1%	6,753	7,496	-9.9%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>171,946</b>	<b>189,113</b>	<b>174,167</b>	<b>-9.1%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>361,059</b>	<b>349,191</b>	<b>3.4%</b>

(1) Comisiones sobre primas de seguros y reaseguros.

(2) Margen bruto de las clínicas: ingreso por atenciones médicas menos gastos operativos relacionados a la prestación del servicio médico.

(3) Utilidad antes del resultado por traslación e impuesto a la renta.

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

	Trimestre			Acumulado a	
	2T12	1T12	2T11	Jun 12	Jun 11
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	2.16	2.37	2.18	4.53	4.38
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2) (100%)	5.03%	5.08%	4.75%	4.89%	4.81%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.0%	2.3%	2.4%	2.1%	2.4%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	19.2%	22.0%	24.2%	20.1%	24.2%
No. de acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
<b>Calidad de la cartera de créditos</b>					
Índice de cartera atrasada	1.74%	1.66%	1.50%	1.74%	1.50%
Índice de cartera deteriorada	2.34%	2.21%	1.99%	2.34%	1.99%
Cobertura de cartera atrasada	186.8%	188.0%	194.0%	186.8%	194.0%
Cobertura de cartera deteriorada	139.1%	141.0%	145.7%	139.1%	145.7%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total colocaciones	3.3%	3.1%	2.9%	3.3%	2.9%
<b>Eficiencia Operativa</b>					
Gastos operativos / ingresos totales (5)	41.4%	40.6%	40.6%	41.0%	40.4%
Gastos operativos / activos promedio(2)(3)(5)	3.8%	3.7%	3.5%	3.6%	3.5%
<b>Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)</b>					
Activos que generan intereses	31,330.9	29,310.0	26,200.4	31,330.9	25,802.9
Activos totales	34,619.7	32,538.6	29,496.9	34,619.7	29,135.7
Patrimonio neto	3,584.4	3,434.7	2,883.3	3,584.4	2,880.1

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

Los gastos operativos excluyen otros gastos.

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

	A			Variación %	
	Jun 12	Mar 12	Jun 11	TaT	AaA
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>	<b>5,403,580</b>	<b>6,180,377</b>	<b>5,296,043</b>	<b>-12.6%</b>	<b>2.0%</b>
Caja y bancos	4,803,804	5,310,675	4,819,611	-9.5%	-0.3%
Depósitos en otros bancos	589,589	863,017	467,865	-31.7%	26.0%
Interbancario	6,621	3,750	6,819	76.6%	-2.9%
Rendimientos devengados del disponible	3,566	2,935	1,748	21.5%	104.0%
<b>Valores negociables, neto</b>	<b>204,189</b>	<b>90,268</b>	<b>98,500</b>	<b>126.2%</b>	<b>107.3%</b>
<b>Colocaciones</b>	<b>18,599,092</b>	<b>17,570,093</b>	<b>15,927,315</b>	<b>5.9%</b>	<b>16.8%</b>
Vigentes	18,264,583	17,270,696	15,685,548	5.8%	16.4%
Vencidas	334,509	299,397	241,767	11.7%	38.4%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(625,293)	(563,233)	(469,728)	11.0%	33.1%
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>17,973,799</b>	<b>17,006,860</b>	<b>15,457,587</b>	<b>5.7%</b>	<b>16.3%</b>
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	<b>5,173,372</b>	<b>5,020,347</b>	<b>3,906,167</b>	<b>3.0%</b>	<b>32.4%</b>
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	<b>362,323</b>	<b>361,449</b>	<b>328,851</b>	<b>0.2%</b>	<b>10.2%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>66,327</b>	<b>57,506</b>	<b>65,420</b>	<b>15.3%</b>	<b>1.4%</b>
<b>Otros activos</b>	<b>1,497,785</b>	<b>1,249,473</b>	<b>1,158,761</b>	<b>19.9%</b>	<b>29.3%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>30,681,375</b>	<b>29,966,280</b>	<b>26,311,329</b>	<b>2.4%</b>	<b>16.6%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>	<b>20,424,662</b>	<b>19,969,835</b>	<b>17,440,176</b>	<b>2.3%</b>	<b>17.1%</b>
Obligaciones a la vista	7,521,529	6,881,252	6,451,733	9.3%	16.6%
Depósitos de ahorros	5,346,285	5,466,391	4,609,125	-2.2%	16.0%
Depósitos a plazo	5,513,461	5,880,464	4,827,161	-6.2%	14.2%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	1,971,406	1,677,876	1,496,796	17.5%	31.7%
Gastos por depósitos y obligaciones	71,981	63,852	55,361	12.7%	30.0%
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	<b>3,324,843</b>	<b>3,340,586</b>	<b>3,400,461</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-2.2%</b>
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	<b>3,482,265</b>	<b>3,104,369</b>	<b>2,622,932</b>	<b>12.2%</b>	<b>32.8%</b>
<b>Aceptaciones bancarias</b>	<b>66,327</b>	<b>57,506</b>	<b>65,420</b>	<b>15.3%</b>	<b>1.4%</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>913,785</b>	<b>1,151,947</b>	<b>720,411</b>	<b>-20.7%</b>	<b>26.8%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>28,211,882</b>	<b>27,624,243</b>	<b>24,249,400</b>	<b>2.1%</b>	<b>16.3%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2,440,708</b>	<b>2,337,052</b>	<b>2,057,795</b>	<b>4.4%</b>	<b>18.6%</b>
Capital social	1,019,491	1,019,491	783,213	0.0%	30.2%
Reservas	711,685	711,685	628,987	0.0%	13.1%
Ganancias y pérdidas no realizadas	136,280	160,283	140,212	-15.0%	-2.8%
Utilidades acumuladas	274,898	274,974	236,418	0.0%	16.3%
Utilidad del periodo	298,354	170,619	268,965	74.9%	10.9%
Interes Minoritario	28,785	4,985	4,134	477.4%	596.3%
<b>Total pasivos y patrimonio, neto</b>	<b>30,681,375</b>	<b>29,966,280</b>	<b>26,311,329</b>	<b>2.4%</b>	<b>16.6%</b>
Colocaciones contingentes	14,274,169	12,306,985	11,062,402	16.0%	29.0%

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

	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA	Jun 12	Jun 11	Jun 12 / Jun 11
<b>Ingresos y egresos financieros</b>								
Ingreso por intereses y dividendos	511,980	487,649	408,515	5.0%	25.3%	999,629	806,046	24.0%
Gasto por intereses	(157,685)	(145,150)	(128,198)	8.6%	23.0%	(302,835)	(248,214)	22.0%
<b>Ingreso por intereses y dividendos, neto</b>	<b>354,295</b>	<b>342,499</b>	<b>280,317</b>	<b>3.4%</b>	<b>26.4%</b>	<b>696,794</b>	<b>557,832</b>	<b>24.9%</b>
<b>Provisiones netas para colocaciones</b>	<b>(111,091)</b>	<b>(69,842)</b>	<b>(60,409)</b>	<b>59.1%</b>	<b>83.9%</b>	<b>(180,933)</b>	<b>(102,063)</b>	<b>77.3%</b>
<b>Ingresos no financieros</b>								
Comisiones por servicios bancarios	151,598	141,985	132,207	6.8%	14.7%	293,583	254,232	15.5%
Ganancia neta en operaciones de cambio	43,650	39,330	35,335	11.0%	23.5%	82,980	66,610	24.6%
Ganancia neta en venta de valores	10,941	13,647	552	-19.8%	1882.1%	24,588	(2,083)	1280.4%
Otros	11,530	3,737	2,532	208.5%	355.4%	15,267	10,786	41.5%
<b>Total ingresos no financieros, netos</b>	<b>217,719</b>	<b>198,699</b>	<b>170,626</b>	<b>9.6%</b>	<b>27.6%</b>	<b>416,418</b>	<b>329,545</b>	<b>26.4%</b>
<b>Gastos operativos</b>								
Remuneraciones y beneficios sociales	(147,771)	(139,042)	(117,713)	6.3%	25.5%	(286,813)	(231,620)	23.8%
Gastos administrativos	(102,667)	(85,255)	(79,861)	20.4%	28.6%	(187,922)	(152,482)	23.2%
Depreciación y amortización	(23,115)	(23,653)	(19,235)	-2.3%	20.2%	(46,768)	(38,105)	22.7%
Otros	(8,790)	(9,299)	(11,320)	-5.5%	-22.3%	(18,089)	(23,166)	-21.9%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>(282,343)</b>	<b>(257,249)</b>	<b>(228,129)</b>	<b>9.8%</b>	<b>23.8%</b>	<b>(539,592)</b>	<b>(445,373)</b>	<b>21.2%</b>
<b>Utilidad operativa (1)</b>	<b>178,580</b>	<b>214,107</b>	<b>162,405</b>	<b>-16.6%</b>	<b>10.0%</b>	<b>392,687</b>	<b>339,941</b>	<b>15.5%</b>
Resultado por traslación	(5,062)	11,414	12,333	-126.8%	-124.8%	8,352	13,583	-38.5%
Participación de los empleados	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Impuesto a la renta	(47,965)	(54,654)	(36,719)	-12.2%	30.6%	(102,619)	(84,181)	21.9%
Interes minoritario	182	(248)	(149)	173.4%	222.1%	(66)	(378)	-82.5%
<b>Utilidad neta</b>	<b>127,735</b>	<b>170,619</b>	<b>137,870</b>	<b>-25.1%</b>	<b>-7.4%</b>	<b>298,354</b>	<b>268,965</b>	<b>10.9%</b>

(1) Utilidad antes del resultado por traslación e impuesto a la renta.

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

	Trimestre			Año terminado	
	2T12	1T12	2T11	Jun 12	Jun 11
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta por acción (US\$ acción) (1)	0.067	0.064	0.051	0.067	0.051
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.2%	5.3%	4.7%	5.2%	4.7%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.4%	2.5%	2.0%	2.4%	2.0%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	29.2%	29.4%	26.8%	29.2%	26.8%
No. acciones (millones)	3,187.90	2,557.70	2,557.70	3,187.90	2,557.70
<b>Calidad de la cartera de préstamos</b>					
Cartera atrasada / total colocaciones	1.70%	1.53%	1.57%	1.70%	1.57%
Cartera deteriorada / total colocaciones	2.27%	2.09%	2.10%	2.27%	2.10%
Cobertura de cartera atrasada	188.1%	200.8%	189.7%	188.1%	189.7%
Cobertura de cartera deteriorada	141.0%	146.7%	141.6%	141.0%	141.6%
Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa / total colocaciones	3.2%	3.1%	3.0%	3.2%	3.0%
<b>Eficiencia Operativa</b>					
Gastos operativos / ingresos totales (4)	47.3%	52.2%	47.7%	47.3%	47.7%
Gastos operativos / activo promedio (2)(3)(4)	3.5%	4.0%	3.2%	3.5%	3.2%
<b>Capitalización</b>					
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$ millones)	3,275.9	2,984.6	2,279.7	9.8%	43.7%
Capital "Tier I" (US\$ millones)	2,219.3	2,243.2	1,880.5	-1.1%	18.0%
Ratio BIS (5)	15.9%	15.3%	13.5%	15.9%	13.5%
<b>Datos de balance promedio (US\$ millones) (3)</b>					
Activos que ganan intereses	26,283.5	24,347.4	23,823.8	26,283.5	23,823.8
Total Activos	28,471.4	26,543.7	25,795.0	28,471.4	25,795.0
Patrimonio Neto	2,339.2	2,245.3	1,956.3	2,339.2	1,956.3

(1) Se emplea 2,558 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo por concepto de capitalización de utilidades y ajustes por inflación.

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

(5) Capital regulatorio / activos ponderados por riesgo. Los activos ponderados por riesgo incluyen activos con riesgo de mercado, crediticio y operacional.

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	2T12	1T12	2T11	TaT	AaA	Jun 12	Jun 11	Jun 12 / Jun 11
<b>Resultados</b>								
Primas totales	231,508	227,542	197,436	1.7%	17.3%	459,050	391,151	17.4%
Primas cedidas	26,142	22,975	24,325	13.8%	7.5%	49,117	44,908	9.4%
Ajuste de reservas *	28,269	41,030	28,914	-31.1%	-2.2%	69,299	64,564	7.3%
<b>Prima neta ganada</b>	<b>177,097</b>	<b>163,537</b>	<b>144,197</b>	<b>8.3%</b>	<b>22.8%</b>	<b>340,634</b>	<b>281,679</b>	<b>20.9%</b>
Siniestros directos *	115,919	162,082	95,219	-28.5%	21.7%	278,000	181,389	53.3%
Siniestros recibidos	11,979	35,570	8,139	-66.3%	47.2%	47,548	10,936	334.8%
<b>Siniestros netos</b>	<b>103,940</b>	<b>126,512</b>	<b>87,080</b>	<b>-17.8%</b>	<b>19.4%</b>	<b>230,452</b>	<b>170,453</b>	<b>35.2%</b>
Comisiones pagadas *	31,414	30,916	26,736	1.6%	17.5%	62,330	52,540	18.6%
Comisiones recibidas	2,602	2,199	2,667	18.3%	-2.5%	4,801	5,162	-7.0%
<b>Comisiones netas</b>	<b>28,812</b>	<b>28,717</b>	<b>24,068</b>	<b>0.3%</b>	<b>19.7%</b>	<b>57,529</b>	<b>47,378</b>	<b>21.4%</b>
Gastos técnicos *	12,035	9,331	11,525	29.0%	4.4%	21,366	21,535	-0.8%
Ingresos técnicos	3,183	2,917	2,969	9.1%	7.2%	6,100	5,576	9.4%
<b>Gastos técnicos netos</b>	<b>8,853</b>	<b>6,414</b>	<b>8,556</b>	<b>38.0%</b>	<b>3.5%</b>	<b>15,267</b>	<b>15,959</b>	<b>-4.3%</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>35,491</b>	<b>1,895</b>	<b>24,493</b>	<b>1773.3%</b>	<b>44.9%</b>	<b>37,386</b>	<b>47,890</b>	<b>-21.9%</b>
<b>Resultado técnico de Servicios Médicos(1)</b>	<b>1,632</b>	<b>1,957</b>	-	-	-	<b>3,589</b>	-	-
Ingresos financieros	25,060	20,952	23,001	19.6%	9.0%	46,012	42,650	7.9%
Utilidad venta inmuebles y valores	3,492	13,945	3,277	-75.0%	6.6%	17,438	8,128	114.5%
Arrendamiento (neto gastos fincas)	1,385	1,915	1,254	-27.7%	10.4%	3,300	2,390	38.1%
(-) Cargas financieras	1,950	1,567	303	24.4%	542.9%	3,517	722	387.4%
<b>Ingresos financieros netos</b>	<b>27,988</b>	<b>35,245</b>	<b>27,229</b>	<b>-20.6%</b>	<b>2.8%</b>	<b>63,233</b>	<b>52,447</b>	<b>20.6%</b>
Gastos de personal *	20,656	19,836	14,428	4.1%	43.2%	<b>40,491</b>	<b>29,318</b>	<b>38.1%</b>
Gastos administrativos *	18,989	17,698	12,939	7.3%	46.8%	<b>36,687</b>	<b>26,849</b>	<b>36.6%</b>
Servicios de terceros	9,843	8,569	5,991	17.6%	64.3%	18,215	12,829	42.0%
Cargas diversas de gestión	3,390	3,505	2,707	-3.3%	25.2%	6,893	5,386	28.0%
Provisiones	2,753	2,890	2,064	-4.7%	33.3%	5,642	3,859	46.2%
Tributos	1,686	1,779	1,259	-5.2%	33.8%	3,465	2,964	16.9%
Otros Gastos *	1,317	1,155	917	14.1%	43.6%	2,472	1,811	36.5%
<b>Gastos operativos</b>	<b>39,644</b>	<b>37,534</b>	<b>27,367</b>	<b>5.6%</b>	<b>44.9%</b>	<b>77,178</b>	<b>56,167</b>	<b>37.4%</b>
Otros ingresos *	1,373	366	44	275.1%	3026.9%	1,738	798	117.9%
Resultado de traslación	(38)	1,767	2,696	-102.2%	-101.4%	1,729	2,711	-36.2%
Imp. renta	2,647	(1,226)	1,320	315.9%	100.5%	1,421	6,252	-77.3%
<b>Utilidad antes de int. minoritario</b>	<b>24,155</b>	<b>4,922</b>	<b>25,776</b>	<b>390.8%</b>	<b>-6.3%</b>	<b>29,076</b>	<b>41,427</b>	<b>-29.8%</b>
Interés minoritario	2,267	1,651	3,893	39.0%	-41.8%	3,897	7,284	-46.6%
<b>Utilidad neta</b>	<b>21,888</b>	<b>3,291</b>	<b>21,883</b>	<b>565.1%</b>	<b>0.0%</b>	<b>25,179</b>	<b>34,142</b>	<b>-26.3%</b>
<b>Balance (fin del periodo)</b>								
Activo total	2,380,110	2,249,912	1,819,551	130,198	560,559	2,380,110	1,819,551	560,559
Inversiones en valores (2)	1,534,459	1,470,743	1,290,070	63,716	244,389	1,534,459	1,290,070	244,389
Reservas técnicas	1,484,229	1,450,237	1,253,792	33,992	230,437	1,484,229	1,253,792	230,437
Patrimonio	523,180	471,521	377,003	51,659	146,177	523,180	377,003	146,177
<b>Ratios</b>								
Cesión	11.3%	10.1%	12.3%	1.2	(1.0)	10.7%	11.5%	(0.8)
Siniestralidad neta ganada	58.7%	77.4%	60.4%	(18.7)	(1.7)	67.7%	60.5%	7.1
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	21.3%	21.5%	22.6%	(0.2)	(1.4)	21.4%	22.5%	(1.1)
Resultado técnico a prima neta ganada	20.0%	1.2%	17.0%	18.9	3.1	11.0%	17.0%	(6.0)
Gastos operativos a prima neta ganada	22.4%	23.0%	19.0%	(0.6)	3.4	22.7%	19.9%	2.7
Retorno sobre patrimonio promedio (3) (4)	17.6%	2.8%	25.5%	14.8	(7.9)	10.5%	20.1%	(9.6)
Retorno sobre primas totales	9.5%	1.4%	11.1%	8.0	(1.6)	5.5%	8.7%	(3.2)
<b>Ratio Combinado de PPS + EPS (5) (6)</b>	<b>102.1%</b>	<b>114.5%</b>	<b>102.8%</b>	<b>(12.5)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>108.1%</b>	<b>101.2%</b>	<b>6.8</b>
Siniestros netos / Prima neta ganada	64.1%	77.7%	65.1%	(13.6)	(1.0)	70.9%	63.0%	7.9
Gastos generales, técnicos y comisiones / prima neta ganada	38.0%	36.9%	37.8%	1.2	0.3	37.2%	38.2%	(1.1)

\* Los cambios en estas cuentas son por reclasificaciones en el 2T11.

(1) Esta cuenta refleja el resultado operativo de las clínicas adquiridas. Este monto se incluía en Otros ingresos hasta el 1T12.

(2) No se considera las inversiones en inmuebles.

(3) Anualizado.

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

(5) Sin eliminaciones entre compañías.

(6) EPS incluye Médica, Doctor +, Clínica San Borja, Análisis Clínicos, Galeno, Oncocare, Clínica El Golf y Clínica Sánchez Ferrer.