

CREDICORP

Resultados del Primer Trimestre

Lima, Perú, Mayo 06, 2010 - Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el primer trimestre del 2010. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Dólares nominales de los Estados Unidos de América

HECHOS DESTACADOS

- Credicorp reportó un buen inicio con una utilidad neta de US\$ 123.9 millones en el 1T10, lo cual refleja un crecimiento de 12% AaA y de 1.3% TaT. Como se esperaba, el ROAA de 2.18% y el ROAE de 21.54% fueron ligeramente menores e incluyeron el impacto del fortalecimiento del patrimonio y la política conservadora de calce de activos y pasivos.
- La significativa recuperación de la actividad económica en el Perú se reflejó claramente en el crecimiento AaA de 15.9% y de 6.7% TaT en los saldos promedio diario de colocaciones. Sin embargo, dado que el crecimiento de colocaciones del 2009 se dio básicamente al final del año, la expansión del portafolio es modesta cuando se consideran los saldos de cierre de trimestre, los cuales registraron un incremento de 2.9% TaT. Es importante resaltar que aunque la cartera de Banca Minorista siguió creciendo, la expansión fue tenue en el 1T, lo cual contrasta con el comportamiento del portafolio de Banca Mayorista el cual experimentó un mayor dinamismo.
- Aunque el ingreso neto por intereses (INI) creció 19.3% AaA, este registró un crecimiento de 3.2% TaT. La evolución trimestral presentó una tasa de incremento menor a la observada en los saldos promedio diarios debido a que la expansión del portafolio provino principalmente de la Banca Mayorista, un segmento con menores márgenes. Esto impactó ligeramente el margen financiero, como también lo hizo la mayor posición de liquidez que a su vez fue resultado de un incremento en el fondeo de largo plazo del año anterior impactó el MNI que se redujo de 5.06% a 4.92%.
- El ingreso por comisiones se mantuvo en niveles similares a los del 4T09 pero fue 27.6% mayor al registrado en el 1T09, mientras que las ganancias por operaciones cambiarias se recuperaron significativamente registrando un crecimiento de 9.4% TaT y de 30.4% AaA. A pesar de este buen desempeño, la falta de ganancias por venta de valores, que fue particularmente alta en la primera mitad del 2009, no pudo ser completamente compensada por lo cual los ingresos no financieros se redujeron 3.6% TaT.
- Un adicional crecimiento del ratio de morosidad en el 1T10 fue principalmente resultado de un incremento estacional en la morosidad, acentuado por un problema interno en el sistema de cobranzas. Así, el ratio de morosidad se incrementó a 1.8% de 1.6% registrado en el 4T09, y las provisiones por colocaciones se mantuvieron en niveles similares a los del trimestre anterior registrando una reducción de sólo 2% TaT.
- El continuo desempeño favorable del negocio de seguros se reflejó en los US\$ 32.5 millones de primas netas, nivel 14% mayor al del 1T09. Como se esperaba, el nivel de primas netas en el 1T10 fue menor al del trimestre anterior debido al inusual bajo ratio de siniestros registrado en el 4T09.
- Los gastos operativos registraron una significativa reducción de 8.6% TaT considerando la estacionalidad del 4T09 que produjo altos costos al final del año, gracias a los grandes esfuerzos por reducir costos e incrementar eficiencia. Esta contracción es aún más significativa si se considera que en el 1T se incluyeron costos por reducción de empleados que fue posible realizarse gracias a la mejora en la eficiencia de procesos.
- Consecuentemente, el ingreso operativo de Credicorp se incrementó 7.8% TaT, pero la normalización en la provisión de impuesto a la renta (vs la menor provisión en el 4T09 por diversos efectos tributarios) redujo el crecimiento de la utilidad neta a solo 1.3% TaT, aunque esta fue 12% mayor a la registrada en el 1T09.
- Los resultados operativos del BCP también reflejaron el incremento en los saldos promedio diarios en comparación con el 4T09 y la reducción de los gastos operativos, por lo que aún cuando las provisiones permanecieron altas y no hubo ganancia en venta de valores, las cifras del 1T10 mostraron un incremento de 13.2% en el desempeño operativo cuando se compara con el nivel registrado en el 4T09. Luego de la normalización de la provisión por impuesto a la renta, la contribución del BCP a Credicorp alcanzó los US\$102 millones, 5% menor al nivel del 4T09, el cual estuvo influenciado por el atípico bajo nivel de provisión de impuestos del trimestre debido a diversos efectos tributarios.
- ASHC reportó una estable y fuerte generación de ingresos aunque ligeramente menor a la registrada en el 4T09 debido al menor volumen de activos que generan intereses y algunas pérdidas por tipo de cambio con relación al Euro. Así, la contribución a Credicorp fue de US\$ 13.4 millones, menor a los US\$ 14.9 millones



CREDICORP

Aída G. Kleffmann
Investor Relations Officer

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

Giuliana Cuzquén
Daniela López
Renato Monzón
Investor Relations

Phone (+511) 313-2170
gcuzquen@bcp.com.pe
dlopezd@bcp.com.pe
rmonzon@bcp.com.pe

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

www.credicorpnet.com

del 4T09.

- PPS continuó su excelente desempeño superando las expectativas y reportó una contribución a Credicorp de US\$ 8.5 millones. Es importante resaltar que aunque este resultado es menor al del 4T09 (US\$ 12.4 millones) -el cual reflejó un ratio de siniestros extraordinariamente bajo y reversiones de provisiones- es un reflejo de la adecuada subscripción y reaseguros. Adicionalmente, todos los ratios de desempeño y riesgos se encuentran actualmente en niveles bajos lo cual es evidencia del éxito de los cambios implementados en el modelo de negocios.
- PRIMA AFP reportó un resultado que superó las expectativas y registró un incremento de 41% en la contribución a Credicorp la cual ascendió a US\$ 5.9 millones, todo ello a pesar del impacto de la exoneración de las gratificaciones de la contribución al sistema de pensiones. El fuerte crecimiento en el ingreso se logró gracias al las mayores contribuciones por la reactivación de la economía y a una política de control de costos.
- Los notables resultados de todas las subsidiarias de Credicorp fueron evidentes en los resultados operativos por lo cual es necesario resaltar el incremento de 7.8% TaT en este rubro.

I. Credicorp Ltd.

Resumen

Credicorp tuvo un buen inicio en línea con los claros inicios de recuperación de la economía y reportó una utilidad neta de US\$123.9 millones en el 1T10, cifra que representó un incremento de 1.3% TaT y de 12% AaA y un EPS de US\$ 1.55. Se registró un ROAA de 2.18% y ROAE de 21.54%, ligeramente menores y que incluyen el impacto del fortalecimiento del patrimonio para el crecimiento futuro y la política conservadora de calce de activos y pasivos.

Los resultados obtenidos en este trimestre reflejan la recuperación económica que se tradujo en la expansión de los saldos promedio diarios de colocaciones los cuales crecieron 6.7% TaT y 15.9% AaA principalmente por la reactivación de las inversiones y el financiamiento de capital de trabajo en los segmentos de Banca Corporativa y Banca Empresa. Banca Minorista tuvo un desempeño diferenciado ya que mientras los créditos hipotecarios crecieron significativamente (7.7% TaT y 41% AaA), el segmento consumo mostró un crecimiento tenue debido a un tema de estacionalidad en el gasto el cual alcanzó un alto nivel a finales del 2009.

Sin embargo, los saldos de fin de trimestre escondieron el desempeño de las colocaciones medidas en saldos promedio diarios y mostraron un tenue crecimiento de 2.9% en Credicorp y de 2.1% en BCP.

La expansión de las colocaciones (principalmente de Banca Mayorista y del segmento de hipotecas en Banca Minorista) explica el comparativamente menor incremento de los ingresos netos por intereses los cuales crecieron debido a la contracción de 3.2% de los gastos por intereses. Así, el incremento del portafolio con menores márgenes y la alta posición de liquidez resultado del fondeo obtenido el año pasado, para fortalecer el capital regulatorio y para mantener un bajo "gap" de activos y pasivos (desde la punto de vista de plazos) en el balance general, lo cual genera un impacto negativo en el margen financiero que se redujo ligeramente de 5.0% a 4.9%.

Un incremento adicional en el ratio de morosidad durante el 1T10 fue principalmente el resultado de (i) un efecto de estacionalidad en la morosidad, principalmente en el segmento Pyme, relacionado a las campañas navideñas financiadas en el trimestre anterior y (ii) un problema interno con el sistema nuevo de cobranzas que exacerbó lo antes indicado. Sin embargo, es importante indicar que la participación de las colocaciones clasificadas como "Normal" en el total del portafolio se ha mantenido estable y representó al cierre del trimestre el 94.0% del total. Sin embargo, el ratio de morosidad se incrementó de 1.6% en el 4T09 a 1.8% al cierre del 1T10, debido a la forma como se contabiliza los montos de vencidos cuando existe un deterioro adicional de aquellos que ya se encontraban en mora y que deben reflejar no solo las cuotas vencidas sino el total del saldo pendiente. Consecuentemente las provisiones para colocaciones permanecieron en un nivel similar al del trimestre anterior reduciéndose ligeramente (2%) TaT lo que permitió alcanzar un cómodo ratio de cobertura de 177% para el grupo.

Luego del significativo incremento de 14% en el ingreso por comisiones durante el 4T09, este rubro se mantuvo estable, mientras que las ganancias por operaciones cambiarias se incrementó 9.4% TaT y 30% AaA. Sin embargo, las ganancias por venta de valores, que incrementaron fuertemente los ingresos no financieros de la primera mitad del 2009 fueron casi inexistentes con lo cual los ingresos no financieros se contrajeron en 3.6% TaT.

El negocio de seguros mantuvo su positivo desempeño lo cual se reflejó en los US\$ 32.5 millones de primas netas cifra que representó un incremento de 14% con relación al nivel del 1T09. Sin embargo, y como se esperaba, las primas netas fueron menores al nivel registrado en el 4T09 debido al extraordinariamente bajo ratio de siniestros en el último trimestre del 2009, mientras que en los resultados del 1T10 se reflejó el impacto de las inundaciones de Cusco y Machu Picchu, siniestro que impacto a todo el mercado. Adicionalmente, las mejores

prácticas implementadas en Pacífico se hicieron evidentes en el 1T ya que la empresa mejoró el manejo de su portafolio de inversiones y logró una mayor rentabilidad.

Los costos operativos reflejaron una significativa reducción de 8.6% TaT como resultado de los altos costos de fin de año y por los fuertes esfuerzos por reducir costos e incrementar eficiencia. Es importante resaltar que en el 1T se incluyó el gasto por reducción de personal el cual fue logrado gracias a las mejoras en procesos que incrementaron la eficiencia. Lo anterior resultó en un incremento de 6.4% TaT de los gastos por personal. La reducción de costos operativos fue especialmente evidente en los gastos administrativos los cuales se contrajeron 16.3% TaT.

Credicorp Ltd.	Trimestre			Variación %	
	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
US\$ Miles					
Ingreso Neto por intereses	245,585	237,963	205,866	19.3%	3.2%
Provisiones totales, netas de recuperos	(43,181)	(44,044)	(26,425)	63.4%	-2.0%
Ingresos no financieros	167,808	174,124	173,668	-3.4%	-3.6%
Primas y siniestros de seguros	32,487	45,029	28,507	14.0%	-27.9%
Gastos operativos	(237,698)	(260,064)	(221,212)	7.5%	-8.6%
Utilidad antes de traslación, participación de los trabajadores e impuesto a la renta	165,002	153,008	160,405	2.9%	7.8%
Resultado por traslación	12,059	1,075	(4,708)	-356.1%	1022.1%
Part. empleados e impuesto a la renta	(44,902)	(21,112)	(38,209)	17.5%	112.7%
Utilidad Neta	132,158	132,971	117,488	12.5%	-0.6%
Interés Minoritario	8,288	10,675	6,910	19.9%	-22.4%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	123,870	122,296	110,578	12.0%	1.3%
Utilidad neta/ acción(US\$)	1.55	1.53	1.39	12.0%	1.3%
Total Colocaciones	11,922,859	11,585,635	10,119,759	17.8%	2.9%
Depósitos y Obligaciones	14,806,660	14,091,828	13,327,794	11.1%	5.1%
Patrimonio neto	2,284,552	2,316,856	1,668,154	37.0%	-1.4%
Margen Neto por intereses	4.9%	5.1%	4.5%		
Ratio de Eficiencia	42.1%	44.0%	44.0%		
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	21.5%	22.0%	26.3%		
Préstamos Vencidos / Total préstamos	1.81%	1.59%	1.16%		
Ratio de cobertura de Préstamos Vencidos	176.7%	192.0%	205.4%		
Empleados	19,548	20,148	19,947		

Es así, la utilidad antes de rubros no recurrentes, traslación, participación de empleados e impuestos creció 7.8% en el 1T10, reflejando la fuerte generación de ingresos de Credicorp para el período. El importante crecimiento del resultado operativo de Credicorp continuó siendo avalado por el buen desempeño de los negocios no bancarios, como seguros y administración de activos. Sin embargo, los resultados finales no están en línea con la mejora en la generación de ingresos ya que los diferentes niveles de provisiones por impuesto a la renta reportados en los trimestres afectaron el resultado neto. Efectivamente, en los resultados del 4T09 se beneficiaron de diversos efectos tributarios registrados a fines de año, mientras que el 1T10 registra un nivel de provisión por impuesto a la renta normalizado. El resultado muestra una distorsión en el crecimiento real del ingreso el cual aún cuando permaneció en un nivel similar al del 4T09, creció 12.5% AaA. Así, la utilidad neta atribuible a Credicorp creció sólo 1.3% TaT.

Credicorp -La Suma de sus Partes

Una vez más los resultados de Credicorp reflejan el mejor desempeño de todas sus subsidiarias. Adicionalmente, la recuperación de la actividad económica reactivó el crecimiento de las colocaciones, incrementó la actividad de administración de activos y de seguros.

BCP registró la reactivación de la demanda por créditos que se tradujo en un crecimiento de 6.7% TaT de los saldos promedio diarios, el cual se esconde en la expansión de 2.1% TaT de los saldos de cierre de trimestre. La significativa expansión de los saldos promedios diarios estuvo acompañada del crecimiento del

INI, el cual, sin embargo, se expandió solo 3.8% TaT debido a que los volúmenes de colocaciones se incrementaron principalmente en Banca Mayorista y el segmento de créditos hipotecarios, los cuales están asociados a menores márgenes. Esto, más el manejo conservador de activos y pasivos y la resultante estructura de fondeo, explica la ligera reducción de margen financiero que pasó de 5% a 4.9%, en la medida que los activos que generan intereses crecieron a una tasa mayor que los ingresos por intereses. Aunque el ratio de morosidad se estabilizó a finales del 2009 y el portafolio clasificado como "Normal" se mantuvo en similares niveles (94.0% del total de colocaciones), un deterioro adicional en la cartera atrasada mantuvo las provisiones en un nivel similar al del trimestre anterior registrando una ligera reducción de 2% TaT. Los ingresos no financieros se vieron afectados por la ausencia de ganancias por venta de valores, las cuales explicaron los altos niveles de ingresos no financieros registrados en la primera mitad del 2009. Por otro lado, los gastos operativos se redujeron significativamente en 6.4% TaT a pesar de la inclusión de costos por reducción de personal. Cabe mencionar que la reducción de empleados fue un efecto de las mejoras implementadas en los procesos operativos que permitieron mejorar la eficiencia operativa. Así BCP registró un incremento de 13.2% en el resultado operativo el cual refleja la recuperación de la generación de ingresos de esta subsidiaria.

Sin embargo, la utilidad neta esconde los excelentes resultados operativos debido a las provisiones por impuesto a la renta que, como se explicó anteriormente, normalizaron sus niveles en el 1T10, a diferencia de la cifra registrada en el 4T09 que fue extraordinariamente baja debido a diversos efectos tributarios registrados a fines de año. Por ello, la utilidad neta del BCP ascendió a US\$ 102 millones, lo cual representó una contracción de 5.1% TaT. Así, la contribución de BCP a Credicorp alcanzó los US\$ 99 millones.

Contribuciones a los resultados (US\$ Miles)	Trimestre			Variación %	
	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
Banco de Crédito BCP(1)	99,254	104,518	98,911	0%	-5%
BCB	5,610	9,521	8,518	-34%	-41%
Atlantic	13,411	14,856	3,017	345%	-10%
PPS	8,492	12,372	5,230	62%	-31%
Grupo Crédito (2)	7,948	5,548	6,866	16%	43%
Prima	5,946	4,224	6,246	-5%	41%
Otras	2,002	1,324	620	223%	51%
Credicorp y Otros (3)	(5,235)	(14,996)	(3,446)	52%	-65%
Credicorp Ltd.	(5,224)	(14,992)	(3,941)	33%	-65%
Otras	(11)	(4)	495	-102%	191%
Utilidad Neta atribuible a Credicorp	123,870	122,298	110,578	12%	1%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia.

(2) Incluye Grupo Crédito, Servicorp y Prima AFP

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

La generación de ingresos de BCP Bolivia se contrajo nuevamente. Esto fue resultado del contexto económico, político y regulatorio en el cual se desenvuelve el negocio, donde el exceso de liquidez no pudo ser invertido en certificados de depósitos del Banco Central que en algún momento fueron muy rentables, unido al casi nulo crecimiento de las colocaciones. BCP Bolivia reportó una contribución de US\$ 5.6 millones para el 1T10, menor a los US\$ 9.5 millones del 4T09 y a los US\$ 8.5 millones del 1T09. Sin embargo, el negocio de Banca Minorista, que representa más del 50% del portafolio de colocaciones, sí creció TaT. En términos generales aún cuando la rentabilidad se ha reducido, BCP Bolivia aún genera un satisfactorio retorno sobre la inversión de 25%.

ASHC continuó reportando mejores resultados y registró una contribución a Credicorp de US\$ 13.4 millones, manteniendo el buen nivel alcanzado en el 4T09 de US\$ 14.9 millones. La ligera reducción se debió a los menores ingresos por comisiones y algunas pérdidas por tipo de cambio en una posición en Euros, así como también a las menores ganancias por venta de valores, sin embargo, los principales ingresos se mantuvieron sólidos como generadores de ingresos.

PPS obtuvo una utilidad neta de US\$ 12.1 millones en el 1T10 y contribuyó con US\$ 8.5 millones a Credicorp. Los resultados técnicos alcanzaron niveles normalizados luego del extraordinariamente bajo ratio de siniestralidad registrado en el 2009 y de las reversiones de provisiones por siniestros realizadas al final del año, lo cual originó altos resultados en el 4T09. De hecho, el negocio inició este año con un significativo siniestro generado por las inundaciones en el Cusco y Machu Picchu. A la fecha, el ratio de siniestralidad neta de cada línea de negocio está en línea con lo esperado para un negocio de seguros adecuadamente manejado: 40% en la línea de seguros de autos, 68% en la línea de salud y 63% en seguros generales. El negocio de seguros de vida registró un crecimiento en el ratio de siniestralidad que pasó de 70% a 75% pero mantuvo su satisfactoria rentabilidad. El negocio de Pacífico EPS también reportó mejores resultados técnicos, el ratio de siniestralidad neta disminuyó de 82.5% a 79%. Adicionalmente el ratio combinado del negocio de seguros alcanza el nivel de 96.4%. Aún cuando la administración del riesgo y los ratios de desempeño se mantienen favorables, las menores primas netas ganadas en el 1T ocasionaron menores resultados técnicos mostrando una reducción de US\$ 29 millones a US\$ 17 millones TaT. Esto fue compensado por el mejor ingreso financiero debido a una eficiente administración de activos, por las mejores estrategias de inversión y por los menores gastos operativos, en línea con los esfuerzos a lo largo de todas las subsidiarias de Credicorp. Consecuentemente, Pacífico registró una contribución a Credicorp de US\$ 8.5 millones, lo que representó un buen comienzo para el 2010.

Finalmente, en el 1T10 Prima AFP obtuvo un ingreso de US\$ 20.5 millones, cifra que representó un incremento de 2.9% TaT. Esto es explicado por el crecimiento del RAM (remuneración asegurable mensual) debido a la reactivación de la economía y en menor grado a la apreciación de la moneda local de 1.7% en el trimestre. Con relación a las cifras del 1T09 (US\$ 21.2 millones) es evidente la reducción de 3.2%, lo cual es el resultado del efecto combinado de (i) menores ingresos en Enero 2010 debido a la exoneración de la gratificación de Diciembre 2009 de la contribución al fondo de pensión, medida que se extiende hasta Diciembre 2010, que (ii) fue mitigado por la ligera apreciación de la moneda local. Los gastos operativos se redujeron con relación al trimestre anterior debido a los menores gastos de marketing y por las menores provisiones por gastos de personal administrativo. Es así que los resultados operativos de Prima se incrementaron 25% TaT lo cual unido a un nivel similar de costos originó un incremento sustancial de 41% en la contribución a Credicorp, la cual ascendió a US\$ 5.9 millones.

La significativa diferencia en la línea de contribución de Credicorp Ltd. que normalmente registra las provisiones por impuestos, es explicada por la extraordinaria pérdida por traslación reportada en el 4T09 debido a los dividendos recibidos por BCP en el 2009. Por ello, el nivel de 1T10 representa un valor normal de provisiones.

El buen desempeño de todas las subsidiarias de Credicorp produjo el significativo incremento de 8% en el resultado operativo (utilidad antes de traslación, participación de trabajadores e impuestos). La adicional apreciación, aunque ligera, de la moneda local originó algunas ganancias de traslación, pero el fuerte crecimiento en la provisión por impuesto a la renta y la normalizada provisión por participación en las utilidades resultó en una utilidad neta de US\$123.9 millones en el 1T10, en línea con lo esperado, aunque solo 1.3% por encima del resultado del 4T09. Como se explicó anteriormente, la utilidad neta del 4T09 estuvo influenciada por la menor provisión por impuesto a la renta producto de diversos efectos tributarios realizados al final del año, lo cual distorsiona el análisis comparativo de crecimiento en la utilidad neta. Por ello, los mejores resultados operativos no están reflejados en los ratios financieros los cuales se deterioraron ligeramente alcanzando un nivel de 21.5% en ROAE, 2.2% en ROAA, 42.1% en el ratio de eficiencia, 4.9% en el margen financiero y 1.8% en el ratio de morosidad, con un ratio de cobertura de 177%.

II. Banco de Crédito del Perú Consolidado

Resumen 1T10

La utilidad operativa del BCP para el 1T10 ascendió a US\$ 128.2 millones, cifra que representó un importante crecimiento de 13.2% TaT lo que refleja la tendencia creciente en la capacidad de generación de ingresos. En términos de utilidad neta, el resultado del trimestre registró una disminución de 5.1% con relación al 4T09 básicamente explicada por las mayores provisiones por impuesto a la renta que en el 1T10 reflejan un nivel normal para el negocio, a diferencia de la baja provisión requerida en el 4T09, lo que a su vez fue resultado de diversos efectos tributarios.

Banco de Crédito y subsidiarias	Trimestre			Variación %	
	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
US\$ millones					
Ingreso por intereses, neto	219,175	211,233	186,161	17.7%	3.8%
Provisiones, netas de recupero	(43,445)	(44,933)	(27,180)	59.8%	-3.3%
Ingresos no financieros	137,841	144,977	148,246	-7.0%	-4.9%
Gastos operativos	(185,334)	(197,956)	(173,095)	7.1%	-6.4%
Utilidad antes de resultado por traslación, participación de empleados e impuesto a la renta	128,237	113,321	134,132	-4.4%	13.2%
Resultado por traslación	11,680	12,609	(4,260)	-374.2%	-7.4%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(37,746)	(18,207)	(29,607)	27.5%	107.3%
Utilidad Neta	101,909	107,398	99,982	1.9%	-5.1%
Utilidad Neta / acción (US\$)	0.046	0.048	0.045	1.8%	-5.2%
Total colocaciones	11,852,548	11,577,303	10,031,099	18.2%	2.4%
Depósitos y Obligaciones	13,777,327	14,465,809	13,608,169	1.2%	-4.8%
Patrimonio Atribuible a accionistas Credicorp	1,578,484	1,675,533	1,312,090	20.3%	-5.8%
Margen Financiero Neto	4.9%	5.0%	4.5%		
Ratio de Eficiencia	51.3%	53.8%	55.2%		
Retorno de Patrimonio Promedio	25.1%	26.6%	29.5%		
Préstamo Vencido / Total Préstamos	1.81%	1.59%	1.16%		
Ratio de Cobertura de Préstamo Vencido	176.9%	192.3%	206.6%		
Ratio BIS	14.5%	14.5%	12.5%		
Sucursales	326	334	339		
Agente BCP	2,973	2,801	2,037		
Cajeros	1,021	996	926		
Empleados	16,103	16,748	16,628		

El mejor desempeño operativo logrado en el 1T10 con relación al 4T09 es explicado por:

- i) La expansión de 3.8% TaT del ingreso neto por intereses (INI) como resultado del crecimiento de las colocaciones que generó mayores ingresos por intereses sobre préstamos, el aumento del ingreso por dividendos sobre inversiones, lo que a su vez fue fortalecido por los menores gastos por intereses como resultado de la renovación, a menores tasas, al cierre del 2009 de los depósitos a plazo que se obtuvieron en una campaña que ofreció altas tasas de interés por un año; y
- ii) La contracción de 6.4% TaT de los gastos operativos producto principalmente de la reducción de los gastos administrativos en casi todos sus rubros, así como el menor nivel de otros gastos.

Sin embargo, el fortalecimiento del capital regulatorio y la política conservadora de calce de activos y pasivos, produjo un costo que se refleja en el INI reportado por BCP y que explica el crecimiento de los ingresos principales.

Las mejoras en el desempeño operativo, antes indicadas permitieron contrarrestar la reducción de 4.9% TaT de los ingresos no financieros que fue producto principalmente de la casi inexistente ganancia neta en venta de valores debido a

la paulatina estabilización de los mercados y las pocas opciones de arbitraje. Sin embargo, es importante resaltar que los ingresos por comisiones bancarias se mantuvieron en un alto nivel, similar al del trimestre anterior y los ingresos por operaciones de cambio crecieron 8.8% en el trimestre.

Por el lado de los activos, es importante resaltar la expansión de 2.2% TaT de las colocaciones netas y de 6.7% TaT de los saldos promedio diarios originada principalmente por el crecimiento de 10.3% TaT de los saldos promedio diarios de Banca Mayorista, portafolio que recuperó su dinamismo. Por el lado de Banca Minorista, la tendencia creciente del portafolio se mantuvo aunque a un menor ritmo (2.4% TaT en saldos promedio diarios) principalmente explicado por el alto nivel de colocaciones en el 4T09 en el segmento Pyme y tarjeta de crédito producto del financiamiento de campañas navideñas que se cancelan a lo largo del 1T10.

Con relación a la calidad de la cartera, se observó un deterioro del índice de morosidad el cual se incrementó de 1.59% a 1.81% que, como se explica más adelante, está asociado al incremento de morosidad en Pyme lo que a su vez se relaciona a un tema de estacionalidad que no pudo ser atenuado debido a un problema operativo que afectó el proceso de cobranzas (problemas en la implementación del nuevo aplicativo para administrar las cobranzas).

Finalmente, el retorno sobre el patrimonio promedio ascendió a un nivel satisfactorio de 25.1%. Es necesario considerar que si bien el ROAE alcanzado el 1T10 es menor al nivel registrado en el 1T09 (29.49%), esto es resultado del costo de (i) preparar al Banco para el futuro crecimiento, a través del crecimiento del patrimonio por capitalización de utilidades retenidas y con la emisión de bonos subordinados e híbridos que produjo mayor gasto por intereses, y (ii) la política conservadora de manejo de activos y pasivos (bajo "gap" en plazos y monedas) lo cual genera un costo adicional que afecta los márgenes. Por ello, el ingreso neto no creció al mismo ritmo que el patrimonio.

Ingresos Operativos

Principales Ingresos US\$ (000)	Trimestre			Variación %	
	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
Interés neto e ingreso por dividendos	219,175	211,233	186,161	17.7%	3.8%
Ingreso por comisiones, neto	107,223	109,546	77,553	38.3%	-2.1%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	25,503	23,430	20,328	25.5%	8.8%
Principales Ingresos	351,901	344,209	284,042	23.9%	2.2%

En el 1T10 los ingresos operativos del BCP ascendieron a US\$ 351.9 millones, cifra 2.2% superior al nivel registrado en el 4T09 que representó la mayor generación trimestral de ingresos lograda en el 2009. Con relación a los resultados del 1T09 los ingresos operativos se incrementaron 23.9%. El favorable desempeño trimestral se explica principalmente por:

- i) El incremento en el INI como resultado de los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones y por dividendos sobre inversiones, así como por los menores gastos por intereses resultado de los menores intereses sobre depósitos; y
- ii) Las mayores ganancias por operaciones de moneda extranjera que fueron 8.8% superiores al nivel registrado en el 4T09.

Debemos mantener presente que el mayor capital Tier 1 obtenido con la emisión de los bonos híbridos y la deuda senior de largo plazo obtenida para conseguir el calce con activos de largo plazo, producen un costo que está reflejado en el INI

reportado por el BCP y que por lo tanto explica el ligero crecimiento de este rubro.

La evolución con relación al 1T09 mostró un crecimiento en todos los rubros, en línea con la reactivación de la economía.

II.1 Activos que generan intereses

Al cierre del primer trimestre del 2010, los activos que generan intereses crecieron 5.6% TaT y 10.7% AaA, impulsados principalmente por las mayores inversiones disponibles para la venta, así como por el incremento en las colocaciones vigentes.

Activos que generan intereses US\$ (000)	Trimestre			Variación %	
	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
BCRP y otros bancos	2,631,775	2,980,575	3,141,925	-16.2%	-11.7%
Fondos interbancarios	97,499	75,000	25,134	287.9%	30.0%
Valores negociables	109,326	70,318	29,973	264.7%	55.5%
Inversiones disponibles para la venta	4,053,210	3,026,542	3,672,154	10.4%	33.9%
Colocaciones vigentes	11,637,580	11,393,557	9,914,864	17.4%	2.1%
Total de Activos que generan intereses	18,529,390	17,545,992	16,784,050	10.4%	5.6%

Los mayores fondos provenientes del incremento de los depósitos (a la vista y ahorros) se reflejaron en el crecimiento 5.6% TaT de los activos que generan intereses, crecimiento que se distribuye a su vez y principalmente entre el aumento de 33.9% TaT de las inversiones disponibles para la venta y la expansión de 2.1% TaT de las colocaciones vigentes. El incremento en las inversiones disponibles para la venta se debe a la decisión de priorizar las inversiones en certificados de depósitos del BCR con la finalidad de obtener ingresos por intereses libre de impuestos, manteniendo bajos niveles de riesgo, por lo que se asignó a estas los mayores recursos recaudados y parte de los depósitos en otros bancos, lo cual permite explicar la disminución de 11.7% TaT de la cuenta BCRP y otros bancos.

Por su parte, las colocaciones se mantuvieron como el principal componente de los activos que generan intereses, y mostraron un crecimiento de 2.1% TaT y de 17.4% AaA si se consideran los saldos al cierre de cada trimestre.

Portafolio de Colocaciones

Al cierre del primer trimestre, el saldo de colocaciones netas del BCP ascendió a US\$ 11,472 millones, lo que representó un incremento de 2.2% TaT y 17.1% AaA. Sin embargo, las cifras al cierre esconden un dinamismo más marcado en la actividad crediticia, la cual se hace evidente cuando se analizan los saldos promedios diarios de cada período, que crecieron 6.7% TaT y 15.9% AaA. Este significativo crecimiento provino principalmente de la cartera de Banca Mayorista, es decir, de los segmentos de Banca Corporativa y Empresa, los cuales registraron mayores tasas de crecimiento, principalmente por el incremento en los financiamientos de mediano y largo plazo (US\$ 197 millones) y de capital de trabajo (US\$ 108 millones), lo cual es una evidencia de la recuperación de la actividad económica en el país.

	COLOCACIONES TOTALES (1)				
	(Expresado en millones de US\$)				
	1T10	4T09	1T09	AaA	TaT
Banca Mayorista	6,497.0	5,891.3	5,927.9	9.6%	10.3%
<i>Corporativa</i>	4,423.9	3,987.2	3,977.0	11.2%	11.0%
<i>Empresa</i>	2,073.1	1,904.0	1,950.9	6.3%	8.9%
Banca Minorista	4,384.4	4,280.5	3,700.8	18.5%	2.4%
<i>PYME+ Negocios</i>	1,418.1	1,401.8	1,227.1	15.6%	1.2%
<i>Hipotecario</i>	1,610.1	1,551.8	1,345.6	19.7%	3.8%
<i>Consumo</i>	840.7	828.8	719.4	16.9%	1.4%
<i>Tarjeta de Crédito</i>	515.5	498.1	408.8	26.1%	3.5%
Edyficar (2)	288.7	254.4*	-	-	-
Otros (3)	661.0	661.0	583.1	13.4%	0.0%
Total BCP Consolidado	11,830.7	11,087.2	10,211.8	15.9%	6.7%

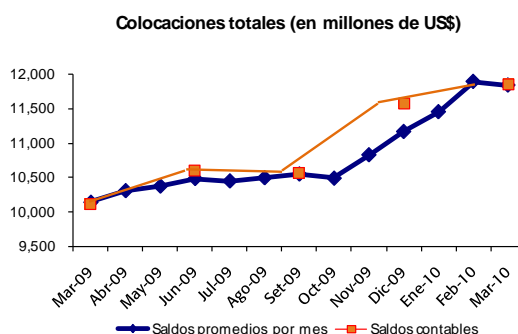
* Saldo contable a Dic. 09

(1) Saldos promedios diarios

(2) Saldos contables: Mar. 10 = US\$ 276.5 MM vs. Dic. 09 = US\$ 254.4 MM. Crecimiento de 8.7% TaT.

(3) Incluye cuentas especiales, no asignados y BCP Bolivia.

El siguiente gráfico muestra la evolución durante el primer trimestre del 2010 tanto de los saldos de fin de trimestre como de los saldos promedio diario de cada mes, en donde se observa que se mantuvo la tendencia creciente en los saldos promedios diarios durante los meses de enero y febrero y se registró una ligera contracción en el mes de marzo.



Cuando se analiza la evolución de las colocaciones por tipo de moneda, se aprecia que tanto el portafolio en moneda nacional como el de moneda extranjera, mostraron tasas de crecimiento (6.7% TaT y 5.6% TaT, respectivamente), a diferencia de lo observado en gran parte del 2009, en que el dinamismo se registró en la cartera de moneda nacional. El crecimiento de ambos portafolios fue liderado por las mayores colocaciones de la cartera de Banca Mayorista, sin embargo, es importante destacar que en el portafolio en moneda nacional se observó un crecimiento en todos los segmentos, mientras que la cartera de moneda extranjera continuó reduciéndose en el segmento de Banca Minorista.

Saldos Promedios Diarios

	COLOCACIONES EN MN (1) (Expresado en millones de S/.)					COLOCACIONES EN ME (1) (Expresado en millones de US\$)				
	1T10	4T09	1T09	AaA	TaT	1T10	4T09	1T09	AaA	TaT
Banca Mayorista	5,245.1	4,706.6	4,638.7	13.1%	11.4%	4,655.2	4,263.3	4,475.8	4.0%	9.2%
Corporativa	3,931.0	3,535.5	3,519.2	11.7%	11.2%	3,043.6	2,764.4	2,875.4	5.8%	10.1%
Mediana Empresa	1,314.1	1,171.0	1,119.5	17.4%	12.2%	1,611.7	1,499.0	1,600.4	0.7%	7.5%
Banca Minorista	7,455.2	7,172.3	6,020.5	23.8%	3.9%	1,766.6	1,799.7	1,816.1	-2.7%	-1.8%
PYME + Negocios	2,519.9	2,442.1	2,092.7	20.4%	3.2%	533.3	557.1	572.0	-6.8%	-4.3%
Hipotecario	1,966.5	1,826.3	1,394.6	41.0%	7.7%	919.6	920.2	909.0	1.2%	-0.1%
Consumo	1,685.9	1,657.7	1,431.8	17.7%	1.7%	248.7	255.5	271.1	-8.3%	-2.6%
Tarjeta de Crédito	1,282.9	1,246.3	1,101.5	16.5%	2.9%	65.0	67.0	63.9	1.7%	-3.0%
Edyficar (2)	709.8	693.1*	-	-	-	38.8	14.6*	-	-	-
Otros (3)	157.2	138.7	50.2	213.1%	13.3%	605.8	611.9	567.4	6.8%	-1.0%
Total BCP Consolidado	13,567.3	12,710.7	10,709.5	26.7%	6.7%	7,066.4	6,689.6	6,859.2	3.0%	5.6%

* Saldo contable a Dic. 09

(1) Saldos promedios diarios

(2) Saldos contables en MN: Mar. 10 = S/ 746.9 MM vs. Dic. 09 = S/ 693.1 MM. Crecimiento de 7.8% TaT.

Saldo contables en ME: Mar. 10 = US\$ 13.6 MM vs. Dic. 09 = US\$ 14.6 MM. Crecimiento de -6.9% TaT

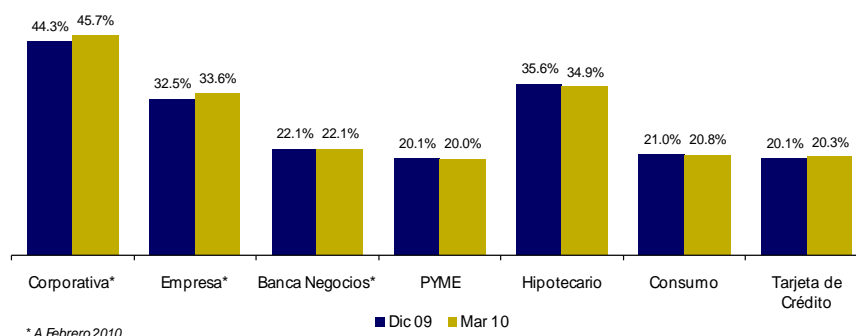
(3) Incluye cuentas especiales, no asignados y BCP Bolivia.

Asimismo, también se registró un comportamiento algo diferenciado dentro de los segmentos de la Banca Minorista. Mientras que se observa una continua y fuerte expansión de los créditos hipotecarios; por el lado de los créditos de consumo y tarjetas de crédito el crecimiento es muy tenue debido a que los efectos de la contracción de la demanda de crédito, generada por la incertidumbre mundial, todavía se extienden a este período, sobretodo después del alto nivel de consumo durante el último trimestre del 2009 por las campañas navideñas.

En el segmento Pyme, el menor crecimiento responde precisamente al efecto post-campaña navideña donde durante los meses de enero y febrero se repagan los fuertes financiamientos tomados para la campaña, lo cual contrarresta el dinamismo de los otros segmentos del sector.

Con respecto a Edyficar, el comportamiento de su cartera si mantuvo un fuerte dinamismo mostrando una expansión de cartera de 8.7% TaT, considerando los saldos de cierre de cada trimestre.

Participación de Mercado de Colocaciones

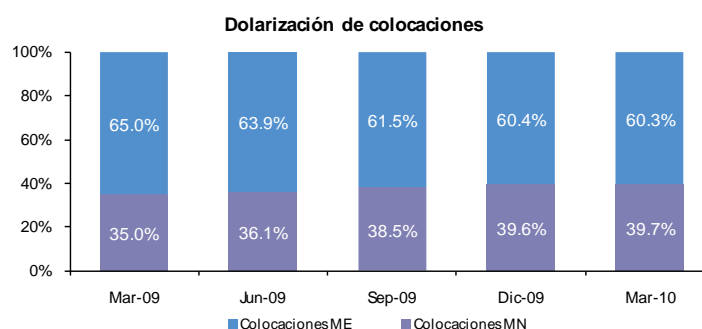


Al cierre de marzo, BCP consolidado (que incluye Sucursales del exterior, Edyficar y Solución) registró una participación de mercado en colocaciones de 31.1% superior al 30.8% registrado en el 4T09, con lo cual mantuvo su posición de liderazgo. A Febrero 2010, la participación en colocaciones de Banca Corporativa y Empresa continuó con una tendencia creciente registrando niveles de 45.7% y 33.6%,

respectivamente. En el interior de la Banca Minorista, las participaciones por producto, se mantuvieron similares con relación a las del 4T09 aunque destacó la posición en el segmento PYME, donde BCP, incluyendo Edyficar, se mantuvo como líder del segmento.

Dolarización

El portafolio de colocaciones en moneda nacional representó el 39.7% de la cartera total, porcentaje similar al registrado al cierre del 4T09. Como se mencionó anteriormente, la cartera en moneda extranjera ha empezado a mostrar tasas de crecimiento más elevadas, en comparación con las tasas observadas en el año 2009, por lo que su participación se mantuvo en un nivel similar al de diciembre 2009.



II.2 Depósitos y Fondos Mutuos

Los mejores valores de mercado y la búsqueda de mayores retornos por parte de los clientes, produjo un incremento de 6.4% de los fondos mutuos del BCP. A su vez, se aprecia un significativo incremento en los depósitos de menor costo (depósitos que no generan intereses, a la vista y ahorros).

Depósitos y Fondos Mutuos	Trimestre terminado			Variación %	
	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
US\$ (000)					
Depósitos que no generan intereses	3,707,286	3,261,009	4,147,227	-10.6%	13.7%
Depósitos a la vista	1,225,445	1,179,634	17,006	7106.0%	3.9%
Depósitos de ahorro	3,853,739	3,539,917	3,162,172	21.9%	8.9%
Depósitos a plazos	3,927,540	5,361,410	5,217,625	-24.7%	-26.7%
Compensación por tiempo de servicios (CTS)	1,013,010	1,069,267	987,247	2.6%	-5.3%
Gastos por pagar de depósitos	50,307	54,572	76,892	-34.6%	-7.8%
Total de depósitos de clientes	13,777,327	14,465,809	13,608,169	1.2%	-4.8%
Fondos mutuos en Perú	2,182,873	2,042,159	1,307,943	66.9%	6.9%
Fondos mutuos en Bolivia	138,922	139,709	133,336	4.2%	-0.6%
Total fondos de clientes	16,099,122	16,647,677	15,049,448	7.0%	-3.3%

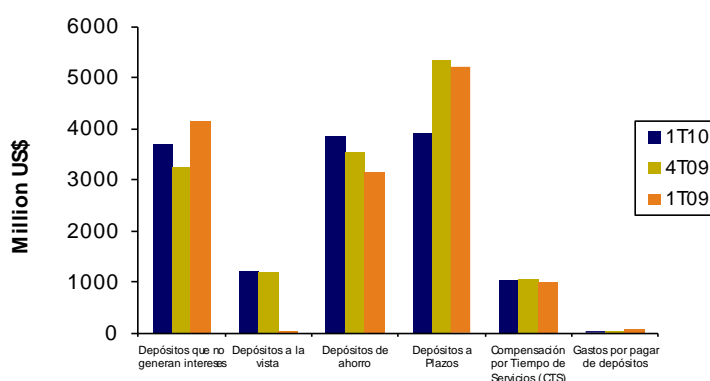
El favorable desempeño en los fondos mutuos se debe a la mejora general de los valores de mercado y los mayores rendimientos asociados, así como a la migración de clientes (personas naturales) de depósitos a plazo a productos de inversión, como los fondos mutuos, como efecto de de las campañas realizadas para este segmento.

Si bien se observó una reducción de 4.8% TaT en el total de depósitos, esta estuvo asociada a una modificación en la estructura de emisiones de bonos securitizados de años anteriores la cual requirió registrar la posición dentro del rubro deudas a bancos y corresponsales y que hasta el 4T09 se registraron como depósitos a plazo. De esta manera, si se elimina el efecto antes mencionado, el crecimiento de

los depósitos habría sido aproximadamente de 5.7%. TaT que provino principalmente de los mayores niveles en depósitos que no generan intereses (+13.7% TaT, principalmente producido por la acumulación de caja por parte de las empresas durante el primer trimestre, para cumplir con el pago anual de impuestos), ahorros (+ 8.9% TaT) y a la vista (+3.9 %TaT).

Esta evolución de las fuentes de fondeo representa una clara evidencia de la fuerte capacidad de captación de fondos del BCP que le permite mantener el liderazgo en el mercado y un favorable costo de fondeo.

Depósitos y Obligaciones



Participación en el Mercado de Depósitos

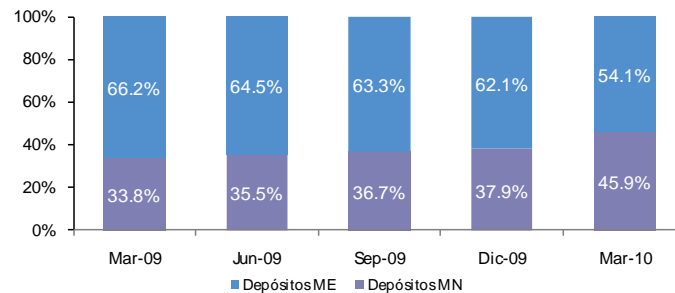
Durante el primer trimestre del año, el BCP mantuvo el liderazgo en los depósitos tanto en ME como en MN en todos sus productos. De esta manera la participación de mercado del BCP en el total de depósitos ascendió a 33.4%. Se debe mencionar que la participación de los depósitos a plazo en moneda extranjera se ha reducido de 40.2% en el 4T09 a 28.6% en el 1T10, producto del cambio en la estructura de los bonos securitizados antes mencionado.

Participación de mercado por tipo de depósito y moneda				
	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorros	Depósitos a plazo	Depósitos CTS
MN	40.7%	37.3%	23.4%	37.5%
ME	43.8%	41.6%	28.6%	55.9%

Dolarización

Al cierre del 1T10, se observa un importante nivel de desdolarización de los depósitos, debido a la reducción de los depósitos en moneda extranjera, producto del cambio en la estructura de los bonos securitizados antes mencionado, así como por la mayor confianza en la moneda local, la cual tuvo una apreciación con relación al US dólar de 1.7% durante el primer trimestre del año. Es así que la participación del portafolio en moneda nacional se incrementa significativamente, pasando de 37.9% en el 4T09 a 45.9% en el 1T10.

Dolarización de depósitos



II.3 Ingreso Neto por Intereses

El INI creció 3.8% TaT como resultado del incremento de 1.5% de los ingresos por intereses, el cual fue reforzado por la reducción de 3.7% TaT de los gastos por intereses, obteniéndose así un MNI de 4.9%, similar al 5.0% del 4T09 y mayor al 4.5% del 1T09.

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
Ingresos por intereses	305,922	301,319	302,370	1.2%	1.5%
Intereses sobre colocaciones	280,165	274,340	258,751	8.3%	2.1%
Dividendos sobre inversiones	3,457	43	2,704	27.8%	7939.5%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	1,788	2,327	4,698	-61.9%	-23.2%
Intereses sobre valores y otros	19,838	22,008	29,472	-32.7%	-9.9%
Otros ingresos por intereses	674	2,601	6,745	-90.0%	-74.1%
Gastos por intereses	86,747	90,086	116,209	-25.4%	-3.7%
Intereses sobre depósitos	21,555	49,258	83,182	-74.1%	-56.2%
Intereses sobre préstamos	28,790	6,681	10,053	186.4%	330.9%
Intereses sobre bonos y notas subord.	25,628	20,916	14,452	77.3%	22.5%
Otros gastos por intereses	10,774	13,231	8,522	26.4%	-18.6%
Ingreso por intereses, neto	219,175	211,233	186,161	17.7%	3.8%
Activos rentables promedio	18,037,691	16,826,904	16,746,466	7.7%	7.2%
Margen por intereses*	4.9%	5.0%	4.5%		

*Anualizado

La evolución trimestral del INI muestra un crecimiento de 1.5% que se explica por:

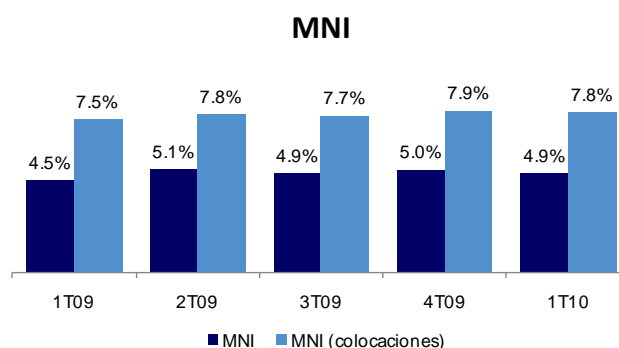
- i) El incremento de 2.1% de los intereses sobre colocaciones producto de la expansión del portafolio de colocaciones (+2.1% en saldos de cierre de trimestre y +6.7% en saldos promedio diarios) principalmente generada por el mayor crecimiento registrado en la cartera de Banca Mayorista;
- ii) El ingreso por dividendos sobre inversiones que normalmente se obtiene en el primer trimestre de cada año; y
- iii) la contracción de 3.7% de los gastos por intereses debido a los menores intereses sobre depósitos producto de los menores niveles en depósitos a plazos.

Es importante mencionar que el menor ingreso por intereses sobre valores se explica porque a partir del 2010 este rubro incluye el gasto por cobertura con instrumentos derivados de tasa de interés que explica a su vez la reducción del rubro otros gastos por intereses. Si se considera el efecto neto, ambas cuentas han mantenido niveles similares a los del 4T09. Adicionalmente, la significativa

reducción del gasto por intereses sobre depósitos y el importante incremento del gasto por intereses sobre préstamos fue producto de la modificación en la estructura de emisiones de bonos securitizados de años anteriores que se tradujo en la reducción de depósitos a plazo y el incremento de deudas a bancos y corresponsales.

También es necesario indicar que la evolución del INI fue bastante satisfactoria si se considera el significativo incremento en los gastos por intereses sobre bonos y notas subordinadas como efecto principalmente de (i) la emisión de bonos híbridos cuyos beneficios como capital de Tier 1 serán obtenidos en el largo plazo ya que están asociados al crecimiento del negocio en el largo plazo, y (ii) la deuda senior emitida para reducir el "gap" en plazos en línea con nuestra política conservadora de calce de activos y pasivos.

Finalmente, el margen financiero total y el de colocaciones registraron niveles similares a los del 4T09 como se aprecia en el siguiente gráfico.



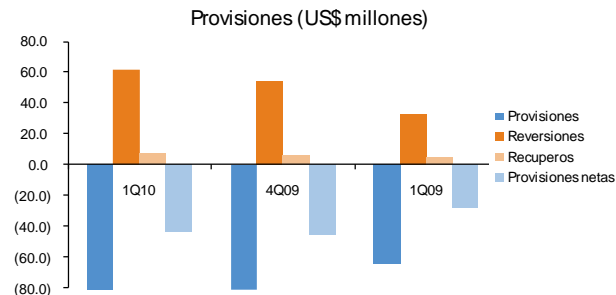
II.4 Cartera Atrasada y Provisión Para Colocaciones de Cobranza Dudosa

Las provisiones netas registraron una ligera reducción de 3.3% TaT debido al mayor monto de recuperos, ya que las provisiones brutas se mantuvieron en un nivel similar al del 4T09. Por el lado de la morosidad, en el 1T10 se observó un crecimiento de 17.0% TaT principalmente relacionado a un efecto de estacionalidad en el segmento Pyme de Banca Minorista, que no pudo ser atenuado debido a un problema operacional con el sistema de cobranzas.

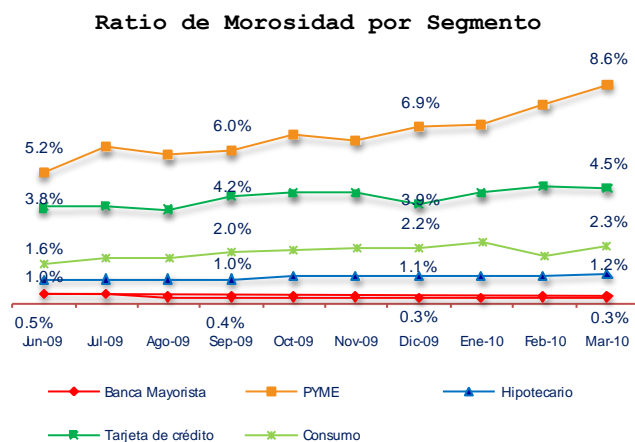
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	Trimestre terminado el			Variación %	
	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
US\$ (000)					
Provisiones	(50,507)	(50,554)	(32,026)	57.7%	-0.1%
Recuperos	7,062	5,620	4,846	45.7%	25.6%
Total provisiones, netas	(43,445)	(44,933)	(27,180)	59.8%	-3.3%
Total colocaciones	11,852,548	11,577,303	10,031,099	18.2%	2.4%
Reserva para pérdidas en colocaciones	380,248	353,348	240,091	58.4%	7.6%
Castigos del BCP sin subsidiarias	25,478	31,652	13,293	91.7%	-19.5%
Colocaciones vencidas	214,968	183,746	116,235	84.9%	17.0%
Vencidos/ colocaciones totales	1.81%	1.59%	1.16%		
Cobertura	176.9%	192.3%	206.6%		

Las provisiones netas alcanzaron un nivel de US\$ 43.4 millones durante el 1T10, cifra 3.3% menor a la registrada en el 4T09, principalmente por el mayor monto de recuperaciones que ascendió a US\$ 7.1 millones, lo cual representó un incremento de 25.6% TaT. Sin embargo, es importante mencionar que si bien el monto de provisiones brutas fue similar al del 4T09, se observó una recomposición de las

mismas ya que aquellas requeridas por la cartera de Banca Mayorista y por Edyficar se redujeron con relación al nivel del 4T09, mientras que el requerimiento por el portafolio de Banca Minorista se incrementó, principalmente debido a las mayores provisiones por créditos a la microempresa de la Banca Minorista.



La cartera vencida se incrementó 17.0% TaT lo cual se explica en gran parte por la mayor morosidad del segmento Pyme, como se observa en el siguiente gráfico, lo cual estuvo asociado a: (i) un efecto de estacionalidad en la medida que en el primer trimestre del año se produce el vencimiento de los financiamientos concedidos para las campañas navideñas; y (ii) por un problema operacional en la implementación del nuevo aplicativo de cobranzas que redujo la efectividad en la labor de cobranzas. El crecimiento de la cartera vencida también está influenciado por la situación particular del BCP de contar con un alto porcentaje de préstamos cubiertos con garantías reales, lo cual crea un importante rezago en el castigo de deudas.



Lo anterior explica en gran parte el incremento en el índice de morosidad de 1.59% a 1.81% (1T10 vs 4T09), así como también la forma como se contabiliza el monto de vencidos en préstamos que registran un atraso adicional y donde se debe considerar no sólo las cuotas vencidas sino el total del monto pendiente. Sin embargo, el nivel de cartera atrasada es aún bajo y la buena calidad del portafolio de colocaciones se ha mantenido estable con relación a diciembre 2009 como muestra el ratio de créditos clasificados como "normal" (94.0%).

II.5 Ingresos No Financieros

Los ingresos no financieros se redujeron 4.9% TaT principalmente producto de la contracción (-98.2% TaT) de las ganancias netas en venta de valores en un escenario de mayor estabilidad en los mercados y por ende de menores oportunidades para las ganancias de trading.

Los ingresos no financieros ascendieron a US\$ 137.8 millones en el 1T10, cifra que representó una contracción de 4.9% TaT y de 7.0% AaA debido fundamentalmente a las menores ganancias netas en ventas de valores. La evolución trimestral se explica principalmente por la paulatina estabilización de los mercados internacionales y las consecuentes menores posibilidades de arbitraje. Con relación al 1T09, es importante recordar que el rubro de ganancia neta en venta de valores incluyó la ganancia producto de la venta de bonos soberanos y globales.

Por el otro lado, las ganancias netas de operaciones de cambio reportaron un significativo crecimiento de 8.8% como resultado de la recuperación de la actividad comercial.

Ingresos no financieros US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
Comisiones por servicios bancarios	107,223	109,546	77,553	38.3%	-2.1%
Ganacias netas en operac. de cambio	25,503	23,430	20,328	25.5%	8.8%
Ganancia neta en venta de valores	161	9,185	46,291	-99.7%	-98.2%
Otros ingresos	4,954	2,816	4,074	21.6%	75.9%
Total Ingresos no financieros	137,841	144,977	148,246	-7.0%	-4.9%

Por el lado de las comisiones por servicios bancarios, estas mantuvieron el buen nivel alcanzado en el trimestre anterior el cual incorporó niveles récord de comisiones de ciertos rubros como las generadas por estructuraciones de operaciones de financiamiento corporativo. Estas últimas no alcanzaron el nivel record del 4T09 que representó el doble del promedio trimestral del 2009 para el rubro de Finanzas Corporativas, lo cual explica la ligera reducción del total de ingreso por comisiones con relación al 4T09 (-2.1%). Al analizar la evolución AaA se observa un significativo incremento de 38.3% que en gran parte se explica por el crecimiento de 37.9% de Cuentas Varias (básicamente Cuentas de Ahorro +46.3% AaA y Tarjeta de Débito +68.0% AaA); y por la expansión del rubro Otros donde destaca el significativo aumento de las comisiones derivadas de los servicios de Finanzas Corporativas (+US\$ 3.1 millones) y el mayor aporte (+US\$ 5.6 millones) proveniente de las subsidiarias (Credifondo +US\$ 4.3 millones y Banco de Crédito de Bolivia +US\$ 1.3 millones).

Comisiones por Servicios Bancarios US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
Cuentas varias*	27,800	26,591	20,164	37.9%	4.5%
Contingentes	6,395	5,611	4,559	40.3%	14.0%
Recaudaciones, pagos y cobranzas	13,859	14,025	11,522	20.3%	-1.2%
Giros y transferencias	6,500	6,883	5,560	16.9%	-5.6%
Tarjetas de crédito	13,851	14,155	10,141	36.6%	-2.1%
Otros	38,818	42,282	25,607	51.6%	-8.2%
Total Comisiones	107,223	109,546	77,553	38.3%	-2.1%

* Cuentas de Ahorro, Cuenta Corriente y Tarjeta de Débito.

Por otro lado, el número de transacciones se contrajo 5.5% con relación al 4T09, sin embargo, se observó un incremento de 15.3% AaA. La evolución trimestral se explica en parte por la mayor actividad del 4T09 debido a las campañas de fin de año. Con relación al 1T09 el crecimiento correspondió en gran medida al incremento de 77.2% AaA de las transacciones a través de Agentes BCP (+2 millones de transacciones), así como al mayor uso de la red de ATMs (18.9% de aumento AaA en el número de operaciones). Estos resultados reflejan los esfuerzos del BCP para incentivar el uso de canales costo-eficientes.

N° de Transacciones por canal	Trimestre			Variación %	
	Prom 1T10	Prom 4T09	Prom 1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
Ventanilla	10,107,334	10,733,475	9,792,291	3.2%	-5.8%
Banca por Internet VíaBCP	9,632,114	10,466,538	8,937,239	7.8%	-8.0%
Cajeros Automáticos VíaBCP	7,643,857	8,193,738	6,430,467	18.9%	-6.7%
Agente BCP	4,676,832	4,614,103	2,639,140	77.2%	1.4%
Telecrédito	4,166,085	4,424,750	3,686,367	13.0%	-5.8%
Puntos de venta P.O.S.	3,819,986	3,911,271	2,901,872	31.6%	-2.3%
Módulos de Saldos VíaBCP	2,500,069	2,593,456	2,468,762	1.3%	-3.6%
Banca por Teléfono VíaBCP	1,421,835	1,641,981	1,354,645	5.0%	-13.4%
Débito Automático	366,097	401,154	400,771	-8.7%	-8.7%
Cajeros automáticos de otras redes	292,788	314,287	210,673	39.0%	-6.8%
Banca Celular	227,526	152,191	85,060	167.5%	49.5%
Totales	44,854,522	47,446,943	38,907,287	15.3%	-5.5%

La red de canales, por su parte, se incrementó TaT de 4,131 puntos de contacto a 4,320 que se explica por el mayor número de Agentes BCP y ATMs, en línea con la estrategia antes mencionada. En la comparación AaA el significativo crecimiento de 30.8% corresponde al mayor número de Agentes BCP y ATMs (936 nuevos Agentes BCP y 95 ATMs adicionales). En ambos casos, hay una pequeña reducción del número de agencias que responde a los esfuerzos de mejorar eficiencias, donde se prefirió cerrar algunas de ellas que se consideraban no alcanzaban la rentabilidad requerida para priorizar la expansión de los canales más eficientes. Esta evolución es un claro signo del sólido compromiso del BCP con el proceso de bancarización.

	Saldo a			Variación %	
	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
Oficinas	326	334	339	-3.8%	-2.4%
Cajeros electrónicos	1,021	996	926	10.3%	2.5%
Agentes BCP	2,973	2,801	2,037	45.9%	6.1%
Total puntos de contacto	4,320	4,131	3,302	30.8%	4.6%

II.6 Gastos Operativos y Eficiencia

Los gastos operativos registraron una reducción de 6.4% TaT producto de los menores gastos administrativos (-17.4% TaT); sin embargo, los esfuerzos dirigidos a la contracción del gasto no se ven reflejados en la comparación anual debido a que aumentaron 7.1% producto de los mayores gastos asociados a beneficios sociales relacionados la reducción de empleados efectuada durante el primer trimestre del año.

Gastos operativos	Trimestre			Variación %	
	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
US\$ 000					
Remuneraciones y benef. de empleados	98,445	89,486	79,349	24.1%	10.0%
Gastos administrativos, generales e impuestos	65,785	79,622	63,553	3.5%	-17.4%
Depreciación y amortización	16,423	16,153	13,756	19.4%	1.7%
Otros	4,680	12,695	16,437	-71.5%	-63.1%
Total gastos operativos	185,333	197,956	173,095	7.1%	-6.4%
Ratio de eficiencia	51.3%	53.8%	55.2%		

La reducción registrada en los gastos operativos con relación al 4T09 muestra los primeros e inmediatos resultados de un esfuerzo especial dirigido al incremento de

eficiencias y control de gastos a través de toda la organización Credicorp. Es así que se alcanzó un ratio de eficiencia de 51.3% en el 1T10, inferior al registrado el trimestre anterior. Esta primera reducción de gastos operativos se logró principalmente gracias a la contracción de 17.4% de los gastos administrativos y de 63.1% del rubro *Otros*.

Por el lado de los gastos administrativos la disminución fue producto de los menores niveles observados en casi todos los componentes, destacando gastos por mantenimiento (US\$ -3.7 millones), marketing (US\$ -3.0 millones) y gastos en consultorías (US\$ -3.0 millones).

A su vez, el rubro *Otros* se contrajo por la menor provisión del programa de Stock Options que pasó de US\$ 5.3 millones en el 4T09 a US\$ 2.7 millones en el 1T10. Además, las provisiones para litigios, demandas y otras contingencias que pasaron de US\$ 3.9 millones en el 4T09 a US\$ 0.7 millones también está explicando la contracción del rubro *Otros*.

Finalmente, es importante resaltar que el incremento de 10.0% TaT del gasto por remuneraciones y beneficios de empleados se debió a un gasto extra-ordinario relacionado a la reducción de personal, en línea con los mismos objetivos de eficiencia. Dicho gasto en beneficios sociales al reducirse el número de trabajadores alcanzó US\$ 10.5 millones en el 1T10, superior a lo registrado en el 4T09 (US\$ 1.4 millones).

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

Gastos Administrativos	Trimestre						Variación %	
	US\$ (000)	1T10	%	4T09	%	1T09	%	1T10 / 1T09
Marketing	5,308	8.1%	8,351	10.5%	4,725	7.4%	12.3%	-36.4%
Programación y Sistemas	9,351	14.2%	11,152	14.0%	10,896	17.1%	-14.2%	-16.1%
Transportes	5,945	9.0%	7,344	9.2%	4,537	7.1%	31.0%	-19.0%
Mantenimiento	2,675	4.1%	6,342	8.0%	2,205	3.5%	21.3%	-57.8%
Comunicaciones	3,612	5.5%	3,575	4.5%	2,873	4.5%	25.7%	1.0%
Consultores	2,264	3.4%	5,272	6.6%	4,000	6.3%	-43.4%	-57.1%
Otros menores	19,969	30.4%	21,458	26.9%	18,710	29.4%	6.7%	-6.9%
Impuestos y Contribuciones	6,694	10.2%	5,813	7.3%	6,631	10.4%	0.9%	15.1%
Otras subsidiarias y eliminaciones, neto	9,967	15.2%	10,315	13.0%	8,975	14.1%	11.1%	-3.4%
Total Gastos Administrativos	65,785	100.0%	79,622	100.0%	63,553	100.0%	3.5%	-17.4%

II.7 Patrimonio neto y Capital Regulatorio

Al cierre del 1T10, el BCP mantuvo un holgado nivel de capital regulatorio el cual se refleja en el BIS ratio que ascendió a 14.48%, similar al registrado al cierre del 4T09 y superior al mínimo legal de 9.5%.

Patrimonio neto	Trimestre			Variación %	
	US\$ (000)	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09
Acciones de capital	783,213	667,250	667,646	17.3%	17.4%
Reservas	388,309	388,275	388,365	0.0%	0.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	117,908	106,708	40,652	190.0%	10.5%
Utilidad retenida	187,145	115,922	115,445	62.1%	61.4%
Utilidad	101,909	397,378	99,982	1.9%	-74.4%
Total patrimonio neto	1,578,484	1,675,533	1,312,090	20.3%	-5.8%
ROAE	25.1%	26.6%	29.5%		

Si bien el patrimonio neto se redujo 5.8% TaT, esto fue efecto fundamentalmente de la declaración de dividendos que redujo las utilidades acumuladas y que se registra normalmente en el primer trimestre de cada año, lo que a su vez fue atenuado por la capitalización de utilidades del ejercicio 2009 en el 1T10. Sin embargo, se aprecia un incremento de 20.3% AaA producto del aumento de 17.3% AaA de las acciones de capital relacionado a la capitalización de utilidades del ejercicio 2009, antes indicada, así como por la recuperación de los valores de mercado de las inversiones disponibles para la venta que produjo el incremento de 190.0% AaA de las ganancias no realizadas.

Capital Regulatorio y Capitalización	Saldo a			Variación %	
	Mar 10	Dic 09	Mar 09	Mar 10 / Mar 09	Mar 10 / Dic 09
US\$ (000)					
Capital	900,295	771,034	704,931	27.7%	16.8%
Reservas	467,848	459,881	420,454	11.3%	1.7%
Utilidades Acum. con Acuerdo de Capit.	-	113,997	-	-	-
Provisiones ⁽¹⁾	155,317	148,355	104,450	48.7%	4.7%
Deuda Subordinada Perpetua	250,000	250,000	-	-	0.0%
Deuda Subordinada	447,115	426,264	342,634	30.5%	4.9%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	22,447	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas	(210,861)	(226,319)	(173,921)	21.2%	-6.8%
Goodwill	(42,972)	(54,933)	(8,290)	418.4%	-21.8%
Total Capital Regulatorio	1,966,742	1,888,278	1,412,706	39.2%	4.2%
Tier 1 ⁽²⁾	1,511,418	1,449,953	1,052,583	43.6%	4.2%
Tier 2 ⁽³⁾ + Tier 3 ⁽⁴⁾	455,323	438,325	360,124	26.4%	3.9%
Activos ponderados por riesgo totales	13,578,861	13,007,788	11,348,225	19.7%	4.4%
Req. Patrimonio por riesgo de mercado ⁽⁵⁾	64,860	64,759	89,393	-27.4%	0.2%
Req. Patrimonio por riesgo operacional ⁽⁶⁾	44,721	43,486	-	-	2.8%
Ratios de Capital					
BIS ratio ⁽⁷⁾ (mínimo legal = 9.5% desde Julio 2009)	14.5%	14.5%	12.5%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio Efectivo	6.9	6.9	8.0		

(1) Hasta Junio 2009, Provisiones hasta el 1% de las colocaciones brutas. Desde Julio 2009, 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) Desde Julio 2009, incluye requerimiento de patrimonio para cubrir riesgo de precio y de tasa de interés.

(6) Efectiva desde Julio 2009.

(7) Hasta Junio 2009, Activos ponderados por riesgo totales = Activos ponderados por riesgo de Crédito + Requerimiento de capital por riesgo de Mercado * 11.

Desde Julio 2009, Activos ponderados por riesgo totales = Activos ponderados por riesgo de Crédito * 0.96 + Requerimiento de capital por riesgo de mercado * 10.5 + Requerimiento de capital por riesgo operacional * 10.5.

El capital regulatorio del BCP totalizó US\$ 1,967 millones al finalizar el 1T10, cifra que representó un ligero incremento de 4.2% TaT, principalmente explicado por el incremento de la deuda subordinada que puede ser considerada dentro del capital regulatorio, el incremento de las ganancias no realizadas en subsidiarias y debido a la reducción del goodwill en subsidiarias. La evolución AaA no es aplicable en la medida que el cálculo de capital regulatorio en el 1T09 se efectuó en base a la metodología de Basilea I que fue reemplazada por los lineamientos de Basilea II a partir de julio 2009, sin embargo, es importante resaltar que el diferencial es explicado en gran parte por las emisiones de deuda subordinada realizadas durante los últimos 12 meses.

Los activos totales ponderados por riesgo registraron un nivel de US\$ 13,579 millones al cierre del 1T10, cifra 4.4% mayor a la alcanzada en el 4T09 y que básicamente se debe al incremento de activos ponderados por riesgo crediticio, lo que a su vez se explica por el aumento de las colocaciones brutas en 2.4% TaT. De esta manera al cierre del 1T10, se obtuvo un ratio BIS de 14.48% en línea con lo registrado al cierre del 4T09 y superior al requerido por el regulador.

III. Banco de Crédito de Bolivia

Resultados

En el 1T10, BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 5.6 millones, mostrando una contracción de 40.9% TaT y de 35.0% AaA. La disminución TaT se debe principalmente a la reducción en ganancia neta de valores (-49.9% TaT) y a los menores ingresos por interés (-18.6% TaT). Mientras que la reducción AaA, se explica principalmente por la contracción de otros ingresos (-63.5% AaA), ingresos por intereses (-37.6 % AaA) y ganancia neta por operaciones de cambio (-22.1% AaA). Los ingresos por intereses disminuyeron debido a la significativa caída de las tasas de interés y la reducción de la Inversiones que en el pasado incluían certificados de depósitos del Banco Central bastante rentables.

La estrategia conservadora en el manejo de riesgo crediticio permitió alcanzar una morosidad de 2.0% en el 1T10 (1.8 % en 4T09 y 2.3% en 1T09) y una cobertura de 234.6% (257.9% en 4T10 y 210.8% en 1T09). Así, estos indicadores muestran que el BCP Bolivia posee uno de los mejores desempeños en el sistema bancario boliviano, el cual reportó ratios de 3.8% y 163.7%, respectivamente, al finalizar el 1T10. El ROAE de BCP Bolivia fue 25.0%, menor al 30.4% alcanzado a diciembre 2009 y al 31.7% a marzo 2009.

Activos y Pasivos

El total de colocaciones a marzo 2010 fue US\$ 489.7 millones, 1.7% superior a los US\$ 481.3 millones correspondientes a diciembre 2009 y 4.6% por encima del nivel registrado a marzo 2009. El crecimiento de las colocaciones en el primer trimestre del año fue resultado de las estrategias más agresivas en las colocaciones adoptadas por el banco, producto de los buenos indicadores macroeconómicos, en comparación con la política prudencial que el banco aplicó durante el primer semestre del año anterior.

En el presente trimestre, destaca la evolución de la Banca Minorista, la cual registró un crecimiento de 1.5% TaT y de 7.2% AaA. Este incremento tiene un impacto importante en los resultados del banco, dado que dicho portafolio representa el 53.7% de la cartera (Banca Mayorista representa el 42.2%, y Cuentas Especiales representa el 4.1%) y, además, es el segmento que genera mayores márgenes.

En la Banca Minorista, el producto que mostró mayor crecimiento TaT fue el sector comercial (7.4%), que representa el 6.8% de dicha cartera. El segmento Hipotecario para Viviendas, representa el 47.7% y registró un crecimiento de 4.6% TaT y 5.3% AaA.

Las inversiones, que en el pasado se concentraron en certificados de depósitos del Banco Central bastante rentables, disminuyeron significativamente debido a que dichos instrumentos ya no existen y como efecto de las bajas tasas de interés. Esto afectó la generación de ingresos y la rentabilidad de las operaciones en Bolivia.

Por el lado del pasivo, los depósitos del BCP Bolivia experimentaron una reducción de 1.8% TaT y un incremento de 6.0% AaA. La disminución TaT se explica principalmente por la reducción de 10.3% en los depósitos a plazo, mientras que el crecimiento AaA ha sido producto del incremento de las obligaciones a la vista en 17.3% con relación a los valores a marzo 2009.

En lo que se refiere al patrimonio neto, este muestra una reducción de 20.9% TaT y 35.0% AaA, producto del pago de dividendos y del menor nivel de utilidad registrado en el ejercicio.

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una participación de mercado de 11.6% en colocaciones y 12.5% en depósitos, lo cual ubica al banco en la cuarta posición en colocaciones y en depósitos en el sistema bancario Boliviano. Asimismo, BCP Bolivia continúa posicionándose como un Banco cercano, innovador, ágil y con la mejor calidad de servicio, mejorando los procesos de venta (rápidos, ágiles y buen servicio post-venta) y potenciación la utilización de medios electrónicos, buscando un mayor uso por parte de los clientes.

Banco de Crédito de Bolivia	Trimestre			Variación %	
	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
US\$ millones					
Margen por intermediación	9.0	11.5	14.0	-36.0%	-22.1%
Provisión para colocaciones Netas	-0.3	0.9	-2.1	-86.8%	-129.9%
Ingresos no financieros	9.9	10.8	11.4	-12.9%	-8.3%
Gastos operativos	-11.9	-12.7	-13.4	-11.2%	-6.4%
Resultado por traslación	0.0	0.0	-0.4	-97.1%	-125.0%
Impuesto a la Renta	-1.1	-1.0	-0.9	18.3%	13.1%
Utilidad neta	5.6	9.5	8.6	-35.0%	-40.9%
Total préstamos	489.7	481.3	468.2	4.6%	1.7%
Préstamos vencidos	9.6	8.7	10.8	-10.7%	11.4%
Provisiones	-21.7	-21.05	-22.1	-1.6%	3.3%
Total inversiones	249.6	305.42	400.0	-37.6%	-18.3%
Total activos	1,062.2	1,097.8	1007.3	5.5%	-3.2%
Depósitos	926.6	943.6	874.5	6.0%	-1.8%
Patrimonio neto	85.7	108.3	84.8	1.1%	-20.9%
Cartera en Mora / Total Cartera	1.98%	1.81%	2.33%		
Ratio de Cobertura de la Cartera en Mora	234.6%	257.9%	210.8%		
ROAE*	25.0%	30.4%	31.7%		
Oficinas	65	65	65		
Cajeros	163	172	186		
Empleados	1,416	1,518	1,536		

*La metodología utilizada para el cálculo es:

$(Utilidad\ Acumulada / promedio\ patrimonio\ neto\ mensual\ (dic.\ a\ la\ fecha)) / (número\ de\ meses) * 12$

IV. Atlantic Security Holding Corporation

Resultados trimestrales

ASHC (US\$ millones)	Trimestre			Cambio %	
	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
Intereses (neto)	9.2	9.4	6.0	51.9	-3.0
Dividendos	0.2	0.2	0.0	426.1	100.0
Comisiones	2.2	2.5	1.3	67.9	-8.7
Ganancia cambiaria	-0.2	-0.1	-0.8	74.9	-172.5
Ingresos	11.4	12.0	6.6	72.6	-5.2
Provisiones, neto de recuperaciones	0.0	-2.3	-4.4	100.0	100.0
Ganancia realizada	3.6	4.1	1.3	167.1	-12.1
Otros ingresos	0.3	5.5	1.5	-82.1	-95.2
Gastos operacionales	-1.8	-2.2	-1.8	2.7	-18.8
Utilidad neta	13.4	17.1	3.2	316.0	-21.4
Utilidad neta / acción	0.1	0.2	0.0	223.6	-21.4
Contribución a Credicorp	13.4	14.9	3.0	345%	-10%
Colocaciones	507.7	132.3	181.4	179.9	283.9
Inversiones	752.9	779.3	617.2	22.0	-3.4
Activos	1,427.3	1,483.6	1,479.8	-3.5	-3.8
Depósitos	1,122.9	1,220.6	1,289.2	-12.9	-8.0
Patrimonio	207.1	239.8	119.0	74.1	-13.6
Margen neto	2.66%	2.75%	1.90%		
Ratio de eficiencia	11.9%	10.3%	18.7%		
ROE (patrimonio promedio)	24.0%	29.8%	11.0%		
Vencidos / Colocaciones	0.0	0.0	0.0		
Ratio de cobertura	0.2%	0.8%	0.1%		
Ratio BIS	22.0%	19.6%	13.8%		

Luego de un excelente resultado en el 4T09, ayudado por la reversión de provisiones por posibles pérdidas en la cartera de inversiones, Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) reporta para este primer trimestre 2010 una menor utilidad, aunque manteniendo un muy buen desempeño. Es así que la utilidad neta alcanzó US\$13.4 millones reflejando una disminución de 21.4% en comparación con el 4T09 y una importante mejora con respecto al mismo trimestre del año anterior.

Los ingresos totales del 1T09 ascendieron a \$11.4 millones, lo cual refleja una disminución de 5.2% TaT y un incremento de 72.6% AaA. La disminución TaT obedece a un menor ingreso por intereses originado por un menor volumen de activos generadores de intereses, así como por los menores ingresos por comisiones asociados a transacciones de bolsa y las pérdidas cambiarias.

Los ingresos por comisiones ascendieron a US\$2.2 millones en el 1T10, representando una disminución del 8.7% TaT y un incremento del 67.9% AaA. Como se indicó anteriormente, la disminución TaT, se explica principalmente por los menores ingresos por comisiones por servicios de bolsa. Esto en consecuencia de la entrada en vigencia en el 2010 de la reforma tributaria decretada en Perú, la cual, entre otros cambios impuso un impuesto a las ganancias de capital originadas por ventas de instrumentos de emisores peruanos, indistintamente de su estado de residencia, es decir aplicó a inversionistas locales y en el exterior. Esta situación llevó a que los clientes que operan en este negocio, disminuyeran considerablemente su actividad transaccional, mermando así las comisiones que se derivan para Atlantic Security Bank por dicho servicio. No obstante la colocación de nuevos negocios y la favorable valorización de mercado de los activos administrados, se mantienen generando niveles estables en las comisiones por entrada, administración y manejo.

Para este 1T10, cesó el proceso de constitución de provisiones para el portafolio de inversiones, el cual inició en el 2008 y continuó, aunque a un menor ritmo, durante el 2009. Esto significó una disminución en los niveles de reserva, producto de la mejora significativa de los mercados internacionales. De esta manera se contribuyó a revertir la posición de pérdidas no realizadas hasta llegar a una ganancia no realizada de US\$ 27.1 millones en el 1T10.

En cuanto al portafolio de inversiones, este se mantiene altamente concentrado en instrumentos con grado de inversión (68%), lo cual representa la alta calidad crediticia del mismo. El mantener esta estructura, confirma la estrategia de inversión de la compañía, orientada a la obtención de rendimientos mediante ingresos por intereses, y no a la generación de utilidades por realización de ganancias.

Las ganancias realizadas en venta de valores ascendieron a US\$ 3.6 millones, reflejando una disminución de 12.1% TaT y un crecimiento de 167% AaA.

El ratio de eficiencia pasó de 10.3 % en el 4T09 a 11.9% en el 1T10; producto de que la utilidad neta del 4T09 incluyó aproximadamente US\$ 5.5 millones de reversiones por excesos en reservas, que fueron reportadas como otros ingresos.

El nivel de activos totales reportó disminuciones de 3.8% TaT y del 3.5% AaA, lo cual en parte se debió a la migración de los fondos de depósitos de clientes hacia productos administrados, ante la mayor confianza en los mercados y la búsqueda de productos más rentables ofrecidos por ASHC.

El nivel de patrimonio presenta una disminución de 13.6% TaT y un incremento de 74.1% AaA. La variación contra el último trimestre reportado obedece principalmente a los dividendos declarados por US\$ 49.8 Millones que serán pagados en mayo a CREDICORP Ltd. Por otro lado, el incremento contra el mismo trimestre del año anterior estuvo relacionado con la valorización del portafolio de inversiones disponibles para la venta que en el 1T09 registró una pérdida no realizada de US\$ 46 millones y que en el 1T10 se revirtió y representó una ganancia no realizada de US\$ 27 millones.

Activos que Devengan Intereses

Los activos que devengan intereses alcanzaron US\$ 1.327 millones como se muestra en la tabla abajo, registrando una disminución de 3.7% TaT y de 1.6% AaA. Parte importante de esta disminución en volumen de activos está relacionada con la migración de depósitos de clientes hacia productos estructurados y fondos de inversión que ofrece ASHC y que mantiene bajo administración.

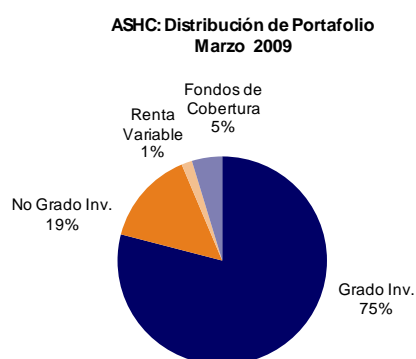
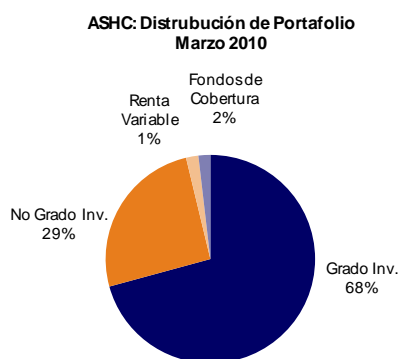
La variación más importante en activos generadores de intereses se da en los rubros de Caja y Banco y Colocaciones, esto debido a que hasta el 4T09 se mantenían US\$ 400 millones de depósitos garantizando préstamos locales en el BCP, los cuales han sido reclasificados a colocaciones debido a la falta de claridad en el tratamiento tributario de los depósitos.

En cuanto a las inversiones, estas disminuyen en 2.7% TaT debido a liquidación de inversiones aprovechando oportunidades de mercado para generar utilidades importantes. En comparación con el mismo periodo del año anterior estas presentan un incremento del 28.1% producto de la recuperación de valor presentada desde mediados del 2009.

Activos Que Devengan Intereses*	Trimestre			Cambio %	
	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
(US\$ millones)					
Caja y Bancos	77	483	588	-86.9%	-84.1%
Colocaciones	508	132	181	179.9%	283.9%
Inversiones	742	763	579	28.1%	-2.7%
Total Activos Que Devengan Intereses	1,327	1,377	1,348	-1.6%	-3.7%

(*) Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos

La participación de instrumentos con grado de inversión se registró en 68%, recalcando la prudente política de concentrar las inversiones del portafolio en instrumentos de alta calidad crediticia. Es necesario mencionar que la mayor participación de las inversiones sin grado de inversión fue principalmente resultado de la reclasificación de US\$ 30 millones de CMOs de grado de inversión a especulativo y del incremento de US\$ 40 millones de las inversiones en High-Yield Bonds.



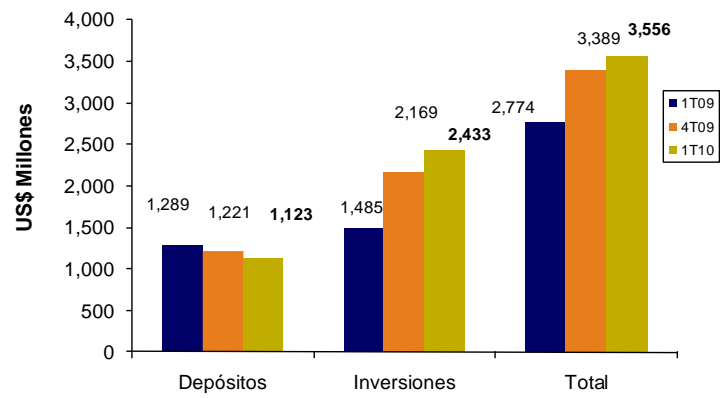
Administración de Activos

Los activos administrados de terceros incluyen depósitos e inversiones como fondos mutuos propietarios y custodia de instrumentos financieros. El total de estos fondos ha aumentado en 5% TaT y 28% AaA.

El rubro de inversiones administradas se incrementa en 12% TaT manteniendo la tendencia creciente de los últimos dos trimestres, debido a la mejora general de valores de los mercados y la mayor confianza de los clientes hacia los mercados. Sobre la base AaA el incremento obedece a la recuperación de valor que se ha venido dando desde el 2T09.

Asimismo, se observa nuevamente la migración de fondos de depósitos hacia productos de inversión, como efecto de la búsqueda por parte de los clientes, de mayores retornos.

Activos Bajo Administración y Depósitos



V. Prima AFP

La actividad comercial de PRIMA continuó con el enfoque hacia nuevas captaciones y mantener un bajo nivel de traspasos. Así, el número de nuevas afiliaciones durante el primer trimestre del año fue superior a lo alcanzado durante el cuarto trimestre de 2009, y la cantidad de traspasos se mantuvo estable.

En términos de recaudación de aportes, durante el primer trimestre de 2010 PRIMA se mantuvo en el primer puesto del sistema, con una participación de 31.8%. Asimismo, PRIMA mantiene el liderazgo en la administración de aportes voluntarios, con una participación de 42.4% de los fondos administrados en el sistema.

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado

	PRIMA 1T10	Sistema 1T10	Part. 1T10 %	PRIMA 4T09	Sistema 4T09	Part. 4T09 %
Afiliados	1,088,878	4,500,531	24.2%	1,078,317	4,458,045	24.2%
Nuevas afiliaciones (1)	12,093	48,522	24.9%	10,612	47,002	22.6%
Fondo administrado US\$ millones	7,722	25,086	30.8%	7,324	23,967	30.6%
Recaudación de aportes US\$ millones (1)	136	428	31.8%	132	412	32.2%
Aportes voluntarios US\$ millones (2)	85	200	42.4%	86	199	43.1%
RAM US\$ millones (3)	395	1,231	32.1%	374	1,174	31.8%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

(1) Acumulado del trimestre.

(2) Información disponible a febrero de 2010.

(3) Estimados de PRIMA.

Estimaciones realizadas sobre el promedio de los ingresos agregados de los últimos 4 meses, que excluye el efecto de cobranzas especiales y comisión por aportes voluntarios.

Resultados Comerciales

Durante el primer trimestre del año, el número de afiliaciones y traspasos fue alrededor de 15,200, cifra que representa un aumento frente a lo reportado en el cuarto trimestre de 2009, y que se traduce en 12,093 afiliaciones y cerca de 3,100 traspasos. Así, en línea con la política comercial de PRIMA, el número de traspasos se mantuvo estable y el número de nuevas afiliaciones aumentó en 14%. A nivel de RAM, el resultado neto de traspasos y afiliaciones durante el trimestre produjo un saldo neto positivo para la empresa. Asimismo, cabe resaltar que en lo que va del año, la RAM de la compañía ha crecido por encima de lo observado en el mercado. Esto ha resultado en un aumento de participación, alcanzando 32.1% y conservando su posición de liderazgo.

A marzo de 2010, los fondos administrados por PRIMA ascendieron a US\$ 7,722 millones y representan el 30.8% del total administrado por el sistema privado de pensiones. Con esta cifra, PRIMA se encuentra en la segunda posición en cuando a participación de mercado. Es importante anotar que la diferencia con la primera posición se ha ido acortando, llegando a marzo a un diferencial de 0.3% en participación de mercado.

Inversiones

Durante los dos primeros meses de 2010 los mercados financieros observaron un leve retroceso, que se reflejó en los fondos administrados. No obstante, en marzo esta tendencia se revirtió, y se logró una rentabilidad a doce meses (marzo 2010/marzo 2009) de 12.42%, 31.13% y 51.19%, para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente.

Las inversiones relacionadas a fondos de pensiones tienen un horizonte temporal de largo plazo. En ese sentido, se observa que a un período de tres años, de marzo 2010 a marzo 2007, la rentabilidad acumulada de PRIMA fue de 16.40%, 19.90% y

12.85%, para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente. Comparado con el resto del sistema, la compañía ocupa el primer lugar en el fondo 2, el segundo en el fondo 1 y el tercero en el fondo 3. Frente a un período de evaluación más largo, se tiene que desde el inicio de operaciones a marzo 2010, el sistema privado de pensiones registró en promedio un rendimiento nominal anualizado de 13.50%.

En el siguiente cuadro, se presenta la estructura de los fondos administrados por PRIMA.

Cartera administrada a marzo de 2010

	Mar 10	Part. %	Dic 09	Part. %
Fondo 1	631	8.2%	580	7.9%
Fondo 2	5,154	66.7%	4,933	67.4%
Fondo 3	1,938	25.1%	1,810	24.7%
Total US\$ millones	7,722	100%	7,324	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Resultados Financieros

Ingresos

En el primer trimestre del 2010, PRIMA percibió ingresos de US\$ 20.5 millones, lo que representa un crecimiento de 2.9% respecto al trimestre anterior y que responde a un aumento en el nivel de RAM, que se estima es producto de la reactivación de la economía local, y en menor medida a la apreciación de la moneda local durante el periodo (1.7%).

Si se compara el ingreso del 1T10 con el 1T09 (US\$ 21.2 millones), se observa una reducción de 3.2%, la cual es un efecto combinado de (i) menores ingresos en enero de 2010 producto de la medida del gobierno de exonerar temporalmente, hasta diciembre de 2010, a las gratificaciones de los descuentos con fines provisionales, y de (ii) la apreciación del tipo de cambio en el 1T10 que atenuó el impacto de los menores ingresos.

Como se ha mencionado anteriormente, durante el primer trimestre la compañía se mantuvo en el primer lugar en el sistema en cuanto al nivel de RAM, indicador del agregado de salarios de los afiliados al sistema, y que representa la base de los ingresos de cada empresa.

Estimado de base de cálculo de ingresos - US\$ millones

	PRIMA - Mar 2010	SISTEMA - Mar 2010	Part. %
Ingresos (1)	6.9	23.3	29.6%
Comisión	1.75%	n.a.	
RAM base (2)	395	1,231	32.1%

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

(1) Ingresos promedio de últimos 4 meses, descontado efecto de comisión por aportes voluntarios.

(2) RAM: Estimaciones realizadas sobre el promedio de los ingresos agregados de los últimos 4 meses, que excluye el efecto de cobranzas especiales y comisión por aportes voluntarios.

Gastos

Durante el primer trimestre del año 2010 los gastos operativos de PRIMA mostraron una reducción respecto al trimestre anterior, debido a menores cargas de publicidad y marketing y menores provisiones por personal administrativo.

A nivel de utilidad operativa se observó un incremento de 25% respecto a la obtenida en el trimestre anterior, explicada por mayores ingresos y menores

gastos. En el cálculo de la utilidad operativa se incluyen los cargos por amortización de activos intangibles (obtenidos en el marco de la fusión con Unión Vida); así como la depreciación y amortización de inmuebles, equipos y sistemas.

En total, el gasto de depreciación y amortización ascendió a US\$ 2.4 millones.

La moneda local se fortaleció durante el trimestre, lo que resultó en un efecto cambiario y ajuste de pasivo diferido de -US\$ 220 mil. La utilidad neta de PRIMA, después de descontar las provisiones y participaciones a los trabajadores, fue de US\$ 5.9 millones, monto superior en 40.8% al resultado obtenido el trimestre anterior.

A marzo de 2010, PRIMA reportó un nivel de activos de US\$ 245.9 millones, un patrimonio que asciende a US\$ 151.4 millones y pasivos por un monto total de US\$ 94.5 millones.

En el siguiente cuadro, se muestra un resumen de los principales indicadores financieros:

Principales indicadores financieros (US\$ miles) (1)	1T10	4T09	1T09	Variación %	
				1T10/ 1T09	1T10/ 4T09
Ingresos por comisiones	20,494	19,904	21,187	-3%	3.0%
Gastos de administración y ventas	(8,826)	(10,181)	(8,549)	3%	-13.3%
Depreciación y amortización	(2,467)	(2,363)	(2,276)	8%	4.4%
Utilidad operativa	9,201	7,360	10,363	-11%	25.0%
Otros ingresos y gastos, neto	(629)	(906)	(479)	31%	-30.5%
I.R. y participación de trabajadores	(2,405)	(2,150)	(3,544)	-32%	11.9%
Utilida Neta antes de resultados de traslación	6,166	4,304	6,339	-3%	43.3%
Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido	(220)	(82)	(93)	137%	167.8%
Utilidad Neta	5,946	4,222	6,246	-5%	40.8%
Activos Totales	245,996	249,771	224,720	9%	-1.5%
Pasivos Totales	94,573	84,543	90,900	4%	11.9%
Patrimonio Neto	151,423	165,228	133,820	13%	-8.4%

(1) NIF

VI. El Pacífico Peruano Suiza y Subsidiarias

VI.1 Grupo Pacífico

Pacífico Grupo Asegurador, el cual consolida los negocios de seguros generales (PPS), seguros de vida (PV) y seguros de salud (EPS), obtuvo una utilidad neta de US\$ 12.1 millones en el 1T10, menor en comparación a la ganancia de US\$ 16.3 millones obtenida del 4T09, la cual se explica por la reducción del resultado técnico de US\$ 28.9 millones a US\$ 17.2 millones y los mayores impuestos aplicables este primer trimestre en comparación con el 4T09 (aprox. US\$ 3.9 millones menos que en el 1T10) debido a un exceso en provisiones por impuesto durante el 2009. El impacto negativo de estos fue atenuado por: i) el mayor ingreso financiero neto que se incrementó de US\$ 18.9 millones a US\$ 21.6 millones, y ii) los menores gastos generales que pasaron de US\$ 31.4 millones a US\$ 22.9 millones. Con relación a 1T09, la recuperación del negocio asegurador es mas evidente ya que la utilidad neta se incrementó en 75.7% debido al mejor resultado técnico (US\$ 17.2 millones en comparación con US\$ 13.4 millones del 1T09) y mayores ingresos financieros netos (US\$ 21.6 millones en comparación con US\$ 16.0 millones del 1T09).

Luego de un año de una inusual baja siniestralidad, el resultado técnico obtenido en el 1T10 totalizó US\$ 17.1 millones, 40.7% menor al obtenido en el 4T09 de US\$28.9 millones, lo cual se explica principalmente por: i) una mayor siniestralidad en el 1T10 en seguros generales (PPS) de 54.4% comparada a la de 35.6% en el 4T09 que fue inusualmente bajo, principalmente producto de liberaciones de reservas de siniestros de trimestres anteriores en las líneas de Ramos Técnicos y Transportes; ii) un incremento en la siniestralidad en seguros de vida (PV) de 75.4% comparada a la de 69.6% del 4T09; y iii) una reducción en la prima neta ganada en seguros generales (PPS), debido a una disminución en el número de cuentas producto del incremento en los precios en función del nivel de riesgo asociado, así como por una gestión de riesgos más selectiva, con la finalidad de mejorar la calidad de la cartera.

El mayor nivel de ingresos financieros con relación al 4T09 fue efecto de los mayores intereses y dividendos recibidos, así como por una mayor ganancia en la compra y venta de valores.

Por otro lado, los gastos generales se redujeron con respecto a los del 4T09, principalmente por menores provisiones por incobrables de primas y de reaseguros. Cabe indicar, que el incremento con relación al 1T09 se explica en gran parte por el efecto de la apreciación de 10.1% del Nuevo Sol con respecto al US dólar, ya que casi la totalidad de los gastos generales se encuentran nominados en moneda local.

Por lo anteriormente explicado, la contribución a Credicorp asciende a US\$ 8.5 millones en el 1T10, 31% menor a la obtenida en el 4T09.

US\$ miles	Utilidad Neta*				Ajustes de Consolidación	Contribución a Credicorp
	PPS	PV	EPS	PGA		
1T09	1,852	4,281	805	6,884	(1,654)	5,230
2T09	5,730	5,347	1,684	12,748	(3,063)	9,685
3T09	9,530	4,263	(540)	13,277	(3,189)	10,088
4T09	9,093	6,495	783	16,283	(3,911)	12,372
1T10	5,774	4,810	1,673	12,095	(3,603)	8,492
Var % 1T10 / 4T09	-36%	-26%	114%	-26%	n.a.	-31%
Var % 1T10 / 1T09	212%	12%	108%	76%	n.a.	62%

* Neta de interés minoritario

VI.2 Pacífico Seguros Generales (PPS)

La utilidad neta del 1T10 de PPS alcanzó US\$ 5.8 millones, lo que significó una reducción en comparación de la ganancia registrada en el 4T09 de US\$ 9.1 millones, y un incremento con relación al resultado obtenido en el 1T09 de US\$ 1.9 millones. La disminución respecto del 4T09, se explica principalmente por un menor resultado técnico, debido a liberaciones de reservas de siniestros de ramos generales y vehículos de periodos anteriores en el 4T09. Mientras que el incremento obtenido con relación al 1T09, se debió principalmente por: i) una menor siniestralidad, la cual se redujo de 65.3% a 54.4%, y ii) el mayor ingreso financiero, relacionado principalmente por la venta de inmuebles y valores.

Resultado Técnico por línea de negocios.

US\$ millones	1T10				4T09				1T09			
	Autos & SOAT	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS	Autos & SOAT	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS	Autos & SOAT	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS
Prima Neta Ganada	19.8	14.7	10.6	45.1	20.4	15.0	17.0	52.4	18.6	11.7	13.7	44.1
Resultado técnico	7.5	3.4	2.1	13.0	9.3	4.4	11.7	25.4	1.6	1.2	5.8	8.7
Siniestralidad Neta Ganada	39.6%	68.4%	62.6%	54.4%	31.3%	62.2%	17.4%	35.6%	72.1%	79.9%	43.7%	65.3%
Resultado técnico a PNG	38.0%	23.2%	19.4%	28.8%	45.7%	29.3%	68.7%	48.5%	8.4%	10.6%	42.6%	19.6%

- El resultado técnico en Seguros Vehiculares de US\$ 7.5 millones en el 1T10 muestra una reducción frente al obtenido el 4T09 de US\$ 9.3 millones, debido a la disminución de la directa y un incremento de la siniestralidad del ramo, la cual aumenta de 31.3% en el 4T09 a 39.6% en el 1T10. Cabe mencionar que el negocio presenta una siniestralidad significativamente menor a la del mercado, la cual es de aproximadamente 47%¹.
- En cuanto a la línea de Asistencia Médica, en el 1T10 el resultado técnico de US\$ 3.4 millones, se redujo en comparación de los US\$ 4.4 millones registrados en el 4T09, debido a que en dicho trimestre, la siniestralidad del ramo de 62.2% tuvo una reducción significativa principalmente como resultado de una liberación de las reservas actuariales o IBNR (Incurred but not reported) producto de la reducción en los siniestros. Con relación al 1T09, la prima neta ganada se incrementó en 26%, mientras que el resultado técnico sobre prima neta ganada pasó de 10.6% en el 1T09 a 23.2% en el 1T10, principalmente por la reducción del ratio de siniestralidad neta ganada, ante un manejo más eficiente de siniestros, y el ajuste de primas y condiciones en ciertos productos.
- El negocio de Ramos Generales (RRGG) presentó un resultado técnico de US\$ 2.1 millones, el cual se redujo en comparación de los US\$ 11.7 millones registrados en el 4T09 y los US\$ 5.8 millones obtenidos en el 1T09, explicado por una disminución en la prima neta ganada, y el mayor nivel de siniestralidad. La reducción en la prima neta ganada se debió principalmente por el registro de primas (costos) de reinstalación de contratos de reaseguro de US\$ 2.8 millones, producto del siniestro a causa del deterioro de la vía férrea en Cusco por lluvias y deslizamientos en el 1T10. La siniestralidad neta ganada se incrementó a 62.6% en comparación de 17.4% en el 4T09 y de 43.7% en el 1T09, principalmente por el aumento en

¹ Siniestralidad promedio del mercado en el ramo de Autos (enero - febrero 2010)

siniestros netos en el ramo Incendio producto de un siniestro severo, así como de una menor prima neta ganada como consecuencia del pago de la prima de reinstalación anteriormente mencionada. Estos efectos fueron atenuados por la mejora en el ramo Transportes a raíz del recupero de mercancía siniestrada y reversión de reservas de siniestros de ejercicios anteriores. Adicionalmente, es necesario señalar que la siniestralidad del 4T09 de 17.4% es atípica, y se explica por liberaciones de reservas de siniestros de trimestres anteriores principalmente en las líneas de ramos técnicos y transportes. Como resultado de los efectos mencionados, el resultado técnico del 1T10 alcanzó los US\$3.7 millones.

En resumen, con respecto al resultado del 1T10 en el segmento de seguros generales (PPS) cabe mencionar lo siguiente: (i) los ingresos por primas de seguros netas alcanzan US\$ 45.1 millones, mientras que (ii) los costos totales de operación alcanzan US\$ 44.3 millones. Con estos resultados se obtiene un (iii) ratio combinado en el trimestre de 93.8%, del cual 54.4 puntos corresponden a los costos o egresos por siniestros netos (siniestralidad), 16.8 puntos a los costos de adquisición del negocio, y los 27.0 puntos restantes corresponden a los gastos generales o administrativos.

VI.3 Pacífico Vida

Pacifico Vida obtuvo en el 1T10, una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 7.8 millones, menor a la obtenida en el 4T09 de US\$ 10.5 millones, la cual presentó un incremento relacionado al extorno de impuesto a la renta.

El resultado técnico alcanzado en el 1T10 de US\$ -0.8 millones se encontró por debajo de la ganancia de US\$ 0.7 millones obtenida el 4T09, debido principalmente a la mayor siniestralidad registrada en el primer trimestre del año, la cual se incrementó de 69.6% en el 4T09 a 75.4% en el 1T10.

**Pacífico Vida
(US\$ millones)**

Productos (US\$ millones)	Producción			Variación %	
	1T10	4T09	1T09	4T09	1T09
Vida individual	13.7	13.2	11.6	3.3%	13.7%
Rentas vitalicias	14.2	9.9	10.6	43.6%	-6.9%
AFP	10.7	8.8	7.3	21.5%	20.1%
Vida crédito	6.6	6.5	5.3	0.8%	24.2%
Accidentes personales	2.9	2.8	2.6	2.1%	7.6%
Vida ley	2.8	2.1	2.4	32.6%	-12.2%
Vida grupo	4.1	3.1	3.4	29.2%	-7.3%
SCTR	2.7	2.8	2.7	-4.7%	4.5%
TOTAL	57.6	49.3	45.9	16.7%	7.4%

Por otro lado, la mayor utilidad en los ingresos financieros netos de US\$14.8 millones del trimestre, comparados a los obtenidos en el 4T09 de US\$12.6 millones, se explica por el incremento en ingresos relacionados a intereses y dividendos. Los gastos generales del 1T10 se redujeron en 1.4% con respecto al 4T09, alcanzando un total de US\$8.1 millones.

Después del interés minoritario de US\$ 2.9 millones correspondiente a Alico, la utilidad neta del segmento de vida alcanzó US\$ 4.8 millones en 1T10.

VI.4 Pacífico Salud (EPS)

Durante el 1T10, Pacífico Salud registró un resultado técnico de US\$ 5.0 millones, ampliamente superior a los US\$ 3.0 millones obtenidos en el 4T09, así como a los US\$ 3.2 millones reportados en el 1T09. Asimismo, en el 1T10 se obtuvo una prima neta ganada superior en US\$ 4.9 millones a la obtenida en el 1T09, lo cual significó un crecimiento del 17%. Como resultado de lo anterior, la utilidad neta del 1T10 alcanzó los US\$ 1.7 millones, superior a la del periodo anterior en US\$ 0.9 millones, así como a la obtenida en el 1T09 de US\$ 0.8 millones.

De manera similar a lo observado en el negocio de Asistencia Médica de PPS, fue fundamental la reducción de la siniestralidad neta ganada, la cual pasó de 82.5% en el 1T09 a 78.8% en el 1T10. Estos resultados mantienen la tendencia positiva del negocio, basada en el ajuste técnico de primas, la continua negociación con prestadores y la eficiente gestión en el manejo de siniestros.

VII. Perspectivas Económicas

Actividad Económica

Durante el 1T10, se estima que la economía creció a un ritmo anual de 4.9%, el mayor de los últimos cinco trimestres. Sin embargo, en términos desestacionalizados la recuperación parece haber perdido impulso, de modo que el nivel de producción se ha mantenido errático (1% TaT en 1T10 vs. 3.9% TaT en 4T09) alrededor de un nivel de 10% superior al piso registrado durante la crisis.

El análisis por sectores muestra un dinamismo de la economía que no es homogéneo, pues mientras, por ejemplo, se estimó que construcción creció 13.8% en el 1T10 respecto del 1T09 y comercio en +7.3%, la pesca cayó 13.6% y la minería en apenas -1.9%. Asimismo, cabe destacar la recuperación del sector manufactura, que tras haber caído 7.7% en el 2009, en el 1T10 creció 4.9% AaA, impulsado sobre todo por las ramas no primarias, lo que sugiere una recuperación de la demanda.

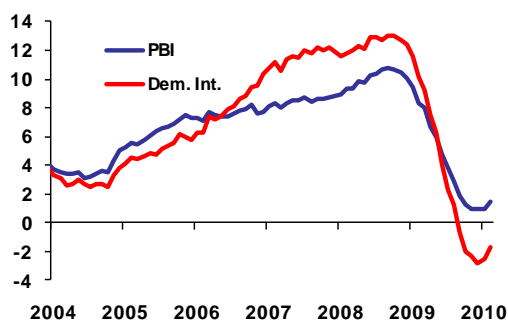
Por tipo de gasto, se ha proyectado que en el 1T10 el crecimiento fue impulsado tanto por la inversión como por el consumo privados, lo cual ha venido ocurriendo típicamente en los últimos años excepto en el 2009, mientras que el resto de componentes del PBI por tipo de gasto también muestran comportamientos positivos.

El panorama para el cierre del año indica que los componentes privados del gasto seguirían recuperando su dinamismo, sobre todo la inversión, que parece estar en un momento favorable. A su vez, el sector público seguiría jugando un papel importante en impulsar el crecimiento, sobre todo considerando que no solamente es un año previo a las elecciones presidenciales, sino que además se realizan elecciones regionales y locales.

La inversión privada crecería especialmente en el sector de minería e hidrocarburos y la construcción aumentaría su ritmo de expansión, guiada fundamentalmente por su comportamiento al interior del país, donde se espera que continúe la penetración de cadenas comerciales.

Por sectores productivos, se espera que la construcción siga siendo la actividad más dinámica, estimulada tanto por las obras de infraestructura pública como por las de carácter privado y que la paulatina recuperación de la economía mundial ayude a la manufactura a revertir la caída experimentada el 2009. De este modo, la economía crecería 4.9% durante el 2010, aunque se percibe una posible revisión al alza en la proyección. Con ello, no se descarta que el crecimiento pueda llegar a 6.0%, dependiendo del dinamismo de la inversión privada.

PBI y Demanda Interna
(Variaciones porcentuales anualizadas)



Fuente: INEI, BCR

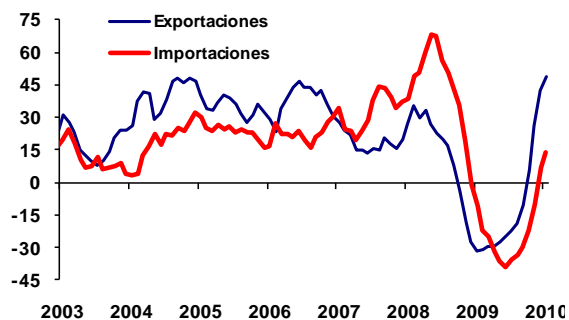
Sector Externo

Paradójicamente en un año en que el comercio internacional en el mundo se redujo dramáticamente, la balanza comercial en Perú se mantuvo superavitaria a lo largo de casi todo el 2009 debido a que el mayor impacto se dio sobre las importaciones, afectadas por la contracción de la demanda interna. Es así que las importaciones crecieron 19.3% AaA en el 1T10 debido al fuerte crecimiento de las importaciones de insumos (+49.8%), dado el incremento de los precios internacionales. Sin embargo, la importación de bienes de capital se contrajo 9.2% AaA en el 1T10.

Por su parte, se estima que las exportaciones en el 1T10 han crecido 47.7% AaA, lideradas por el comportamiento de los productos tradicionales, ya que los no tradicionales han sido los más afectados por la recesión internacional dados los países a los que se dirigen.

En un contexto internacional aún incierto, pero en el que se destacaron los sólidos fundamentos de las economías emergentes, las reservas internacionales del Perú al final del 1T10 llegaron a US\$ 35,269 millones, cifra superior en US\$ 2,134 millones a la del cierre del 2009. Para el 2010 en la medida que la economía mundial consolide su proceso de recuperación, Perú seguirá recibiendo flujos netos positivos de divisas debido que es percibido como uno de los países emergentes con mejores fundamentos macroeconómicos en la región, aunque este proceso sería más acentuado especialmente en la primera mitad del año.

Exportaciones e Importaciones
(Prom. Móvil 3m - Var.% Anual)



Fuente: BCRP

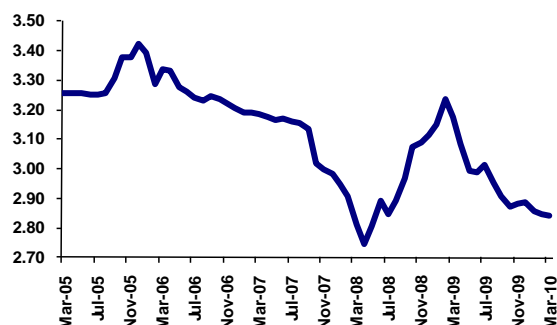
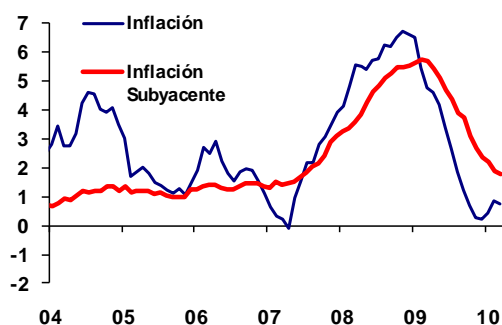
Precios y Tipo de Cambio

Al cierre del 1T10, la inflación anual se ubicó en 0.76%, tasa superior a la del cierre del 2009 (0.25%), pero en línea con lo esperado. Por su parte, la inflación subyacente ha mantenido la trayectoria decreciente iniciada desde inicios del año pasado, ubicándose en 1.77% en términos anualizados. La evolución de la inflación observada es consistente con un panorama en que los precios al por mayor, específicamente de productos importados, se vienen recuperando de las bajas significativas registradas el año pasado. Sin embargo, las presiones al alza son moderadas debido a la aún poco dinámica recuperación de la demanda interna como al efecto de la existencia del fondo de estabilización de precios de los combustibles.

De este modo, la inflación acumulada en los primeros tres meses del año, que registró un ritmo anualizado de 3.7%, se estima ha sido estacionalmente alta (por el efecto de la menor producción agrícola) y se moderaría el resto del año. Con estos desarrollos y considerando que las expectativas inflacionarias han permanecido estables, es bastante probable que este año la inflación se ubique muy cerca del centro del rango objetivo del Banco Central (2.0% +/- 1%).

Por otro lado, más allá del fortalecimiento del dólar en el contexto internacional debido a la crisis fiscal en Europa, es de destacar que las presiones a la baja del tipo de cambio no sólo en el Perú, sino en general en mercados emergentes, se han mantenido. Así, el tipo de cambio cerró el 1T10 en S/. 2.84, con una apreciación de 1.7% respecto al cierre del 2009 (S/. 2.89). En lo que va del año, las presiones a la baja del tipo de cambio se han acentuado, pero la activa intervención del Banco Central, orientada a ordenar la apreciación registrada, las ha atenuado. Así, en lo que va del año, la autoridad monetaria ha adquirido más de US\$ 2,650 millones, monto que más que duplica a las compras de todo el 2009 (US\$ 1,256 millones).

Índice de Precios al Consumidor **Volatilidad del Tipo de cambio**
(Variaciones Porcentuales Anuales)
(Nuevos Soles por US\$)



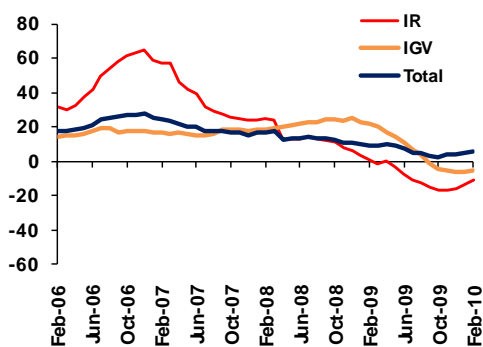
Fuente: INEI, BCR

Aspectos Fiscales

El mes de febrero, los ingresos tributarios del gobierno central se incrementaron a un ritmo anual de 15.6%, consolidando la tendencia al alza iniciada tres meses atrás siguiendo a la recuperación de la economía. Sin embargo, el ritmo promedio de los últimos doce meses es aún negativo en el Impuesto a la Renta y en el Impuesto General a las Ventas.

A pesar de esta recuperación de los ingresos, se descuenta que en el 2010 se obtenga nuevamente un moderado déficit fiscal, aunque el financiamiento del mismo no generaría mayores inconvenientes fiscales. De hecho, recientemente el gobierno ha canjeado papeles de deuda que vencía entre el 2012 y el 2017 por un bono con vencimiento el 2033. Teniendo en cuenta que estamos en un año preelectoral y que además se realizan las elecciones regionales y locales, ello es un indicador de la solidez de las cuentas fiscales del país, que para este año incurriría en un déficit equivalente a 1.6% del PBI, menor incluso que el del 2009. Ello se daría a pesar del continuo incremento del gasto público, especialmente del gasto de capital, que como porcentaje del PBI ha recuperado niveles no vistos desde mediados de los noventa.

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



Fuente: Sunat

Sistema Bancario

Según información del Banco Central, al 15 de marzo, el crédito en las entidades de depósito expresado en dólares creció en términos anuales 16.3% (13.5% AaA al cierre del 2009), lo que va en línea con la recuperación de la economía y el rezago que el crédito exhibe ante ella. A nivel del sistema bancario, al mes de febrero los créditos más dinámicos han sido los dirigidos a microempresas (que han crecido 29.1% AaA), seguidos por los hipotecarios (+21.6%). El crédito promedio ha crecido 14.8% AaA, siendo el crédito comercial (+12.0%) el de menor dinamismo.

En cuanto a los depósitos, éstos mostraron a febrero un crecimiento anual expresado en dólares de 17.2%, liderado por los depósitos a la vista (+27.8%), seguidos por los de ahorro (+25.6%), aunque es de destacar que los depósitos a plazo ya se vienen recuperando y han alcanzado un crecimiento de 8.6% AaA.

Por su parte, la dolarización del crédito en el sistema bancario ha seguido su tendencia a la baja y ha llegado a 51.8% al cierre del 1T10 (52.4% al cierre del 2009 y 57.5% a fines del 2008), mientras que por el lado de los depósitos llegó a 50.8% al cierre del 1T10 (56.1% al cierre del 2009 y 58.2% a fines del 2008). Así mismo, el ahorro total en el sistema financiero (depósitos del sistema bancario, FF.MM. y aportes al Sistema Privado de Pensiones) cerró el 1T10 con una dolarización de 29.0% (32.3% al cierre del 2009).

Finalmente, las tasas de interés se han mantenido bajas en un contexto en el que las tasas de política monetaria tanto en EE.UU. como en Perú han permanecido estables, aunque ya se percibe cada vez más cercano el momento de inicio de la reversión del estímulo monetario. Así, la TAMN cerró el 1T10 en 19.5% (19.9% al cierre del 2009 y 23.0% al cierre del 2008), mientras que la TAMEX cerró el 1T10 en 8.3% (10.5% al cierre del 2008 y 8.6% a fines del 2009). Por su parte, la TIPMEX bajó de 0.9% al cierre del 2009 a 0.8% al cierre del 1T10 (1.9% al cierre del 2008), mientras que la TIPMN se redujo de 1.6% a 1.4% durante el 1T10 (3.8% al cierre del 2008).

Principales Indicadores Económicos

	2007	2008				Año	2009				Año
	Año	IT	IIT	IIIT	IVT		IT	IIT	IIIT	IVT	
PBI (US\$ MM)	107,504	30,273	34,744	32,531	30,096	127,643	27,914	31,927	32,010	35,302	127,153
PBI real (var. %)	8.9	10.3	11.7	10.9	6.5	9.8	1.9	-1.2	-0.6	3.4	0.9
PBI per-cápita (US\$)	3,873	4,331	4,956	4,612	4,229	4,532	3,888	4,407	4,379	4,786	4,365
Demanda Interna (var. %)	11.8	11.7	14.3	13.4	9.1	12.1	-0.8	-5.8	-5.0	0.4	-2.9
Consumo (var. %)	8.3	8.4	9.3	9.2	8.0	8.7	4.1	1.6	1.0	2.8	2.4
Inversión Bruta Fija (var. %)	22.6	24.1	37.2	31.9	21.4	28.3	4.3	-16.0	-14.6	-5.9	-8.6
IPC (var. % anual)	3.9	5.5	5.7	6.2	6.7	6.7	4.8	3.1	1.2	0.3	0.3
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	3.00	2.74	2.97	2.98	3.14	3.14	3.16	3.01	2.88	2.89	2.89
Devaluación (var. % anual)	-6.1	-13.8	-6.4	-3.6	4.7	4.7	15.2	1.5	-3.1	-8.0	-8.0
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	3.12	2.89	2.81	2.90	3.09	2.92	3.18	3.02	2.96	2.89	3.01
Resultado del SPNF (% del PBI)	3.1	4.3	5.4	1.4	-2.7	2.1	2.6	1.8	-3.2	-8.2	-1.9
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	18.1	18.0	19.5	18.4	16.9	18.2	16.5	16.7	15.3	15.2	15.9
Ingresos tributarios (% del PBI)	15.6	15.5	16.5	15.7	14.8	15.6	14.6	14.1	13.0	13.4	13.8
Ingresos no tributarios (% del PBI)	2.5	2.5	3.1	2.7	2.1	2.6	1.9	2.6	2.2	1.8	2.1
Gasto Corriente (% del PBI)	12.6	10.4	10.6	16.1	12.3	12.4	11.8	10.7	14.8	13.5	12.7
Gasto de Capital (% del PBI)	2.1	1.1	1.7	2.5	4.2	2.4	1.9	3.8	3.6	5.9	3.9
Balanza Comercial (US\$ MM)	8,287	1,505	920	838	-173	3,090	513	1,335	1,838	2,188	5,873
Exportaciones (US\$ MM)	27,882	7,771	8,470	8,814	6,474	31,529	5,396	6,161	7,169	8,159	26,885
Importaciones (US\$ MM)	19,595	6,265	7,550	7,976	6,648	28,439	4,883	4,827	5,330	5,971	21,011
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	1,220	-969	-1,720	-1,105	-929	-4,723	-391	106	264	267	247
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	1.1	-3.2	-5.0	-3.4	-3.1	-3.7	-1.4	0.3	0.8	0.8	0.2

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 %	
	Mar 10	Dic 09	Mar 09	Mar 10 / Mar 09	Mar 10 / Dec 09
Activos					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	959,387	938,486	920,392	4.2%	2.2%
Que generan intereses	2,508,872	2,898,172	3,029,996	-17.2%	-13.4%
Total fondos disponibles	3,468,259	3,836,658	3,950,387	-12.2%	-9.6%
Valores negociables, netos	109,326	70,774	29,973	264.7%	54.5%
Colocaciones	11,922,859	11,585,635	10,119,759	17.8%	2.9%
Vigentes	11,707,108	11,401,113	10,002,756	17.0%	2.7%
Vencidas	215,750	184,523	117,003	84.4%	16.9%
Menos - Provisión colocaciones cobranza dudosa	(381,206)	(354,355)	(240,267)	58.7%	7.6%
Colocaciones netas	11,541,653	11,231,281	9,879,492	16.8%	2.8%
Inversiones disponibles para la venta	6,121,314	5,079,606	5,266,532	16.2%	20.5%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	147,719	137,098	184,579	-20.0%	7.7%
Primas y otras pólizas por cobrar	98,527	121,338	98,693	-0.2%	-18.8%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	347,185	338,535	326,019	6.5%	2.6%
Aceptaciones bancarias	78,795	96,423	202,563	-61.1%	-18.3%
Otros activos	1,568,695	1,116,395	1,133,882	38.3%	40.5%
Total de Activos	23,481,472	22,028,107	21,072,120	11.4%	6.6%
Pasivos y Patrimonio Neto					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	3,820,384	3,297,995	4,213,305	-9.3%	15.8%
Que generan intereses	10,986,276	10,793,833	9,114,489	20.5%	1.8%
Total depósitos y obligaciones	14,806,660	14,091,828	13,327,794	11.1%	5.1%
Deudas a bancos y corresponsales	2,557,479	2,256,659	2,768,068	-7.6%	13.3%
Aceptaciones bancarias	78,795	96,423	202,563	-61.1%	-18.3%
Reservas para siniestros de seguros	916,970	878,767	875,335	4.8%	4.3%
Reservas para primas no ganadas	138,553	140,024	137,985	0.4%	-1.1%
Deuda a reaseguradoras	33,999	48,009	39,722	-14.4%	-29.2%
Bonos y deuda subordinada	1,279,789	1,287,022	866,978	47.6%	-0.6%
Otros pasivos	1,203,198	726,023	1,076,530	11.8%	65.7%
Interés Minoritario	181,477	186,496	108,990	66.5%	-2.7%
Total Pasivos	21,196,920	19,711,251	19,403,966	9.2%	7.5%
Capital	471,912	471,912	471,912	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(75,090)	(74,242)	(73,107)	2.7%	1.1%
Capital adicional	116,186	130,341	140,693	-17.4%	-10.9%
Reservas	1,385,098	1,059,344	1,053,494	31.5%	30.8%
Ganancia no realizada	262,680	237,446	(35,415)	-841.7%	10.6%
Resultados acumulados	123,765	492,055	110,578	11.9%	-74.8%
Patrimonio Neto	2,284,552	2,316,856	1,668,154	37.0%	-1.4%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	23,481,472	22,028,107	21,072,120	11.4%	6.6%
Créditos Contingentes	2,662,856	2,528,135	1,766,059	50.8%	5.3%

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

	Trimestre			Variación %	
	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
Ingresos por intereses y gastos					
Ingreso por intereses y dividendos	332,739	329,796	325,909	2.1%	0.9%
Gastos por intereses	(87,153)	(91,834)	(120,043)	-27.4%	-5.1%
Ingresos netos por intereses	245,585	237,963	205,866	19.3%	3.2%
Provisión colocaciones cobranza dudosa, neta	(43,181)	(44,044)	(26,425)	63.4%	-2.0%
Ingresos no financieros					
Ingreso por comisiones	125,430	126,163	98,295	27.6%	-0.6%
Ganancia neta en operaciones de cambio	25,439	23,256	19,516	30.4%	9.4%
Ganancia neta en venta de valores	7,022	10,956	45,878	-84.7%	-35.9%
Otros	9,917	13,749	9,980	-0.6%	-27.9%
Total ingresos no financieros	167,808	174,124	173,668	-3.4%	-3.6%
Primas y siniestros de seguros					
Primas netas ganadas	111,029	115,107	99,069	12.1%	-3.5%
Siniestros incurridos, neto	(13,624)	(7,967)	(18,650)	-27.0%	71.0%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(64,919)	(62,111)	(51,912)	25.1%	4.5%
Total otros ingresos operativos, neto	32,487	45,029	28,507	14.0%	-27.9%
Remuneraciones y beneficios sociales	(115,196)	(108,303)	(94,100)	22.4%	6.4%
Gastos administrativos	(78,001)	(93,152)	(74,773)	4.3%	-16.3%
Depreciación y amortización	(20,507)	(19,890)	(17,288)	18.6%	3.1%
Gastos de Fusión	-	-	-	100.0%	100.0%
Otros	(23,995)	(38,719)	(35,051)	-31.5%	-38.0%
Total gastos operativos	(237,698)	(260,064)	(221,212)	7.5%	-8.6%
Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e imp. renta	165,002	153,008	160,405	2.9%	7.8%
Resultado por traslación	12,059	1,075	(4,708)	-356.1%	1022.1%
Participación en las utilidades	(5,474)	(1,734)	(4,579)	19.5%	215.7%
Impuesto a la renta	(39,429)	(19,378)	(33,630)	17.2%	103.5%
Utilidad neta	132,158	132,971	117,488	12.5%	-0.6%
Interés Minoritario	8,288	10,675	6,910	19.9%	-22.4%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	123,870	122,296	110,578	12.0%	1.3%

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre		
	1T10	4T09	1T09
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	1.55	1.53	1.39
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2) (100%)	4.9%	5.1%	4.5%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.2%	2.3%	2.1%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	21.5%	22.0%	26.3%
No. de acciones (millones)(4)	79.8	79.8	79.8
Calidad de la cartera de créditos			
Préstamos vencidos / total préstamos	1.81%	1.59%	1.16%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	176.7%	192.0%	205.4%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	3.2%	3.1%	2.4%
Eficiencia Operativa			
Gastos operativos / ingresos totales (5)	42.1%	44.0%	44.0%
Gastos operativos / activos promedio(2)(3)(5)	3.8%	4.1%	3.6%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)			
Activos que generan intereses	19,948.1	18,805.2	18,244.2
Activos totales	22,754.8	21,400.3	20,946.6
Patrimonio	2,300.7	2,223.5	1,678.7

(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)

	Saldo a			Variación %	
	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
Activos					
Fondos disponibles	3,395,676	3,724,635	3,735,010	-9.1%	-8.8%
Caja y canje	2,761,952	2,964,509	2,959,967	-6.7%	-6.8%
Depósitos en otros bancos	534,928	683,527	747,836	-28.5%	-21.7%
Interbancario	97,499	75,000	25,134	287.9%	30.0%
Rendimientos devengados del disponible	1,297	1,599	2,073	-37.4%	-18.9%
Valores negociables, neto	109,326	70,318	29,973	264.7%	55.5%
Colocaciones					
Vigentes	11,637,580	11,393,557	9,914,864	17.4%	2.1%
Vencidas	214,968	183,746	116,235	84.9%	17.0%
Menos - Provisión para colocaciones	(380,248)	(353,348)	(240,091)	58.4%	7.6%
Colocaciones Netas	11,472,300	11,223,955	9,791,008	17.2%	2.2%
Inversiones disponibles para la venta	4,053,210	3,026,542	3,672,154	10.4%	33.9%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	281,627	278,202	259,043	8.7%	1.2%
Aceptaciones bancarias	78,795	96,423	202,563	-61.1%	-18.3%
Otros activos	1,262,861	1,143,234	834,183	51.4%	10.5%
Total de Activos	20,653,795	19,563,309	18,523,934	11.5%	5.6%
Pasivo y Patrimonio Neto					
Depósitos y obligaciones	13,777,327	14,465,809	13,608,169	1.2%	-4.8%
Obligaciones a la vista	4,932,731	4,440,643	4,164,233	18.5%	11.1%
Depósitos de ahorros	3,853,739	3,539,917	3,162,172	21.9%	8.9%
Depósitos a plazo	3,927,540	5,361,410	5,217,625	-24.7%	-26.7%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	1,013,010	1,069,267	987,247	2.6%	-5.3%
Gastos por depósitos y obligaciones	50,307	54,572	76,892	-34.6%	-7.8%
Deudas a bancos y corresponsales	3,007,252	1,278,245	1,629,959	84.5%	135.3%
Bonos y deuda subordinada	1,225,968	1,228,901	876,708	39.8%	-0.2%
Aceptaciones bancarias	78,795	96,423	202,563	-61.1%	-18.3%
Otros pasivos	982,393	813,959	890,984	10.3%	20.7%
Total Pasivo	19,071,735	17,883,337	17,208,383	10.8%	6.6%
Patrimonio Neto	1,578,484	1,675,533	1,312,090	20.3%	-5.8%
Capital social	783,213	667,250	667,646	17.3%	17.4%
Reservas	388,309	388,275	388,365	0.0%	0.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	117,908	106,708	40,652	190.0%	10.5%
Utilidades acumuladas	187,145	115,922	115,445	62.1%	61.4%
Ingreso anual	101,909	397,378	99,982	1.9%	-74.4%
Interes Minoritario	3,576	4,439	3,461	3.3%	-19.4%
Total Pasivos y Patrimonio Neto	20,653,795	19,563,309	18,523,934	11.5%	5.6%
Colocaciones Contingentes	8,786,376	7,780,722	6,219,698	41.3%	12.9%

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

	Trimestre			Variación %	
	1T10	4T09	1T09	1T10 / 1T09	1T10 / 4T09
Ingresos y egresos financieros					
Ingreso por intereses y dividendos	305,922	301,319	302,370	1.2%	1.5%
Gasto por intereses	(86,747)	(90,086)	(116,209)	-25.4%	-3.7%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	219,175	211,233	186,161	17.7%	3.8%
Provisión para colocaciones	(43,445)	(44,933)	(27,180)	59.8%	-3.3%
Ingresos no financieros					
Comisiones por servicios bancarios	107,223	109,546	77,553	38.3%	-2.1%
Ganancia neta en operaciones de cambio	25,503	23,430	20,328	25.5%	8.8%
Ganancia neta en venta de valores	161	9,185	46,291	-99.7%	-98.2%
Otros	4,954	2,816	4,074	21.6%	75.9%
Total ingresos no financieros	137,841	144,977	148,246	-7.0%	-4.9%
Gastos operativos					
Remuneraciones y beneficios sociales	(98,445)	(89,486)	(79,349)	24.1%	10.0%
Gastos administrativos	(65,785)	(79,622)	(63,553)	3.5%	-17.4%
Depreciación y amortización	(16,423)	(16,153)	(13,756)	19.4%	1.7%
Otros	(4,680)	(12,695)	(16,437)	-71.5%	-63.1%
Total gastos operativos	(185,333)	(197,956)	(173,095)	7.1%	-6.4%
Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e impuesto a la renta	128,238	113,321	134,132	-4.4%	13.2%
Resultado por traslación	11,680	12,609	(4,260)	-374.2%	-7.4%
Participación de los empleados	(4,840)	(2,041)	(3,815)	26.9%	137.1%
Impuesto a la renta	(32,906)	(16,166)	(25,792)	27.6%	103.6%
Interés minoritario	(263)	(325)	(283)	-7.4%	-19.4%
Utilidad neta	101,909	107,398	99,982	1.9%	-5.1%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre		
	1T10	4T09	1T09
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción(US\$ acción)(1)	0.046	0.048	0.045
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)	4.9%	5.0%	4.5%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.0%	2.3%	2.2%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	25.8%	26.6%	29.5%
No. Acciones (millones)	2,228.3	2,228.3	2,228.3
Calidad de la cartera de préstamos			
Préstamos vencidos/ Total préstamos	1.81%	1.59%	1.16%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	176.9%	192.3%	206.6%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	3.2%	3.1%	2.4%
Operativos			
Gastos operativos/ ingresos totales (4)	51.3%	53.8%	55.2%
Gastos operativos/ activo promedio (2)(3)(4)	3.6%	4.0%	3.4%
Capitalización			
"Patrimonio Efectivo" Total (millones US\$)	1,966.7	1,888.3	1,412.7
Capital "Tier I" (millones US\$)	1,511.4	1,450.0	1,052.6
"Patrimonio Efectivo"/ act. ponderados por riesgo (5)	14.5%	14.5%	12.4%
Datos de balance promedio (millones US\$) (3)			
Activos que ganan intereses	18,037.7	16,826.9	16,746.5
Total Activos	20,108.6	18,721.8	18,515.7
Patrimonio Neto	1,578.5	1,615.9	1,356.2

(1) Se emplea 2,228 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 y depreciación y amortización.

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

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

	Saldos al y por el período de tres meses terminados el			Variaciones %	
	31 Mar 09	31 Dic 09	31 Mar 10	1T09	4T09
	1T09	4T09	1T10		
Resultados					
Primas totales	138,237	172,697	155,626	12.6%	-9.9%
Primas cedidas	23,104	34,968	25,268	9.4%	-27.7%
Ajuste de reservas	13,161	18,582	15,161	15.2%	-18.4%
Prima neta ganada	101,972	119,146	115,197	13.0%	-3.3%
Siniestros directos	107,990	92,473	94,845	-12.2%	2.6%
Siniestros recibidos	37,428	22,396	16,302	-56.4%	-27.2%
Siniestros netos	70,562	70,078	78,543	11.3%	12.1%
Comisiones pagadas	16,902	17,970	18,147	7.4%	1.0%
Comisiones recibidas	2,349	2,395	2,419	3.0%	1.0%
Comisiones netas	14,554	15,575	15,727	8.1%	1.0%
Gastos técnicos	5,709	7,267	6,666	16.8%	-8.3%
Ingresos técnicos	2,267	2,749	2,905	28.1%	5.7%
Gastos técnicos netos	3,443	4,518	3,761	9.3%	-16.7%
Resultado técnico	13,414	28,976	17,166	28.0%	-40.8%
Ingresos financieros	14,164	16,043	17,798	25.7%	10.9%
Utilidad venta inmuebles y valores	1,675	2,262	3,083	84.1%	36.3%
Arrendamiento (neto gastos fincas)	866	1,147	1,186	36.9%	3.4%
(-) Cargas financieras	685	493	474	-30.7%	-3.8%
Ingresos financieros netos	16,020	18,960	21,593	34.8%	13.9%
Gastos de personal	9,799	14,258	13,012	32.8%	-8.7%
Gastos administrativos	8,333	17,128	9,919	19.0%	-42.1%
Servicios de terceros	3,936	5,039	4,819	22.4%	-4.4%
Cargas diversas de gestión	1,756	2,192	2,203	25.5%	0.5%
Provisiones	1,261	5,204	1,555	23.3%	-70.1%
Tributos	1,196	1,697	1,456	21.8%	-14.2%
Otros Gastos	185	2,997	(113)	-161.2%	-103.8%
Gastos generales	18,132	31,386	22,931	26.5%	-26.9%
Ingresos varios	916	945	211	-77.0%	-77.7%
Resultado de traslación	(511)	382	1,005	-296.7%	163.2%
Imp. renta y participaciones	2,199	(2,388)	2,000	-9.1%	-183.7%
Utilidad antes de int. minoritario	9,508	20,264	15,043	58.2%	-25.8%
Interés minoritario	2,624	3,981	2,948	12.4%	-25.9%
Utilidad neta	6,884	16,283	12,095	75.7%	-25.7%
Balance (fin del período)					
Activo total	1,323,292	1,498,255	1,520,168	14.9%	1.5%
Inversiones en valores (1)	828,689	1,057,162	1,086,084	31.1%	2.7%
Reservas técnicas	1,013,762	1,019,551	1,056,204	4.2%	3.6%
Patrimonio	156,333	265,219	270,626	73.1%	2.0%
Ratios					
Cesión	16.7%	20.2%	16.2%		
Siniestralidad neta ganada	69.2%	58.8%	68.2%		
Comisiones y Gasto técnico a Prima neta ganada	17.6%	16.9%	16.9%		
Resultado técnico a Prima neta ganada	13.2%	24.3%	14.9%		
Gastos generales a Prima neta ganada	17.8%	26.3%	19.9%		
Retorno sobre patrimonio prom. (2)(3)	19.5%	6.4%	19.3%		
Retorno sobre primas totales	5.0%	9.4%	7.8%		
Patrimonio / Activo total	11.8%	17.7%	17.8%		
Aumento de reservas técnicas	11.4%	13.5%	11.6%		
Gastos Generales / activo total prom. (2)(3)	5.6%	2.1%	6.2%		
Ratio Combinado de PPS + PS (4)	99.1%	94.2%	96.4%		
Siniestros Netos / Prima neta ganada	72.2%	54.7%	64.9%		
Gastos Generales, Técnicos y Comisiones / Prima neta ganada	26.9%	39.5%	31.4%		

(1) No se considera las inversiones en inmuebles

(2) Anualizado

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

(4) Sin Eliminaciones entre compañías