


CREDICORP

Resultados del Tercer Trimestre

Lima, Perú, Noviembre 10, 2010 - Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el tercer 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 una sólida utilidad neta de US\$ 156.2 millones en el 3T10, la cual a pesar de registrar una reducción de 3.5% TaT, refleja una significativa mejora en la utilidad neta del negocio de aproximadamente 5%, luego de excluir ingresos extraordinarios. Esto también se hace evidente en el crecimiento de 28.4% AaA de la utilidad neta. Los ratios de rentabilidad reflejaron esta mejora, alcanzando un ROAA de 2.5% y ROAE de 24.4%.
- Los buenos resultados del 3T confirman la tendencia de crecimiento observada en la primera mitad del año, y se reflejaron en una fuerte contribución a Credicorp de US\$ 442.0 millones durante los primeros nueve meses del año. Este resultado representó un incremento de 27.2% respecto del mismo periodo del 2009, y una utilidad neta para el año 2010 más cercana al rango superior de las estimaciones del mercado.
- La continua recuperación de la economía peruana se reflejó nuevamente en el crecimiento en los saldos de colocaciones, los cuales se incrementaron 5.6% TaT y 25.6% AaA.
- El ingreso neto por intereses (INI) creció 5% TaT en línea con el crecimiento de las colocaciones. El margen neto por intereses (MNI) se mantuvo en 5%, debido a cierto impacto en el MNI por la política conservadora de activos y pasivos del BCP.
- Los ingresos no financieros, que excluyen la ganancia extraordinaria por venta de valores en este y el anterior trimestre, crecieron 7.7% producto del fuerte aumento de 4.9% de los ingresos por comisiones, y 11.0% en ganancias netas en operaciones de cambio.
- El ratio de morosidad registró una mejora en el 3T alcanzando un nivel de 1.6% como resultado de la disminución en términos absolutos de la cartera atrasada y la expansión del portafolio de colocaciones. Sin embargo, la conservadora política interna en cobertura y provisiones, así como los cambios regulatorios que implicó un mayor requerimiento de provisiones, resultaron en mayores provisiones de las que originalmente se proyectaron, alcanzado un nivel de US\$ 52 millones, 69.3% por encima del trimestre anterior. De esta manera, el ratio de cobertura se incrementó de 179.3% en el 2T10 a 193.1% en el 3T10.
- El continuo desempeño favorable del negocio de seguros se reflejó en los US\$ 44.2 millones de primas netas, cifra similar a los US\$ 45.5 millones del trimestre anterior, y un incremento de 22.8% AaA. Los resultados acumulados muestran un significativo crecimiento de 31.1% de utilidad neta por primas respecto del mismo periodo del año anterior.
- Después de dos trimestres consecutivos de reducción en los gastos operativos, este trimestre registraron un incremento de 3.4%, relacionado a nuevas contrataciones para prepararnos para el crecimiento futuro, e inversiones en capacitación y servicios de consultoría para desarrollar nuevas oportunidades de negocios. No obstante, la fuerte generación de ingresos permitió mejorar ligeramente el ratio de eficiencia de 39.6% a 39.4%.
- Sin embargo, el más fuerte nivel de ingresos no pudo contrarrestar las mayores provisiones de este 3T y la utilidad operativa del negocio de Credicorp disminuyó 2.2% TaT. Si se incluye los ingresos extraordinarios por ganancia en venta de valores, la utilidad operativa se reduce 8.6% TaT. No obstante, los resultados acumulados revelan el verdadero desempeño, con una utilidad operativa del negocio que se incrementó en 36.7% y una utilidad operativa total, que incluye ingresos extraordinarios, que registró un sólido crecimiento de 23.7% en el año.
- Los resultados operativos del BCP para el 3T también reflejaron el sólido crecimiento de 5.5% de los saldos promedio diarios de colocaciones y el casi nulo incremento de 0.9% de los gastos operativos. A pesar que las provisiones para colocaciones registraron un incremento significativo, aún cuando los ratios de calidad de cartera mejoraron, el resultado operativo se expandió 2.6% TaT, luego de excluir ingresos extraordinarios por ganancia en venta de valores. La diferencia TaT en el ingreso operativo no recurrente resultó en una reducción de 6.3% TaT del ingreso operativo, la cual fue contrarrestada por la ganancia por traslación resultado del adecuado manejo de activos y pasivos y por las menores provisiones por impuesto a la renta como efecto de las inversiones en CDs del BCR. Es así que la contribución a Credicorp se incrementó 3.4% TaT alcanzando los US\$ 135.2 millones para el 3T10, lo cual se refleja en el favorable ROAE de 31.3% y ROAA de 2.5%.

CREDICORP 

Aida 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

- La contribución a Credicorp de ASHC se redujo de US\$ 13.1 millones en el 2T10 a US\$ 10.6 millones en el 3T10 básicamente debido a mayores provisiones por inversiones realizadas como parte de la política conservadora.
- La baja siniestralidad que benefició los resultados de PPS se incrementó en todos los segmentos originando la reducción de los resultados técnicos. PV tuvo la mayor participación en este efecto ya que sus excelentes ventas en rentas vitalicias incrementaron las reservas técnicas en el corto plazo afectando los resultados técnicos. Lo anterior se reflejó en la contribución a Credicorp, la cual se redujo TaT de US\$ 12.5 millones a US\$ 10.4 millones.
- Prima AFP mantuvo los excelentes resultados de trimestres anteriores y reportó un incremento de 4.1% TaT en el ingreso por comisiones que se tradujo en un mayor ingreso operativo (+ 3.8% TaT) pero menor utilidad neta debido a mayores provisiones por impuesto a la renta, y una contribución a Credicorp de US\$ 5.7 millones, similar a la del 2T.
- En términos generales, Credicorp registró excelentes resultados en el 3T, producto de una buena generación de ingresos de todas las subsidiarias, la cual se incrementó en más de 20% para los primeros 9 meses del año. Lo anterior se reflejó en un ROAE de 24.4%, un ratio de morosidad de 1.6% y una mejora en la eficiencia con un ratio de 39.4%.

I. Credicorp Ltd.

Resumen

Credicorp reportó una sólida utilidad neta de US\$ 156.2 millones en el 3T10, la cual a pesar de la disminución de 3.5% TaT, refleja una significativa mejora en el resultado final del negocio de aproximadamente 5% TaT, después de excluir los ingresos extraordinarios. El buen desempeño también se hace evidente en el excelente crecimiento en la utilidad neta de 27.2% AaA. Los ratios de rentabilidad reflejaron esta mejora, alcanzando excelentes niveles de ROAA de 2.5% y ROAE de 24.4%.

Los buenos resultados del 3T confirman la tendencia de crecimiento observada en la primera mitad del año, y se reflejaron en una fuerte contribución a Credicorp durante los primeros nueve meses del año de US\$ 442.0 millones. Este resultado representó un significativo incremento de 27.7% con relación al mismo periodo del 2009, y lleva a una utilidad neta para el año 2010 a niveles cercanos al rango superior de las estimaciones del mercado.

La continua y sólida recuperación de la actividad económica en el mercado peruano se hizo más evidente en esta segunda mitad del año y fue sin duda el impulso de crecimiento del portafolio de colocaciones. Los saldos de colocaciones a fin de trimestre registraron un incremento de 5.6% TaT, lo cual se refleja en una expansión de las colocaciones de 25.6% en lo que va del año. Nuevamente, se registró un fuerte crecimiento tanto en Banca Mayorista como Minorista, con crecimientos de 5.0% TaT y 5.6% TaT respectivamente en saldos promedios diarios. En general, los saldos promedio diarios de colocaciones crecieron 5.5% este trimestre, un mayor crecimiento con relación a la expansión de 3.5% registrada el trimestre anterior. Dicho crecimiento estuvo nuevamente liderado por los segmentos PYME y micro-financiero dentro de la Banca Minorista

La mejora en el ratio de morosidad de 1.6% en el 3T10, fue resultado de la expansión del portafolio de colocaciones mencionada anteriormente, y de la disminución en términos absolutos de la cartera atrasada. Sin embargo, la conservadora política interna en cobertura y provisiones, así como los cambios regulatorios que implicó un mayor requerimiento de provisiones, resultaron en mayores provisiones de las que originalmente se proyectaron, alcanzado un nivel de US\$ 52 millones, 69.3% por encima del trimestre anterior. De esta manera, el ratio de cobertura se incrementó de 179.3% en el 2T10 a 193.1% en el 3T10.

El ingreso por intereses se mantuvo fuerte, registrando un incremento de 8.9% TaT tras la sólida expansión del portafolio de colocaciones. Así mismo, se registró un fuerte incremento de los otros activos que generan intereses a través del crecimiento de 9.1% de los depósitos. Sin embargo, los gastos financieros aumentaron en un mayor ritmo. No obstante, en el MNI de Credicorp se mantuvo estable en 4.85% a pesar de cierta presión sobre MNI en el BCP dado el fuerte crecimiento del portafolio de Banca Mayorista y los altos niveles de liquidez invertidos en el Banco Central con menores márgenes.

Por otro lado, los ingresos no financieros, excluyendo la ganancia extraordinaria por venta de valores en este y el anterior trimestre, registraron un crecimiento de 7.7% producto del fuerte incremento del ingreso por comisiones de 4.9% y el aumento de 11.0% de la ganancia neta en operaciones de cambio.

En negocio de seguros mostró un buen desempeño registrando un fuerte ingreso de primas netas (neto de siniestros) que alcanzó US\$ 44.2 millones este 3T, nivel similar al registrado el periodo anterior. Sin embargo, la utilidad neta registró una disminución la cual se explica más adelante.

Después de dos trimestres consecutivos de reducción en los gastos operativos, este trimestre registraron un incremento de 3.4%, asociado a nuevas contrataciones para prepararnos para el crecimiento futuro, e inversiones en capacitación y servicios de consultoría, para el desarrollo de nuevas oportunidades de negocios. No

obstante, la fuerte generación de ingresos permitió mejorar ligeramente aún más el ratio de eficiencia, el cual pasó de 39.6% a 39.4%.

A pesar de la favorable generación de ingresos reportadas, las significativas mayores provisiones este 3T no pudieron ser totalmente compensadas, y la utilidad operativa del negocio de Credicorp disminuyó en 2.2% TaT. Adicionalmente, incluyendo los ingresos extraordinarios por la ganancia por venta de valores, los cuales fueron más fuertes en el 2T con relación al 3T, la utilidad operativa disminuyó en 8.6% este trimestre.

Credicorp Ltd. US\$'000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA	Sep 10	Sep 09	Sep 10 / Sep 09
Ingreso neto por intereses	271,438	258,434	214,547	5.0%	26.5%	775,457	653,955	18.6%
Provisiones netas para colocaciones	(52,303)	(30,895)	(38,216)	69.3%	36.9%	(126,379)	(119,348)	5.9%
Ingresos no financieros	193,987	196,554	162,596	-1.3%	19.3%	558,349	506,741	10.2%
Primas y siniestros de seguros	44,220	45,517	36,018	-2.9%	22.8%	122,224	93,195	31.1%
Gastos operativos	(243,281)	(235,321)	(211,568)	3.4%	15.0%	(716,300)	(638,575)	12.2%
Utilidad operativa	214,060	234,289	163,377	-8.6%	31.0%	613,350	495,968	23.7%
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	204,423	208,940	163,377	-2.2%	25.1%	578,364	423,241	36.7%
Ingreso extraordinario*	9,637	25,349	-	-62.0%	-	34,986	72,727	-51.9%
Resultado por traslación	14,467	4,675	12,046	209.4%	20.1%	31,202	11,296	176.2%
Part. empleados e impuesto a la renta	(62,941)	(65,611)	(45,285)	-4.1%	39.0%	(173,454)	(135,801)	27.7%
Utilidad neta	165,586	173,353	130,139	-4.5%	27.2%	471,098	371,463	26.8%
Interés minoritario	9,360	11,429	8,432	-18.1%	11.0%	29,078	23,976	21.3%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	156,226	161,924	121,707	-3.5%	28.4%	442,020	347,487	27.2%
Utilidad neta/ acción(US\$)	1.96	2.03	1.53	-3.5%	28.4%	5.54	4.36	27.2%
Total colocaciones	13,409,258	12,697,597	10,675,462	5.6%	25.6%	13,409,258	10,675,462	25.6%
Depósitos y obligaciones	16,652,009	15,257,042	13,672,287	9.1%	21.8%	16,652,009	13,672,287	21.8%
Patrimonio neto	2,689,315	2,433,065	2,130,102	10.5%	26.3%	2,689,315	2,130,102	26.3%
Margen neto por intereses	4.85%	4.99%	4.72%			5.05%	4.78%	
Ratio de eficiencia	39.4%	39.6%	39.8%			40.3%	41.4%	
Retorno sobre el patrimonio promedio	24.4%	27.5%	24.0%			24.2%	24.8%	
Préstamos Vencidos / total préstamos	1.59%	1.70%	1.55%			1.59%	1.55%	
Ratio de cobertura de préstamos vencidos	193.1%	179.3%	191.7%			193.1%	191.7%	
Empleados	19,012	19,174	19,269			19,012	19,269	

* Se refiere a una ganancia neta en venta de valores (ingresos no financieros)

Se obtuvieron algunos beneficios de la debilidad del dólar, lo cual generó una ganancia por traslación que permitió contrarrestar en cierta medida la caída en la utilidad operativa, todo ello como parte de una apropiada política de manejo de activos y pasivos. Por lo tanto, la utilidad neta alcanzó los US\$ 165.6 millones, lo cual resultó en una contribución a Credicorp de US\$ 156.2 millones.

El excelente desempeño de Credicorp, se hace más evidente cuando se analizan los resultados acumulados, con una utilidad operativa 23.7% por encima respecto al mismo periodo anterior, y una utilidad operativa del negocio aún más fuerte, la cual registra un crecimiento de 36.7%. De esta manera, se obtiene una utilidad neta de US\$ 471.1 millones, en donde US\$ 442.0 millones son atribuibles a Credicorp, y representa un impresionante crecimiento de 27.2% en lo que va del año. Este desempeño se ve reflejado en los ratios financieros, los cuales alcanzaron un nivel de 24.2% de ROAE, 2.5% de ROAA, 5.1% de MNI, 40.3% de ratio de eficiencia y 1.59% de ratio de morosidad con una cobertura de 193.1%, siendo resultados más que satisfactorios, y en el extremo superior de los objetivos trazados.

Credicorp -La Suma de sus Partes

Los buenos resultados de Credicorp en el 3T10 se deben esta vez a la suma de distintos componentes que parecerían estar ocultos, pero revisando los resultados a detalle, en especial en comparación al año pasado, el excelente desempeño se hace evidente.

Además, como lo mencionamos en el último trimestral, la recuperación de la actividad económica no sólo ha reactivado el crecimiento de las colocaciones, sino que además aumentó el nivel de los ingresos de la gestión de activos de las subsidiarias y ha estimulado el crecimiento de la actividad de seguros, consiguiendo resultados constantes y sólidos.

Los resultados operativos del BCP en el 3T reflejan un sólido crecimiento en el volumen saldos promedio diarios de colocaciones de 5.5% y un incremento mínimos de los costos operativos de 0.9%. A pesar de que las provisiones para colocaciones vencidas registraron un significativo crecimiento, a pesar que se registró una mejora en los indicadores de la calidad de la cartera, la utilidad operativa creció 2.6% TaT excluyendo las ganancias extraordinarias en valores. La gran diferencia entre los ingresos extraordinarios respecto al trimestre anterior son resultado de la caída de los ingresos operativos que disminuyeron en un 6.3% TaT, dicha caída fue compensada por las ganancias obtenidas del manejo de los activos y pasivos al aprovechar la debilidad del dólar, y de las menores provisiones por impuestos debido a los beneficios tributaron generados por invertir en certificados de depósitos del BCR. Es así que la contribución neta para Credicorp aumento en 3.4% alcanzando \$135.2 millones en el 3T10, lo que reflejó un fortalecido ROAE de 31.3% y un ROAA del 2.5%.

Por otro lado, batiendo cualquier pronóstico, los principales ingresos aumentaron en 20.7% AaA. Asimismo los resultados AaA revelan que los ingresos por intereses aumentó 16.4%, mientras que las provisiones aumentaron en 5.9% en el último año lo que permitió compensar el aumento de las provisiones en el trimestre pasado. Los ingresos no financieros aumentaron 10.8% en comparación al año pasado, principalmente como consecuencia de las ganancias extraordinarias sobre ventas de valores que alcanzaron un record histórico en el 2009, y por el impresionante crecimiento de las comisiones por servicios bancarios de 32.2% en el último año. Por otro lado los esfuerzos para controlar el nivel de gastos permitió obtener un crecimiento de sólo 11.6% en lo que va del año dentro de un ambiente de crecimiento en colocaciones y expansión del negocio. Este excelente resultado, sumado a una buena gestión de los A & P que generó algunas ganancias como resultado del impresionante crecimiento de la utilidad neta mencionado de 29.2% en lo que va del año, alcanzando 374,8 millones dólares. Los ratios de BCP reflejan estas mejoras consiguiendo un ROAE de 29.3%, y un ROAA de 2.3%.

Es así que, la contribución del BCP a Credicorp alcanzó los US\$ 135.2 millones en el 3T10 vs US\$ 130.7 millones en el 2T10, mientras que en forma acumulada, la contribución de los ingresos netos ascendieron a US\$ 365.2 millones vs US\$ 284.0 millones AaA lo que representó un incremento del 28.6%.

Contribuciones a los resultados	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA	Sep 10	Sep 09	Sep 10 / Sep 09
US\$ 000								
Banco de Crédito BCP(1)	135,216	130,761	98,826	3.4%	36.8%	365,231	283,983	28.6%
BCB	3,442	3,318	7,086	3.7%	-51.4%	12,370	20,851	-40.7%
Financiera Edyficar	5,316	4,980	-	6.8%	-	17,113	-	-
Atlantic	10,603	13,076	8,444	-18.9%	25.6%	37,090	14,860	149.6%
PPS	10,439	12,518	10,088	-16.6%	3.5%	31,449	25,003	25.8%
Grupo Crédito (2)	6,069	6,119	6,878	-0.8%	-11.8%	20,136	21,008	-4.2%
Prima	5,696	5,857	5,661	-2.7%	0.6%	17,499	16,574	5.6%
Otras	373	262	1217	42.4%	-69.4%	2,637	4,434	-40.5%
Credicorp y otros (3)	(6,101)	(550)	(2,529)	-1009.3%	-141.2%	(11,886)	2,633	-551.4%
Credicorp Ltd.	(5,844)	(274)	(2,994)	-2031.3%	-95.2%	(11,342)	1,205	-1041.2%
Otras	(257)	(276)	465	6.8%	-155.3%	(544)	1,428	-138.1%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	156,226	161,924	121,707	-3.5%	28.4%	442,020	347,487	27.2%

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

(2) Incluye Grupo Crédito, Servcorp y Prima AFP

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

BCP Bolivia reportó este trimestre un modesto incremento de 3.7% en la contribución a Credicorp. Principalmente impulsado por la reducción de las provisiones dentro del mercado que permanece estable, pero sin duda moderado en comparación al año anterior. Sin embargo se registró un fuerte crecimiento en las colocaciones alcanzando un aumento de 8.8% TaT. Aunque esto no se tradujo en un aumento del INI revelando una mayor compresión de los márgenes, que es en gran medida el resultado del entorno económico prevaletiente, político y regulatorio. En general, la rentabilidad sigue cayendo, como también se refleja en una reducción adicional del ROAE de 20.0% a 18.3% TaT. En lo que va del año BCP Bolivia reporta una contribución de US\$12.4 millones lo que representa una caída de 40.7% en

comparación al año pasado, y que será muy probablemente un nivel que se pueda mantener en adelante dado el marco económico existente.

Edyficar, el vehículo de micro-préstamos del BCP ha reportado una evolución muy favorable del negocio con una actividad crediticia creciendo a un ritmo muy fuerte de 10.1% TaT. La contribución reportada a Credicorp muestra un incremento de 6.8% TaT lo que refleja un gran crecimiento de colocaciones y un bajo nivel de provisiones este año. Por lo tanto, Edyficar sigue siendo un importante actor y un negocio en rápido crecimiento lo que le ha permitido acumular una contribución de US\$ 17.7 millones y ROAE de 24.6% en lo que va del año.

Para el 3T ASHC reportó una disminución en la contribución a Credicorp, la cual pasó de US\$ 13.0 millones a US\$ 10.6 millones debido a las mayores provisiones por inversiones realizadas como parte de la política conservadora de la empresa con para poder afrontar de mejor manera la mayor incertidumbre en la recuperación de algunos emisores, sumado a eso la generación de ingresos, tanto de ingreso por comisiones como ingreso por intereses se mantuvo constante con un ligero incremento de 1.9% en el 3T10. Sin embargo, en lo que va del año, es evidente la sustancial mejora en el rendimiento de ASHC, con una contribución total a Credicorp que ha sido duplicada en el último año de US\$14.9 millones en el 2009 a US\$37.1 millones en el 2010 como consecuencia de la recuperación del negocio de gestión de activos a nivel internacional y a los cambios sustanciales en la estructura empresarial a la profesionalización de los servicios de Credicorp

Los bajos niveles de siniestralidad que beneficiaron los resultados de PPS se incrementaron en todos los segmentos originando la reducción de los resultados técnicos. PV tuvo la mayor participación en este efecto ya que sus excelentes ventas en rentas vitalicias incrementaron las reservas técnicas en el corto plazo afectando los resultados técnicos. Así, el resultado final del negocio de seguros refleja esto y su contribución a Credicorp cayó de US\$ 12.5 millones en el 2T10 a un todavía sólido US\$ 10.4 millones en el 3T10. Sin embargo, este negocio también muestra una mejora significativa de la capacidad de generación de ingresos. Si revisamos los resultados acumulados y la contribución de Credicorp, que en lo que va del año alcanzó US\$ 31.5 millones vs. US\$ 25.0 millones en el 2009, que en su momento fue un muy buen resultado. Además, de haber anunciado la adquisición de las acciones de ALICO en el grupo de seguros, las contribuciones futuras de Credicorp incluirán la participación adicional, y reflejarán un papel más importante en la generación de ingresos de Credicorp.

Finalmente, PRIMA AFP mantiene los excelentes resultados de los trimestres anteriores y reporta crecimiento de 4.1% en los ingresos por comisiones y un incremento de 3.8% en al utilidad operativa pero una disminución en los resultados finales dado el aumento en impuestos. Lo que le permite tener una contribución a Credicorp de US\$5.7 millones en el trimestre y US\$ 17.5 millones acumulados lo que aumentó en 5.6% en comparación a US\$ 16.6 millones en el 2009.

La línea de contribución de Credicorp Ltd. registró las provisiones por impuestos sobre dividendos pagados a Credicorp y los efectos de traslación, aunque en el 2T se mostro una reducción ya que dichas provisiones fueron compensadas por los ingresos por dividendos de ciertas inversiones en acciones y bonos peruanos registrados durante el periodo, que se encuentran actualmente registrados en Credicorp Ltd. y que anteriormente se encontraban en Grupo Crédito.

Aunque en el 3T10 los resultados de las subsidiarias muestran una caída de la utilidad neta de Credicorp de 3.5% trimestral, el buen manejo de todas las subsidiarias de Credicorp durante el año, llevó a un importante crecimiento de la utilidad neta de 27.2% TaT atribuible a Credicorp para los 9 primeros meses del año. Este destacable comportamiento permite que la utilidad neta para el 2010 llegue a niveles cercanos al rango superior de las estimaciones del mercado.

II. Banco de Crédito del Perú Consolidado

Resumen 3T10

Durante el tercer trimestre del año, el BCP logró el mejor resultado trimestral registrado a la fecha lo cual refleja la clara y continua expansión del sistema financiero, que a su vez está asociada al sólido crecimiento de la economía peruana, la que acumuló un crecimiento de 8.41% de enero a agosto del presente año.

La utilidad neta del BCP ascendió a US\$ 138.6 millones en el 3T10, cifra que representó un incremento de 3.3% TaT y de 36.6% AaA. A su vez, los resultados acumulados del año mostraron un crecimiento de 29.2% de la utilidad neta con relación al nivel obtenido de enero a setiembre de 2009.

Es importante resaltar que la utilidad operativa excluyendo ingresos extraordinarios también registró una evolución positiva alcanzando un nivel de US\$ 162.6 millones, cifra 2.6% superior a los US\$ 158.5 millones generados en el 2T10.

Banco de Crédito y subsidiarias	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA	Sep 10	Sep 09	Sep 10 / Sep 09
US\$ 000								
Ingreso por intereses, neto	242,274	228,652	197,262	6.0%	22.8%	690,101	592,883	16.4%
Provisiones netas para colocaciones	(52,614)	(31,183)	(38,917)	68.7%	35.2%	(127,242)	(120,171)	5.9%
Ingresos no financieros	167,348	169,541	129,689	-1.3%	29.0%	474,730	428,524	10.8%
Gastos operativos	(184,751)	(183,180)	(161,093)	0.9%	14.7%	(553,264)	(495,774)	11.6%
Utilidad Operativa	172,257	183,830	126,941	-6.3%	35.7%	484,325	405,462	19.5%
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	162,620	158,481	126,941	2.6%	28.1%	449,339	332,735	35.0%
Ingreso extraordinario*	9,637	25,349	-	-62.0%	-	34,986	72,727	-51.9%
Resultado por traslación	12,896	4,972	10,204	159.4%	26.4%	29,548	(4,955)	693.3%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(46,382)	(54,454)	(35,400)	-14.8%	31.0%	(138,582)	(14,422)	860.9%
Utilidad neta	138,620	134,221	101,456	3.3%	36.6%	374,750	289,980	29.2%
Utilidad neta / acción (US\$)	0.062	0.060	0.046	3.3%	36.7%			
Total colocaciones	13,326,601	12,611,066	10,572,063	5.7%	26.1%			
Depósitos y obligaciones	15,642,366	14,209,963	13,946,714	10.1%	12.2%			
Patrimonio atribuible a accionistas Credicorp	1,864,471	1,679,754	1,556,224	11.0%	19.8%			
Margen financiero neto	4.81%	4.91%	4.87%					
Ratio de eficiencia	46.3%	48.0%	48.8%					
Retorno de patrimonio promedio	31.3%	33.0%	27.1%					
Préstamos vencidos / total préstamos	1.59%	1.71%	1.56%					
Ratio de Cobertura de préstamo vencidos	193.3%	179.5%	191.8%					
Ratio BIS	13.9%	13.6%	14.5%					
Sucursales	324	325	330					
Agentes BCP	3,354	3,086	2,435					
Cajeros	1,109	1,062	951					
Empleados	15,650	15,775	15,936					

* Se refiere a una ganancia neta en venta de valores (ingresos no financieros)

El excelente desempeño obtenido en el 3T10 con relación al 2T10 fue resultado principalmente de:

- i) El crecimiento de 6.0% TaT del ingreso neto por intereses (INI) producto de los mayores ingresos por intereses asociados a la expansión de las colocaciones;
- ii) La mayor ganancia por traslación obtenida gracias al acertado manejo de los activos y pasivos; y
- iii) El menor nivel de impuestos en gran parte explicado por el escudo tributario obtenido de las inversiones en CDs del BCR.

Lo anterior permitió contrarrestar el incremento de 68.7% TaT de las provisiones para colocaciones y los menores ingresos financieros no recurrentes producto de la reducción de la ganancia neta por venta de valores la cual fue significativa el trimestre anterior y menor en volumen en este trimestre, ambas asociadas a la recompra de bonos por parte del Gobierno.

La comparación con los resultados del 3T09 también muestra un crecimiento de 36.6% de la utilidad neta y de 35.7% de la utilidad operativa, donde resalta la expansión de 22.8% del INI, el crecimiento de 29.0% de los ingresos no financieros (principalmente por el incremento de 29.5% de las comisiones por servicios bancarios), y la mayor ganancia por traslación.

Por el lado de los activos, estos registraron un significativo crecimiento de 12.5% TaT, como resultado tanto de la expansión de las colocaciones netas (+5.7% TaT) como de las mayores inversiones disponibles para la venta (+43.9% TaT), estas últimas como parte de un acertado manejo de tesorería que permite invertir un fondeo de relativo menor costo en instrumentos del gobierno peruano atractivos por la tasa que ofrecen como por el escudo tributario que originan.

Los buenos resultados del tercer trimestre también se reflejaron en la reducción del índice de morosidad el cual pasó de 1.71% al cierre del 2T10 a 1.59% al culminar el 3T10. Como se explica más adelante esta contracción fue producto tanto del crecimiento de las colocaciones como de la reducción de la cartera atrasada.

Por el lado de la eficiencia operativa, por tercer trimestre consecutivo se consiguió una mejora que se observa en la reducción del índice de eficiencia el cual pasó de 48.0% (2T10) a 46.3% en el 3T10, inclusive menor al registrado en el 3T09 de 48.8%.

Finalmente, el ROAE alcanzó un nivel bastante satisfactorio de 31.3%, y el ROAA ascendió a 2.5%.

Ingresos Operativos

Principales ingresos US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA	Sep 10	Sep 09	Sep 10 / Sep 09
Interés neto e ingreso por dividendos	242,274	228,652	197,262	6.0%	22.8%	690,101	592,883	16.4%
Ingreso por comisiones, neto	120,839	113,577	93,348	6.4%	29.5%	341,639	258,521	32.2%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	26,354	23,595	25,559	11.7%	3.1%	75,452	65,587	15.0%
Principales ingresos	389,467	365,824	316,169	6.5%	23.2%	1,107,192	916,991	20.7%

En el 3T10 los ingresos operativos del BCP ascendieron a US\$ 389.5 millones, cifra 6.5% superior a la registrada en el 2T10 y 23.2% mayor al nivel del 3T09. El favorable desempeño trimestral se explica principalmente por:

- i) El incremento de 6.0% del INI principalmente como resultado de los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones;
- ii) El crecimiento de 6.4% del ingreso por comisiones principalmente provenientes de los mayores ingresos por cuentas de ahorro, tarjetas de débito y contingentes (comercio exterior y fianzas); y
- iii) Las mayores ganancias por operaciones de cambio (+11.7%) favorecidas tanto por el mayor volumen de transacciones en un escenario de apreciación de 1.4% del Nuevo Sol.

Los resultados acumulados también muestran una evolución muy satisfactoria reflejada en el aumento de 23.2% con relación a los ingresos obtenidos en los tres primeros trimestres del año 2009, lo que se explica por el crecimiento de todos los rubros: 22.8% del ingreso neto por intereses, 29.5% del ingreso por comisiones y 3.1% de la ganancia neta por operaciones de cambio.

II.1 Activos que generan intereses

Los activos que generan intereses registraron un significativo incremento de 14.8% TaT, resultado del crecimiento de las inversiones disponibles para la venta (+43.9%) principalmente CDs del BCR que representan atractivas alternativas de inversión; de la expansión de 5.8% TaT las colocaciones vigentes y del incremento de 16.1% TaT de los fondos disponibles producto del mayor encaje.

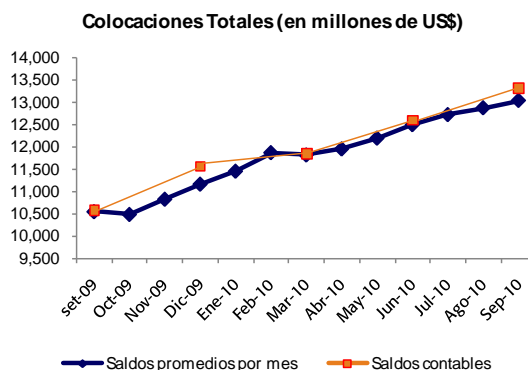
Activos que generan intereses US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	3,012,573	2,594,416	2,749,996	16.1%	9.5%
Fondos interbancarios	-	-	68,132	0.0%	-100.0%
Valores negociables	73,986	60,037	89,718	23.2%	-17.5%
Inversiones disponibles para la venta	5,336,436	3,707,331	2,793,015	43.9%	91.1%
Colocaciones vigentes	13,114,103	12,395,974	10,406,954	5.8%	26.0%
Total de activos que generan intereses	21,537,098	18,757,758	16,107,815	14.8%	33.7%

La evolución de los activos que generan intereses estuvo estrechamente relacionada al excelente desempeño trimestral ya que a pesar del mayor requerimiento de encaje, el manejo acertado de la tesorería buscó la captación de fondos de relativamente bajo costo para aprovechar buenas oportunidades de inversión como los CDs del BCR que no sólo ofrecían mayores tasas sino que además brindan una ventaja tributaria traducida en una menor tasa efectiva de impuesto. Del mismo modo, la expansión de la economía se reflejó en el mayor dinamismo de las colocaciones las cuales se incrementaron 5.8% TaT resultado del crecimiento de los portafolios de Banca Mayorista y Minorista.

Portafolio de Colocaciones

Al finalizar el 3T10, las colocaciones vigentes ascendieron a US\$ 13,114 millones, cifra que representó un incremento de 5.8% TaT y 26.0% AaA, lo cual es un reflejo claro del gran dinamismo que presenta la economía peruana. Al revisar los saldos promedio diarios es evidente que el impacto favorable ha sido producto tanto de los resultados de Banca Mayorista como de Banca Minorista, las cuales registraron incrementos significativos de 5.0% y 5.6% de TaT, respectivamente.

El siguiente gráfico muestra la evolución de los saldos promedio diarios y los saldos al final del periodo durante el tercer trimestre del 2010, donde destacan dos aspectos: (i) se mantiene la tendencia creciente del nivel de colocaciones durante todo el periodo, y (ii) el portafolio registró una tasa de crecimiento TaT de 5.5% en saldos promedio diarios, mayor a la de 3.5% experimentada en el 2T10. Esta trayectoria creciente no solo se presenta a nivel global sino también dentro de cada una de las bancas lo que confirma que estamos atravesando una época de crecimiento general del sistema y de la actividad económica en todos los sectores.



Al retomar el análisis de saldos promedios diarios se observa una expansión generalizada de 5.5% TaT y 22.7% AaA. Dicha expansión fue resultado de un crecimiento en conjunto de todas las bancas y todos los segmentos. En primer lugar, Banca Mayorista logró obtener un crecimiento de 5.0% TaT con lo que alcanzó más de US\$ 7,000 millones en saldos promedios diarios de colocaciones, donde destacan importantes operaciones de Banca Empresa tanto en el corto plazo como en el largo plazo. Por otro lado Banca Minorista registró un aumento de 5.6% TaT como consecuencia del dinamismo del mercado, donde destacan las colocaciones del sector PYME y Negocios e Hipotecario que crecieron 8.2% y 5.1% TaT, respectivamente. De la misma manera, cabe destacar el crecimiento de Edyficar de más de US\$ 21 millones lo que significó un aumento de 7.9%TaT, que a su vez representó una tasa de crecimiento mayor a la registrada en el trimestre anterior (5.5%).

	COLOCACIONES TOTALES (1)				
	(Expresado en millones de US\$)				
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA
Banca Mayorista	7,050.5	6,712.2	5,816.5	5.0%	21.2%
- Corporativa	4,542.3	4,417.4	3,939.8	2.8%	15.3%
- Mediana Empresa	2,508.2	2,294.8	1,876.6	9.3%	33.7%
Banca Minorista	4,796.9	4,541.0	4,058.7	5.6%	18.2%
- PYME + Negocios	1,624.6	1,501.9	1,322.9	8.2%	22.8%
- Hipotecario	1,746.9	1,661.7	1,470.0	5.1%	18.8%
- Consumo	892.8	851.8	801.0	4.8%	11.5%
- Tarjeta de Crédito	532.5	525.6	464.7	1.3%	14.6%
Edyficar	299.7	277.8	-	7.9%	-
Otros (2)	739.4	688.6	626.6	7.4%	18.0%
Total BCP Consolidado	12,886.5	12,219.5	10,501.7	5.5%	22.7%

(1) Saldos promedios diarios

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

Cuando se analiza la evolución de las colocaciones por tipo de moneda, se observa que ambos portafolios registraron crecimientos de 4.6% y 5.7% TaT en MN y ME, respectivamente.

Saldos Promedios Diarios

	COLOCACIONES EN MN (1)					COLOCACIONES EN ME (1)				
	(Expresado en millones de S/.)					(Expresado en millones de US\$)				
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA
Banca Mayorista	5,052.1	4,927.7	4,624.1	2.5%	9.3%	5,262.1	4,976.8	4,242.9	5.7%	24.0%
- Corporativa	3,475.6	3,346.9	3,516.5	3.8%	-1.2%	3,312.0	3,236.1	2,743.1	2.3%	20.7%
- Empresa	1,576.6	1,580.8	1,107.5	-0.3%	42.3%	1,950.1	1,740.6	1,499.7	12.0%	30.0%
Banca Minorista	8,258.6	7,821.0	6,686.1	5.6%	23.5%	1,873.5	1,786.3	1,782.5	4.9%	5.1%
- PYME + Negocios	2,876.7	2,678.8	2,269.4	7.4%	26.8%	606.3	558.3	550.6	8.6%	10.1%
- Hipotecario	2,240.8	2,111.3	1,656.9	6.1%	35.2%	953.7	918.1	905.9	3.9%	5.3%
- Consumo	1,830.5	1,729.6	1,586.7	5.8%	15.4%	244.9	242.6	260.6	0.9%	-6.0%
- Tarjeta de Crédito	1,310.6	1,301.2	1,173.0	0.7%	11.7%	68.6	67.3	65.5	2.0%	4.9%
Edyficar	810.8	751.1	-	8.0%	-	12.7	13.3	-	-4.0%	-
Otros (2)	182.6	174.9	108.7	4.4%	68.0%	674.7	627.0	589.5	7.6%	14.5%
Total BCP Consolidado	14,304.1	13,674.7	11,418.9	4.6%	25.3%	7,823.1	7,403.3	6,614.9	5.7%	18.3%

(1) Saldos promedios diarios

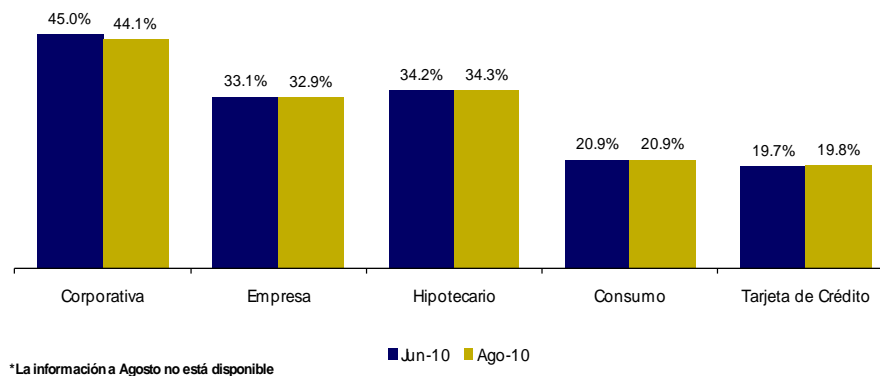
(2) Incluye Cuentas Especiales, no asignados y BCP Bolivia.

Como se observa, parte importante del crecimiento del portafolio proviene de la expansión de la cartera de ME, en la cual destaca el aumento de colocaciones de Banca Mayorista como consecuencia del crecimiento del volumen de colocaciones de Banca Empresa. Esta ha logrado captar importantes operaciones en el corto plazo con la campaña de pesca y en menor medida con la campaña de café, así como también ha obtenido colocaciones de largo plazo gracias a proyectos de inversión inmobiliarios que continúa en expansión. El crecimiento del portafolio en ME esta

relacionado a la debilidad de la moneda americana y las menores tasas de interés para prestamos en ME, siendo al mismo tiempo el sector mayorista el mejor preparado para manejar sus exposiciones en ME, gracias a la cobertura natural de su negocio (naturaleza de activos e ingresos en ME) y a su preparación profesional para obtener coberturas de mercado.

Por otro lado, el crecimiento de la cartera de moneda nacional se explica principalmente por la expansión de la Banca Minorista, en especial el segmento PYME y Negocios y el Hipotecario con 7.4% y 6.1% TaT, respectivamente, como consecuencia de la mayor inclusión financiera y del desarrollo de la actividad económica actual. Queda así evidente la conciencia tomada por el cliente minorista sobre la conveniencia de evitar el riesgo cambiario que implica el endeudamiento en una moneda diferente a la moneda en la que esta denominado su ingreso. Dicho crecimiento fue fortalecido por el portafolio de Banca Mayorista, la cual consiguió una reactivación de las colocaciones en MN con un aumento de 2.5% TaT gracias a las operaciones de medianos plazo. Esta trayectoria no sólo es destacable por su crecimiento sino que además por que ha logrado contrarrestar los resultados negativos del trimestre anterior de -6.1% Consecuentemente con los resultados de las bancas, el portafolio de Edyficar registro un importante crecimiento de 8% TaT en comparación al 5.8% alcanzado en el 2T10.

Participación de Mercado en Colocaciones



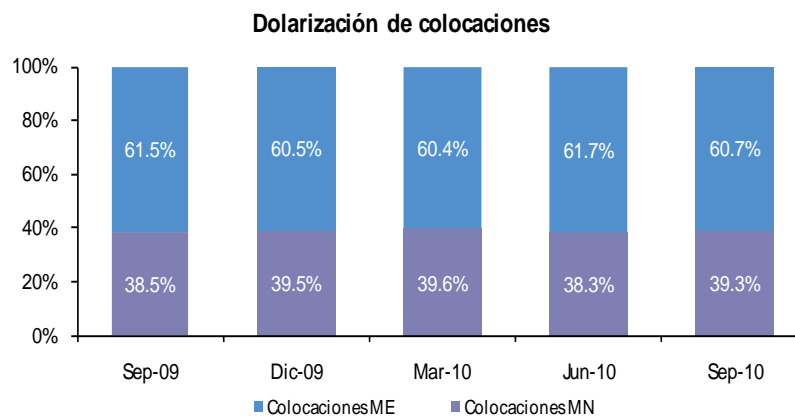
Al cierre de Setiembre, BCP consolidado continúa siendo el líder del mercado con una participación del 30.6%, 10 puntos porcentuales por encima del competidor mas cercano. Se puede destacar la participación de colocaciones en el sector hipotecario donde mantenemos el liderazgo con 34.3% del mercado.

Al cierre de Agosto, la participación de mercado de la Banca Corporativa y Empresa muestra la sólida posición del BCP, alcanzando una participación de 44% y 32.9%, respectivamente, similar a la obtenida a Junio del 2010. En el interior de la Banca Minorista, la participación por producto también se mantuvo en niveles similares con relación al trimestre anterior, como es el caso los productos hipotecarios, consumo y tarjetas de crédito. Durante el último trimestre se han hecho cambios en la clasificación de los productos PYME y Negocios, es por ello que hasta el momento no contamos con la información actualizada que pueda ser comparable a la clasificación anterior.

Dolarización

El portafolio de moneda extranjera representó al cierre de tercer trimestre el 60.7% del total, disminuyendo ligeramente su participación producto de la expansión del portafolio en MN de Banca Minorista y el de Banca Mayorista, en el

último caso como consecuencia de las importantes colocaciones de mediano plazo en MN desembolsadas durante el tercer trimestre.



II. 2 Depósitos y Fondos Mutuos

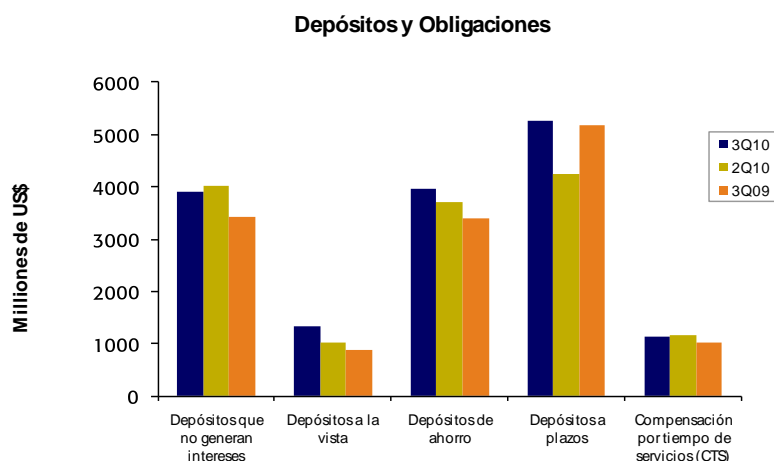
Al finalizar el 3T10, los depósitos registraron un crecimiento de 10.1% TaT, impulsados principalmente por los mayores depósitos a plazo (+24.2%) y los depósitos a la vista (+29.8%), y en menor medida por ahorros (+6.8%). Por su parte, los fondos mutuos registraron un ligero incremento de 2.1% TaT.

Depósitos y fondos mutuos	Trimestre			Variación %	
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA
US\$ 000					
Depósitos que no generan intereses	3,918,653	4,027,803	3,415,360	-2.7%	14.7%
Depósitos a la vista	1,338,403	1,031,248	883,553	29.8%	51.5%
Depósitos de ahorro	3,953,997	3,702,869	3,387,339	6.8%	16.7%
Depósitos a plazos	5,267,355	4,242,721	5,179,047	24.2%	1.7%
Compensación por tiempo de servicios (CTS)	1,127,933	1,176,925	1,012,534	-4.2%	11.4%
Gastos por pagar de depósitos	36,026	28,397	68,881	26.9%	-47.7%
Total de depósitos de clientes	15,642,367	14,209,963	13,946,714	10.1%	12.2%
Fondos mutuos en Perú	2,164,067	2,117,306	1,779,085	2.2%	21.6%
Fondos mutuos en Bolivia	123,312	123,084	156,339	0.2%	-21.1%
Total fondos de clientes	17,929,746	16,450,353	15,882,138	9.0%	12.9%

La expansión de los depósitos estuvo asociada principalmente al crecimiento de los depósitos a plazos producto de mayores niveles en los saldos de clientes institucionales de Banca Mayorista. El incremento en depósitos a plazo guarda relación con la estrategia de inversiones en CDs del BCR. Asimismo, los depósitos a la vista y de ahorros registraron un crecimiento de 29.8% TaT y 6.8% TaT, proveniente de los mayores depósitos de la Banca Mayorista y Minorista, respectivamente.

Esta evolución en las fuentes de fondeo, evidencia la fuerte capacidad de captación de fondos del BCP, que le permite prepararse para poder respaldar el crecimiento futuro de la economía del país. Lo anterior estuvo acompañado de un incremento en el costo de fondeo, el cual pasó de 1.82% en el 2T10 a 2.11% en el 3T10. El mayor costo de fondeo se explica principalmente por dos aspectos: i) el incremento de la tasa de referencia en Nuevos Soles (de 1.75% en Junio a 3% en Setiembre); y ii) el efecto de las medidas de encaje que generaron relativa escasez de US dólares incrementando así el costo de fondeo de dicha moneda.

Por su parte, los fondos mutuos del BCP crecieron 2.1% TaT como resultado del favorable valor de los mercados y como efecto de las campañas realizadas para este segmento durante el 3T10.



Participación de Mercado en Depósitos

Al cierre de setiembre, el BCP mantuvo el liderazgo en depósitos con una participación de mercado de 34.1%, mayor a la obtenida en el 2T10 (33.1%) y 14 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano. Asimismo, si se analiza la participación de mercado por tipo de depósito y moneda, el BCP mantiene un contundente liderazgo, en donde destacan los depósitos CTS en ME, depósitos a la vista en ME y de ahorros en ME, con niveles de participación por encima del 40%.

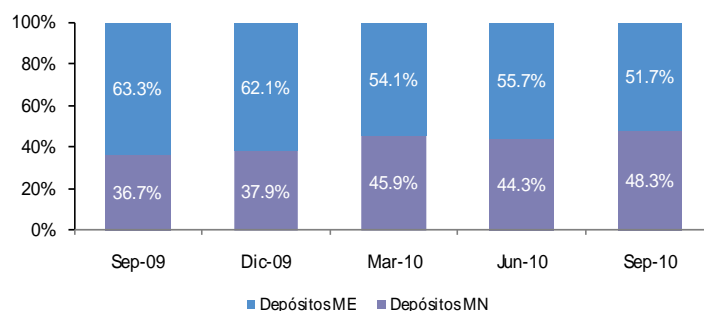
Participación de mercado por tipo de depósito y moneda				
	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorros	Depósitos a plazo	Depósitos CTS
MN	38.1%	36.6%	29.0%	37.9%
ME	43.4%	41.0%	28.5%	55.6%

Es importante mencionar el incremento en la participación de mercado logrado en los depósitos a plazo en MN, que pasó de 21.1% en el 2T10 a 29% en el 3T10, producto de la mayor captación de los excesos de liquidez principalmente de clientes institucionales.

Dolarización

Al cierre del 3T10, se aprecia una desdolarización en los depósitos (55.7% en el 2T10 a 51.7% en el 3T10), como resultado del significativo incremento de 20.1% TaT de los depósitos en MN principalmente por los mayores depósitos a plazos, provenientes de clientes Institucionales de Banca Mayorista. Este comportamiento en los depósitos estuvo asociado a la mayor confianza en la moneda local, la misma que registró una apreciación con relación al US dólar de 1.4% durante el tercer trimestre del año.

Dolarización de depósitos



II.3 Ingreso Neto por Intereses

El INI creció 6.0% TaT como resultado principalmente del incremento de 5.3% del ingreso por intereses que estuvo relacionado a la significativa expansión de la cartera de colocaciones este trimestre, y que permitió contrarrestar el mayor gasto por intereses (+25.1%), obteniéndose así un favorable MNI de 4.8%.

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA	Sep 10	Sep 09	Sep 10 / Sep 09
Ingresos por intereses	345,937	311,548	292,292	11.0%	18.4%	963,407	909,494	5.9%
Intereses sobre colocaciones	309,818	294,303	260,705	5.3%	18.8%	884,286	783,044	12.9%
Dividendos sobre inversiones	33	42	384	-21.4%	-91.4%	3,532	3,088	14.4%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	1,643	1,627	2,351	1.0%	-30.1%	5,058	16,163	-68.7%
Intereses sobre valores y otros	21,035	19,511	27,730	7.8%	-24.1%	60,384	83,000	-27.2%
Otros ingresos por intereses	13,408	(3,935)	1,122	440.7%	1095.0%	10,147	24,199	-58.1%
Gastos por intereses	103,663	82,896	95,030	25.1%	9.1%	273,306	316,611	-13.7%
Intereses sobre depósitos	35,477	22,558	61,505	57.3%	-42.3%	79,590	220,103	-63.8%
Intereses sobre préstamos	41,879	29,272	4,746	43.1%	782.4%	99,941	21,244	370.4%
Intereses sobre bonos y notas subord.	23,783	23,063	16,501	3.1%	44.1%	72,474	47,013	54.2%
Otros gastos por intereses	2,524	8,003	12,278	-68.5%	-79.4%	21,301	28,251	-24.6%
Ingreso por intereses, neto	242,274	228,652	197,262	6.0%	22.8%	690,101	592,883	16.4%
Activos rentables promedio	20,147,428	18,643,574	16,203,524	8.1%	24.3%	18,942,898	16,497,211	14.8%
Margen por intereses*	4.81%	4.91%	4.87%			4.86%	4.79%	

*Anualizado

La evolución trimestral del INI muestra un crecimiento de 6.0% que se explica por:

i) el incremento de 5.3% de los intereses sobre colocaciones producto de la significativa expansión del portafolio de colocaciones (+5.7% en saldos brutos de cierre de trimestre y +5.5% en saldos promedio diarios) generada por el mayor crecimiento obtenido por Banca Mayorista y Banca Minorista; y

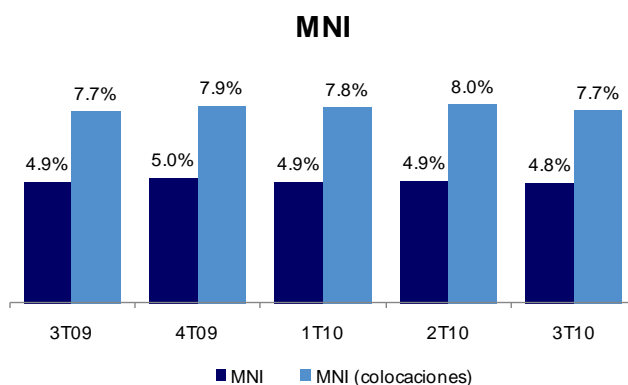
ii) el aumento de los otros ingresos por intereses proveniente de la ganancia en productos derivados.

Lo anterior permitió contrarrestar el mayor gasto por intereses resultado del incremento de los intereses sobre depósitos y la mayor tasa de interés para los depósitos en ME debida a la relativa escasez de esta moneda producida por la agresiva política de encaje del BCR. Por otro lado, el segundo aspecto está relacionado al aumento de los intereses sobre préstamos debido a reclasificaciones contables (principalmente gastos por derivados asociados a adeudados que fueron previamente reportados en otros gastos o como otros ingresos negativos), y en menor medida a la mayor tasa promedio de los adeudados que también está relacionado a la escasez de ME antes mencionada.

También es necesario indicar que la evolución del INI fue bastante satisfactoria si se considera que este rubro no incorpora el beneficio tributario que generan las inversiones en CDs del BCR (y que se registran en la cuenta de provisiones por impuesto a la renta). Del mismo modo, los márgenes en Banca Mayorista mantuvieron la tendencia a la baja, sin embargo, el crecimiento experimentado en los

volúmenes, principalmente de Banca Empresa, permitió contrarrestar el efecto antes indicado. Sin duda la significativa expansión del portafolio de Banca Minorista y de Edyficar permitió atenuar el efecto anterior.

Lo anterior explica tanto la ligera reducción del MNI que pasó de 4.9% a 4.8% como también la disminución del MNI de colocaciones el cual se situó en un nivel de 7.7% al cierre del 3T10, por debajo del 8.0% del trimestre anterior.



Ratio Colocaciones / Depósitos

Otro aspecto que se debe considerar en la evolución del MNI es nuestra política conservadora de calce de activos y pasivos tanto en moneda como en plazo, el cual conlleva un "costo de oportunidad". En este sentido se observa un crecimiento significativo de depósitos en MN y poco incremento de los depósitos en ME, lo cual se refleja en el ratio colocaciones a depósitos que asciende hoy a 68.9% en MN y a 100.5% en ME. Lo anterior se traduce a su vez en un requerimiento de fondos en ME con el objetivo de financiar el crecimiento del portafolio manteniendo un calce adecuado, y que por lo tanto, conlleva a la necesidad de emisiones y adeudados que tienen un mayor costo de fondeo que los depósitos. Al mismo tiempo, se genera un excedente en depósitos en MN, el cual es invertido en instrumentos del BCR, impactando nuevamente el MNI hacia la baja, ya que los ingresos por intereses generados por la inversión son bajos y el beneficio tributario que incrementa la rentabilidad de estas inversiones no es captado por el MNI.

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

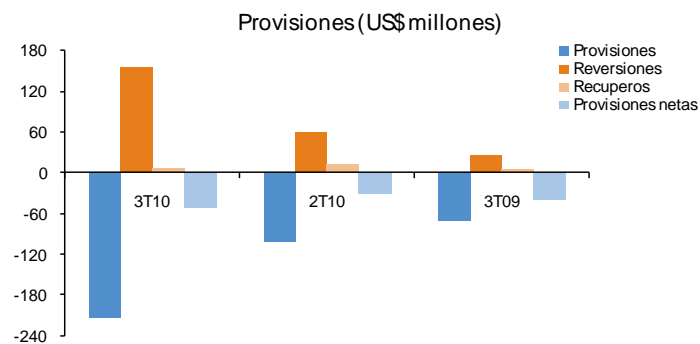
El índice de morosidad se redujo significativamente pasando de 1.71% en el 2T10 a 1.59% en el 3T10. Asimismo, la cobertura de la cartera atrasada se incrementó de 179.5% a 193.3% producto de las mayores provisiones netas.

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	Trimestre			Variación %	
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA
US\$ 000					
Provisiones	(59,018)	(43,592)	(44,080)	35.4%	33.9%
Recuperos	6,404	12,408	5,163	-48.4%	24.0%
Provisiones netas para colocaciones	(52,614)	(31,183)	(38,917)	68.7%	35.2%
Total colocaciones	13,326,601	12,611,066	10,572,063	5.7%	26.1%
Reserva para pérdidas en colocaciones	410,814	386,148	316,718	6.4%	29.7%
Castigos del BCP sin subsidiarias	35,801	35,296	20,709	1.4%	72.9%
Colocaciones vencidas	212,498	215,092	165,109	-1.2%	28.7%
Vencidos/ colocaciones totales	1.59%	1.71%	1.56%		
Cobertura	193.3%	179.5%	191.8%		

El incremento de las provisiones brutas durante el 3T10 (+35.4% TaT) se explica en parte por el crecimiento de las colocaciones totales (+5.7% TaT) pero principalmente por los cambios regulatorios y de política interna relacionados a:

- (i) la nueva segmentación de créditos que en algunos productos implicó un mayor requerimiento de provisiones (como Mediana Empresa);
- (ii) la activación de las provisiones pro cíclicas establecidas por el supervisor peruano desde el 3T10 en un contexto de crecimiento económico, aunque el impacto de este rubro fue mucho menor debido a que aún se mantenían las provisiones realizadas antes de la crisis internacional; y
- (iii) la decisión consciente de incrementar los niveles de provisiones para ampliar el nivel de cobertura

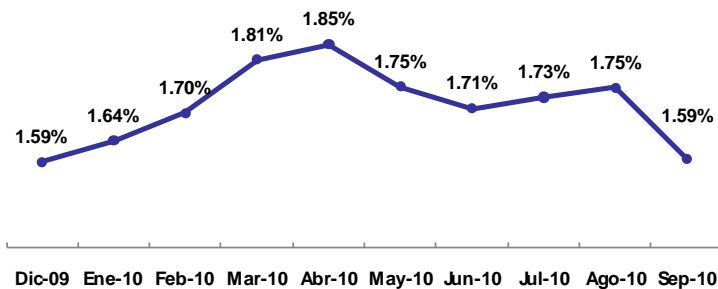
Por otro lado, se observó una reducción de los recuperos de cuentas castigadas (-48.4% TaT) lo que acentuó el incremento de las provisiones netas (68.7% TaT). Dichos recuperos se dieron fundamentalmente en BCP Perú (asociado principalmente a Cuentas Especiales).



Con respecto al índice de morosidad, que mide la calidad de la cartera de colocaciones, éste mejoró sustancialmente pasando de 1.71% al cierre del 2T10 a 1.59% al cierre del 3T10. Así mismo, al analizar el ratio de morosidad de más de 90 días de incumplimiento, se registra una reducción desde 1.19% al cierre del 2T10 a 0.97% al cierre del 3T10. Estos resultados reflejan no sólo el crecimiento de 5.7% TaT de las colocaciones brutas, sino también la reducción en términos absolutos de 1.2% TaT de la cartera atrasada.

Morosidad	3T10	2T10
Morosidad (%)	1.59%	1.71%
Morosidad de más de 90 días (%)	0.97%	1.19%

Morosidad - BCP Consolidado



II.5 Ingresos No Financieros

El crecimiento de 6.4% TaT de las comisiones por servicios bancarios y de 11.7% TaT de las ganancias en operaciones de cambio permitió atenuar significativamente las menores ganancias netas en ventas de valores. Por ende, si se excluyen las ganancias extraordinarias por venta de valores, los ingresos no financieros registrarían una expansión de 9.4% TaT.

Ingresos no financieros US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA	Sep 10	Sep 09	Sep 10 / Sep 09
Comisiones por servicios bancarios	120,839	113,577	93,348	6.4%	29.5%	341,639	258,521	32.2%
Ganacias netas en operac. de cambio	26,354	23,595	25,559	11.7%	3.1%	75,452	65,587	15.0%
Ganancia neta en venta de valores	18,987	29,727	9,890	-36.1%	92.0%	48,875	92,164	-47.0%
Otros ingresos	1,168	2,642	892	-55.8%	30.9%	8,764	12,251	-28.5%
Total ingresos no financieros	167,348	169,541	129,689	-1.3%	29.0%	474,730	428,523	10.8%

Por el lado de las comisiones por servicios bancarios, estas se expandieron 6.4% TaT debido al incremento obtenido en todos los rubros. Cabe destacar la evolución de las comisiones por Cuentas Varias (+9.1% TaT) fundamentalmente relacionada a las mayores comisiones en Cuentas de Ahorro y Tarjetas de Débito. Además, el rubro Otros (+4.4% TaT) también registró un crecimiento importante principalmente en las mayores comisiones por Comercio Exterior y aquellas derivadas del rubro Contingentes (cartas fianzas).

Lo anterior, unido a las mayores ganancias netas en operaciones de cambio que se incrementaron 11.7% TaT por el mayor volumen de operaciones en un escenario de apreciación del Nuevo Sol (+1.4%), atenuó el efecto causado por la reducción en las ganancias netas en venta de valores.

Es importante resaltar que si se excluyen las ganancias extraordinarias en venta de valores obtenidas en el 3T y 2T provenientes de la recompra por parte del Gobierno Peruano de bonos denominados en euros, los ingresos no financieros registrarían una expansión de 9.4% TaT.

Comisiones por Servicios Bancarios US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T10	2T10	3T09	3T10 / 2T10	3T10 / 3T09
Cuentas Varias*	30,863	28,276	23,792	9.1%	29.7%
Contingentes	7,113	6,214	5,238	14.5%	35.8%
Recaudaciones, pagos y cobranzas	15,376	14,651	12,881	4.9%	19.4%
Giros y Transferencias	7,321	6,837	6,265	7.1%	16.9%
Tarjetas de Crédito	15,284	14,628	12,729	4.5%	20.1%
Otros	44,882	42,970	32,444	4.4%	38.3%
Total Comisiones	120,839	113,577	93,348	6.4%	29.5%

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

La positiva evolución de las comisiones también está relacionada al comportamiento de las transacciones bancarias, cuyo volumen creció 5.4% TaT, resaltando la importante participación de aquellas realizadas por canales electrónicos. Dicho crecimiento se explica principalmente por el incremento de las transacciones realizadas por Internet (+8.5% TaT), el cual representa el 35% del crecimiento del total de transacciones en el trimestre. Otros rubros que contribuyeron a la expansión de las transacciones fueron (i) el mayor uso de Cajeros Automáticos (+7.4% TaT) y (ii) las mayores transacciones en Telecrédito (+8.9% TaT). Lo anterior es una clara muestra que sigue aumentando el uso de canales más costo-eficientes para el BCP por parte de los clientes.

N° de Transacciones por canal	Trimestre			Variación %	
	Prom 3T10	Prom 2T10	Prom 3T09	3T10 / 2T10	3T10 / 3T09
Ventanilla	10,105,034	10,115,285	10,596,719	-0.1%	-4.6%
Cajeros Automáticos VíaBCP	8,957,045	8,339,318	7,239,234	7.4%	23.7%
Módulos de Saldos VíaBCP	2,931,377	2,888,532	2,554,782	1.5%	14.7%
Banca por Teléfono VíaBCP	1,643,660	1,548,182	1,470,293	6.2%	11.8%
Banca por Internet VíaBCP	11,458,877	10,563,002	9,770,583	8.5%	17.3%
Agente BCP	5,383,892	5,118,650	4,006,165	5.2%	34.4%
Telecrédito	4,725,407	4,339,153	3,973,367	8.9%	18.9%
Banca Celular	303,147	254,054	118,641	19.3%	155.5%
Débito Automático	417,399	418,500	408,430	-0.3%	2.2%
Puntos de venta P.O.S.	4,273,894	4,052,376	3,474,223	5.5%	23.0%
Cajeros automáticos de otras redes	333,604	319,065	270,654	4.6%	23.3%
Totales	50,533,335	47,956,117	43,883,091	5.4%	15.2%

La red de canales de distribución del BCP (sólo a nivel Perú) sigue creciendo, específicamente el número de Agentes BCP que sigue siendo el canal de mayor proyección y crecimiento (+8.7% TaT). De esta manera, el total de puntos de contacto ha crecido durante el 3T10 (+7.0% TaT) el doble del crecimiento trimestral registrado en el 2T10. Por su parte, el análisis AaA, revela que el número total de puntos de contacto se ha incrementado en más de mil.

	Saldo a			Variación %	
	3T10	2T10	3T09	ToT	AoA
Oficinas	324	325	330	-0.3%	-1.8%
Cajeros electrónicos	1,109	1,062	951	4.4%	16.6%
Agentes BCP	3,354	3,086	2,435	8.7%	37.7%
Total puntos de contacto	4,787	4,473	3,716	7.0%	28.8%

II.6 Gastos Operativos y Eficiencia

Por tercer trimestre consecutivo el BCP logró una mejor eficiencia operativa reflejada en la reducción del Índice de Eficiencia de 48.0% en el 2T10 a 46.3% para el 3T10. La positiva evolución fue resultado no sólo del incremento de los ingresos sino también del adecuado control de los gastos los cuales se mantuvieron en niveles similares a los del 2T10.

Gastos operativos	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA	Sep 10	Sep 09	Sep 10 / Sep 09
US\$ 000								
Remuneraciones y benef.de empleados	95,404	90,961	80,318	4.9%	18.8%	284,810	238,983	19.2%
Gastos administrativos, generales e impuestos	67,549	67,866	59,269	-0.5%	14.0%	201,200	186,741	7.7%
Depreciación y amortización	17,392	16,837	14,712	3.3%	18.2%	50,652	42,556	19.0%
Otros	4,406	7,516	6,794	-41.4%	-35.1%	16,602	27,493	-39.6%
Total gastos operativos	184,751	183,180	161,093	0.9%	14.7%	553,264	495,773	11.6%
Ratio de eficiencia	46.3%	48.0%	48.8%			48.5%	51.1%	

Los gastos operativos mantuvieron un nivel similar al trimestre anterior registrando un incremento de solo 0.9% TaT principalmente de las mayores remuneraciones y beneficios de empleados (+4.9% TaT) que a su vez esta en línea con la expansión del negocio y el cual fue atenuado por la reducción de los otros gastos y de los gastos administrativos.

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

Administrative Expenses	Quarter						Change %		Year to date		Change %
	3Q10	%	2Q10	%	3Q09	%	QoQ	YoY	Sep 10	Sep 09	Sep 10 / Sep 09
US\$ 000											
Marketing	8,815	13.0%	8,133	12.0%	7,197	11.5%	8.4%	22.5%	22,256	19,321	15.2%
Systems	9,270	13.7%	7,994	11.8%	7,463	11.9%	16.0%	24.2%	26,615	26,212	1.5%
Transport	6,057	9.0%	5,530	8.1%	5,448	8.7%	9.5%	11.2%	17,532	15,653	12.0%
Maintenance	2,971	4.4%	2,530	3.7%	3,052	4.9%	17.4%	-2.7%	8,175	8,495	-3.8%
Communications	3,857	5.7%	4,734	7.0%	3,312	5.3%	-18.5%	16.5%	12,203	9,447	29.2%
Consulting	3,076	4.6%	4,460	6.6%	6,500	10.4%	-31.0%	-52.7%	9,801	13,686	-28.4%
Others	17,621	26.1%	19,246	28.4%	18,209	29.1%	-8.4%	-3.2%	56,836	56,414	0.7%
Taxes and contributions	6,635	9.8%	7,009	10.3%	5,937	9.5%	-5.3%	11.8%	20,337	18,064	12.6%
Other subsidiaries and eliminations, net	9,247	13.7%	8,231	12.1%	5,451	8.7%	12.3%	69.6%	27,445	19,447	41.1%
Total Administrative Expenses	67,549	100.0%	67,867	100.0%	62,569	100.0%	-0.5%	8.0%	201,200	186,740	7.7%

II. 7 Patrimonio Neto y Capital Regulatorio

El ratio BIS aumentó a 13.89% al cierre del 3T10 debido a la reducción de los APPR totales (-1.1% TaT) y por el incremento del capital regulatorio (+0.8% TaT). Además, el ROAE se mantuvo en un excelente nivel de 31.3% reflejando la alta rentabilidad del negocio bancario.

Patrimonio neto	Trimestre			Variación %	
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA
US\$ 000					
Acciones de capital	783,213	783,213	667,250	0.0%	17.4%
Reservas	388,309	388,309	388,275	0.0%	0.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	131,056	84,959	94,797	54.3%	38.2%
Utilidad retenida	187,143	187,143	115,922	0.0%	61.4%
Utilidad	374,750	236,130	289,980	58.7%	29.2%
Total patrimonio neto	1,864,471	1,679,754	1,556,224	11.0%	19.8%
ROAE	31.3%	33.0%	27.1%		

El análisis TaT, revela que el patrimonio neto creció 11.0% debido a las mayores utilidades acumuladas del periodo (+58.7%). Si bien la utilidad neta del trimestre se incrementó con relación al 2T10, el mayor crecimiento del patrimonio neto explica la reducción del ROAE a 31.3%, nivel que aún sigue demostrando la buena rentabilidad del BCP.

Por otro lado, el ratio BIS pasó de un 13.62% al cierre del 2T10 a 13.89% al cierre del 3T10 lo cual fue resultado principalmente de la reducción de 1.1% TaT de los APPR (activos ponderados por riesgo) totales, que logró contrarrestar el marginal incremento de 0.8% TaT del capital regulatorio.

Por su parte, los APPR totales se contrajeron 1.1% TaT debido a la reducción en 20.9% TaT de los activos ponderados por riesgo de mercado debido a una menor posición en dólares mantenida por el BCP. También se observó una contracción de los activos ponderados por riesgo crediticio, a pesar de la significativa expansión de 5.7% TaT de las colocaciones brutas. Esto se explica por la aplicación del método estándar (Basilea II) en el cálculo de los APPR crediticio, a partir de Julio, metodología más sensible a la calidad de riesgo del portafolio y que en el caso del BCP (buen perfil de riesgo) significó una menor tasa de ponderación por riesgo para un importante porcentaje de la cartera, como los

créditos corporativos de rating AA+, créditos contingentes y préstamos con garantías líquidas.

Si bien los APFR crediticio y operacional disminuyeron, los requerimientos de capital asociados se incrementaron debido a los mayores requerimientos de capital establecidos por el regulador peruano (9.8% desde julio 2010, antes 9.5%).

Finalmente, en base a un análisis preliminar sobre el impacto de la implementación de Basilea III al 2018, el BCP estaría cumpliendo a la fecha con los nuevos requerimientos de capital, esto sujeto todavía a la interpretación del regulador peruano (Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs) sobre el tratamiento de los bonos híbridos y la magnitud y composición de los requerimientos adicionales de capital pro cíclicos y de riesgo sistémico.

Capital Regulatorio y Capitalización	Saldo a			Variación %	
	Sep 10	Jun 10	Sep 09	Sep 10 / Jun 10	Sep 10 / Sep 09
US\$ 000					
Capital	917,739	905,074	772,638	1.4%	18.8%
Reservas	476,912	470,331	460,838	1.4%	3.5%
Utilidades Acum. con Acuerdo de Capitalización	-	-	114,234	-	-
Provisiones (1)	167,661	168,228	133,804	-0.3%	25.3%
Deuda Subordinada Perpetua	250,000	250,000	-	0.0%	-
Dedua Subordinada	448,728	446,011	432,418	0.6%	3.8%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas	(232,388)	(227,269)	(174,911)	2.3%	32.9%
Goodwill	(43,805)	(43,200)	-	1.4%	-
Total Capital Regulatorio	1,984,848	1,969,175	1,739,021	0.8%	14.1%

Tier 1 (2)	1,560,999	1,514,939	1,289,384	3.0%	21.1%
Tier 2 (3) + Tier 3 (4)	423,850	454,236	449,636	-6.7%	-5.7%

Activos ponderados por riesgo totales	14,290,912	14,454,607	12,024,011	-1.1%	18.9%
Activos ponderados por riesgo de mercado (5)	410,725	519,321	897,171	-20.9%	-54.2%
Activos ponderados por riesgo crediticio	13,396,056	13,458,244	10,684,874	-0.5%	25.4%
Activos ponderados por riesgo operacional (6)	484,132	477,043	441,966	1.5%	9.5%

Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado (5)	40,251	49,335	85,231	-18.4%	-52.8%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	1,312,813	1,278,533	1,015,063	2.7%	29.3%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional (6)	47,445	45,319	41,987	4.7%	13.0%

Ratios de Capital

BIS ratio (7)	13.9%	13.6%	14.5%
Activos ponderados por riesgo (8) / Patrimonio Efectivo	7.20	7.34	6.91

(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) Capital Regulatorio / Activos ponderados por riesgo totales (mínimo legal= 9.8% desde Julio 2010)

(8) 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.

III. Banco de Crédito de Bolivia

Resultados

En el 3T10, BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 3.4 millones, mostrando un incremento de 3.7% TaT y una contracción de 51.4% AaA. El incremento TaT se debe principalmente a: (i) mayores ingresos no financieros (+13.6%) y (ii) a un menor gasto en provisiones netas para colocaciones (-26.7%). Lo anterior permitió contrarrestar la reducción en el margen por intermediación TaT (-4.9%).

Los ingresos no financieros aumentaron como consecuencia del mayor volumen de operaciones de cambio que contrarrestó el efecto del tipo de cambio, que se mantiene fijo, y la reducción del spread. Por otro lado, las provisiones netas de colocaciones disminuyeron como consecuencia de una restructuración de la cartera a raíz de modificaciones en la norma de provisiones de cartera de la ASFI. Entre los principales cambios podemos destacar una reducción en la clasificación de cartera de ocho a seis. Si a eso le sumamos que las políticas internas del Banco eran mucho más conservadoras que la legislación vigente y que ahora han sido alineadas con la legislación de la ASFI, trae como consecuencia una cartera más sana, lo que ha llevado a reducir las provisiones estipuladas bajo las políticas anteriores. Adicionalmente el ratio de morosidad ha disminuido, apoyando así a la reducción de provisiones de cartera.

Por otra parte, la reducción de la utilidad neta AaA (- 51.4%) se explica principalmente por un menor margen de intermediación generado por (i) exceso de la liquidez, (ii) reducción de las tasas activas y (iii) el incremento de las tasas pasivas (normadas por la ASFI). Así también la eliminación de algunas comisiones (normadas por la ASFI) y el mayor gasto en provisiones netas para colocaciones (12.1% AaA) han contribuido a que no se pueda compensar el impacto de la reducción del margen (- 33.9% AaA) sobre la utilidad neta.

La estrategia prudente en el manejo de riesgo crediticio permitió alcanzar una morosidad de 1.4% en el 3T10 (1.5 % en 2T10 y 2.3% en 3T09) y una cobertura de 304.5% (284.6% en 2T10 y 241.3% en 3T09). Así, estos indicadores muestran que el BCP Bolivia posee uno de los mejores desempeños en el sistema bancario boliviano, el cual reportó ratios de 2.5% y 197.2%, respectivamente, al finalizar el 3T10. El ROAE de BCP Bolivia fue 18.3%, menor al 20.0% alcanzado a junio 2010 e inferior al 30.3% septiembre 2009.

Activos y Pasivos

El total de colocaciones a setiembre 2010 fue US\$ 570.7 millones, 8.6% superior a los US\$ 525.6 millones correspondientes a junio 2010 y 21.2% por encima del nivel registrado a setiembre 2009. El crecimiento de las colocaciones en el tercer trimestre del año fue resultado de las políticas más agresivas en las colocaciones adoptadas por el banco, producto de los buenos indicadores macroeconómicos y dado que el ratio de morosidad es uno de los más bajos del sistema bancario.

En el presente trimestre, destaca la evolución de la Banca Minorista, la cual registró un crecimiento de 9.0% TaT y de 20.1% AaA. Este incremento tiene un impacto importante en los resultados del banco, dado que dicho portafolio representa el 53.3% de la cartera (Banca Mayorista representa el 43.6%, y Cuentas Especiales representa el 3.1%) y, además, es el segmento que genera mayores márgenes. El producto de la Banca Minorista que mostró mayor crecimiento TaT fue el sector Comercial 19.4%, que representa el 8.6% de dicha cartera. El segmento Hipotecario para Viviendas, representa el 44.9% y registró un crecimiento de 4.1% TaT y 13.7% AaA.

Por el lado del pasivo, los depósitos del BCP Bolivia experimentaron un crecimiento de 6.5% TaT y una reducción de 8.3% AaA. El incremento TaT se explica principalmente por el crecimiento de 21.1% y 4.8 en depósitos a plazo y cuentas de ahorro, respectivamente, mientras que la contracción AaA ha sido producto de la reducción de las cuentas de ahorro en 24.4% con relación a los valores a setiembre 2009. Dicha contracción es consecuencia de la reducción de los depósitos de ahorros de los clientes institucionales que generaban un exceso de liquidez del Banco.

En lo que se refiere al patrimonio neto, este muestra un incremento de 3.4% TaT y una reducción de 8.4% AaA, producto del menor nivel de utilidad registrado en el ejercicio.

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una participación de mercado de 11.7% en colocaciones vigentes sin reestructurados y 11.8% en total depósitos, lo cual ubica al banco en la tercera posición en colocaciones y cuarta posición en depósitos en el sistema bancario Boliviano. Asimismo, BCP Bolivia continúa posicionándose como un Banco en crecimiento, brindando soluciones tecnológicas simples y eficientes, innovando productos transaccionales y herramientas electrónicas cada vez más sofisticadas.

Banco de Crédito de Bolivia	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA	Sep 10	Sep 09	Sep 10 / Sep 09
US\$ millones								
Margen por intermediación	7.7	8.1	11.6	-4.9%	-33.9%	24.6	38.7	-36.4%
Provisiones netas para colocaciones	(1.3)	(1.8)	(1.2)	-26.7%	12.1%	(3.4)	(5.2)	-34.9%
Ingresos no financieros	9.4	8.3	9.0	13.6%	5.3%	26.8	29.4	-8.7%
Gastos operativos	(11.6)	(11.0)	(11.6)	5.3%	-0.4%	(33.6)	(37.5)	-10.5%
Resultado por traslación	0.1	(0.1)	0.1	235.9%	14.1%	0.0	(0.3)	102.9%
Impuesto a la renta	(0.8)	(0.2)	(0.7)	312.0%	12.3%	(2.1)	(2.5)	-15.6%
Utilidad neta	3.4	3.3	7.1	3.7%	-51.4%	12.4	22.6	-45.2%
Total préstamos	570.7	525.6	470.8	8.6%	21.2%			
Préstamos vencidos	7.9	8.1	10.7	-2.6%	-26.4%			
Provisiones netas	(23.1)	(22.3)	(24.0)	3.8%	-3.8%			
Inversiones totales	224.5	267.0	328.1	-15.9%	-31.6%			
Total activos	1,014.2	965.8	1,120.1	5.0%	-9.5%			
Total depósitos	888.2	833.8	968.6	6.5%	-8.3%			
Patrimonio neto	92.6	89.5	101.1	3.4%	-8.4%			
Préstamos vencidos / total préstamos	1.39%	1.54%	2.28%					
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	304.5%	284.6%	241.3%					
ROAE*	18.3%	20.0%	30.3%					
Oficinas	65	65	65					
Agentes	35	40	55					
Cajeros	172	171	172					
Empleados	1,396	1,368	1,522					

*La metodología utilizada para el cálculo es:

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

IV. Financiera Edyficar

Edyficar	Trimestre		Acumulado a	Variación %
	3T10	2T10	Sep 10	TaT
US\$ 000				
Ingreso por intereses, neto	21,571	19,499	58,371	10.6%
Provisiones netas para colocaciones	(1,887)	(1,238)	(2,988)	52.4%
Ingresos no financieros	223	217	533	2.8%
Gastos operativos	(13,147)	(10,996)	(33,905)	19.6%
Utilidad Operativa	6,761	7,482	22,012	-9.6%
Resultado por traslación	1,138	381	2,968	198.5%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(2,440)	(2,740)	(7,408)	-11.0%
Utilidad neta	5,459	5,123	17,572	6.6%
Contribución a BCP	5,448	5,112	17,535	6.6%
Total colocaciones	318,708	289,392	318,708	10.1%
Préstamos vencidos	13,352	13,314	13,352	0.3%
Provisiones netas	(24,987)	(25,136)	(24,987)	-0.6%
Total de activos	375,773	361,827	375,773	3.9%
Depósitos y obligaciones	74,271	74,708	74,271	-0.6%
Patrimonio neto	47,878	42,415	47,878	12.9%
Préstamos vencidos / total préstamos	4.2%	4.6%	4.2%	
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	187.1%	188.8%	187.1%	
Retorno de patrimonio promedio*	22.8%	22.6%	24.6%	
Oficinas	105	104		
Empleados	1,534	1,538		

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

El desempeño de Edyficar en el 3T10 superó inclusive los excelentes resultados obtenidos en el 2T10, siendo importante destacar:

(i) la expansión de 10.1% TaT del portafolio de colocaciones, mayor al crecimiento de 6.6% registrado en el 2T10 con relación al 1T10;

(ii) una reducción del índice de morosidad de 4.6% en el 2T10 a 4.2% al cierre del 3T10, asociado no sólo al crecimiento de las colocaciones sino también a que la cartera atrasada se mantuvo en un nivel similar al del trimestre anterior;

(iii) el incremento de 6.6% TaT de la utilidad neta y por lo tanto, de la contribución a BCP y a Credicorp; y

(iv) el satisfactorio nivel de retorno sobre el patrimonio de 22.8% (considerando los US\$ 50.7 millones de goodwill) y de 48.4% (sin considerar el goodwill).

Es así que a pesar del fuerte incremento registrado en gastos operativos relacionados a la capacitación de personal nuevo para crecimiento futuro, al finalizar el tercer trimestre del año, Edyficar reportó una utilidad neta de US\$ 5.5 millones, cifra 6.6% por encima de los registrado en el 2T10. A este buen desempeño trimestral contribuyó no solo el incremento de 10.6% del INI el cual resultó del crecimiento del portafolio de colocaciones; sino también las menores provisiones por impuestos; y el incremento en la ganancia por traslación, explicado por la apreciación del Nuevo Sol de 1.4%, en comparación a la de 0.5% registrada en el 2T10.

El INI mostró un importante crecimiento de 10.6% TaT principalmente por el ingreso por intereses que estuvo relacionado a la significativa expansión de la cartera de colocaciones (10.1% TaT), así como por la adecuada gestión financiera traducida en menores gastos financieros y el incremento de ganancia por estrategia de negociación en los contratos de forward.

Las provisiones netas para colocaciones alcanzaron los US\$ 1.9 millones en el 3T10 (US\$ 3.0 millones acumulados durante el periodo 2010), lo que significó un incremento de US\$ 650 mil TaT, producto del mayor requerimiento de provisiones asociados al crecimiento en las colocaciones, así como por la constitución de provisiones voluntarias, con la finalidad de mantener el ratio de cobertura. Hay que mencionar que las provisiones durante el próximo año tenderán a ser mayores ya que el ajuste contable realizado a la hora de la compra será consumido este año.

Por otro lado, los gastos operativos crecieron 19.6% TaT, lo cual se debió principalmente al incremento en los gastos de personal, que a su vez fue resultado de los mayores gastos relacionados a las Escuelas de Analistas y proyectos adicionales que responden a la preparación para capturar el crecimiento futuro del mercado y objetivos de la empresa.

Por el lado de la morosidad, Edyficar registró un ratio de 4.2% en el 3T10, menor al 4.6% presentado en el 2T10, debido a la significativa expansión de las colocaciones. Es estrategia de Edyficar el mantener una gestión de negocios enfocada en la mejora de la calidad de cartera y a la mayor eficiencia en la gestión de cobranzas.

Finalmente, es evidente que la contribución de Edyficar al BCP está incrementando su importancia, lo que a su vez se refleja en el ROAE, el mismo que alcanzo un nivel de 22.8% en el 3T10 y 24.6% en términos acumulados.

V. Atlantic Security Holding Corporation

Resultados trimestrales

Con la finalidad de hacer comparables los resultados de la ejecución del 3T10 contra el 2T10 hemos eliminado el efecto de los ingresos por dividendos de Credicorp Ltd. de US\$ 24.9 millones (Acciones en tesorería) en los resultados del 2T10 de la tabla adjunta.

ASHC	Trimestre			Cambio %		Acumulado a		Variación %
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA	Sep 10	Sep 09	Sep 10 / Sep 09
US\$ millones								
Ingreso por intereses, neto	8.7	8.8	7.5	-0.8%	16.9%	26.7	20.0	33.7%
Dividendos	0.2	0.1	0.1	45.4%	15.2%	0.4	0.2	119.7%
Comisiones	2.1	2.0	1.5	4.7%	38.1%	6.4	4.0	60.2%
Ganancia neta en operaciones de cambio	0.0	(0.1)	0.1	127.8%	-79.3%	(0.3)	(0.5)	-41.6%
Ingresos totales	11.0	10.8	9.3	1.9%	18.9%	33.2	23.7	28.8%
Provisiones netas	(1.5)	0.0	(0.9)	100.0%	58.7%	(1.5)	(8.4)	-82.2%
Ganancia realizada	3.1	3.7	1.6	-18.0%	92.9%	10.4	3.3	218.9%
Otros ingresos	(0.1)	0.1	0.5	-180.6%	-117.3%	0.3	2.1	-86.2%
Gastos operacionales	(1.9)	(1.9)	(2.0)	-2.7%	5.1%	(5.6)	(5.6)	-0.6%
Utilidad neta	10.6	12.8	8.4	-17.3%	25.5%	36.8	15.0	145.5%
Utilidad neta / acción	0.1	0.1	0.1	-17.3%	25.5%	0.4	0.2	145.5%
Contribución a Credicorp	10.6	13.1	8.4	-18.9%	25.6%	37.1	14.9	149.6%
Total colocaciones	493.0	492.3	134.3	0.1%	267.2%			
Total inversiones disponibles	781.5	714.6	825.2	9.4%	-5.3%			
Total activos	1,527.2	1,388.6	1,508.4	10.0%	1.2%			
Total depósitos	1,249.8	1,121.7	1,247.7	11.4%	0.2%			
Patrimonio neto	261.2	243.0	218.6	7.5%	19.5%			
Margen neto	2.57%	2.70%	2.12%					
Ratio de eficiencia	13.6%	12.7%	17.7%					
ROAE	16.8%	22.2%	17.0%					
Préstamos vencidos / préstamos totales	0.00	0.00	0.00					
Ratio de cobertura	0.2%	0.2%	1.0%					
Ratio BIS	20.54%	20.81%	18.20%					

Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) reporta para este tercer trimestre 2010 una utilidad neta de US\$ 10.6 millones. Los resultados del trimestre reflejan una muy buena evolución de la generación de ingresos de ASHC, la cual en este trimestre crece en 1.9% y en 19% AaA. Sin embargo, se muestra al mismo tiempo una disminución de 17.3% de la utilidad reportada en comparación con la utilidad de US\$12.8 millones del segundo trimestre, aunque la evolución AaA muestra un incremento de 25.5% con respecto al mismo trimestre del año anterior.

La reducción experimentada en la utilidad neta se explica principalmente por la provisión de US\$ 1.5 millones realizada en el 3T10 y por el menor nivel de ganancias realizadas (US\$ -0.6 millones). Durante los dos trimestres anteriores no se habían constituido reservas por el portafolio de inversiones, no obstante, la política conservadora y previsoras motiva a establecer esta reserva para afrontar la mayor incertidumbre en la recuperación de algunos emisores. A su vez, las ganancias realizadas en venta de valores reportan US\$ 3.1 millones, reflejando una disminución de 18% con relación al trimestre anterior debido a las menores ventas de inversiones realizadas durante el trimestre.

Aun mas notable resulta la evolución de los ingresos de ASHC comparando el total acumulado en los primeros 3 trimestres del año con el mismo periodo del año anterior. Los ingresos por intereses crecen en 33.7% y las comisiones, el verdadero motor del crecimiento del negocio de gestión de activos, crece un impresionante 60.2% en lo que va del año. El impacto en los ingresos totales es igualmente positivo, alcanzando US\$ 11 millones en el 3T10 y US\$ 58 millones en el acumulado anual, lo cual refleja un incremento de 21% AaA; el cual, y luego de

incluir las ganancias realizadas en valores gracias a la recuperación de los mercados, llevó a un crecimiento de la utilidad acumulada de casi 145.5% alcanzando US\$ 36.8 millones.

Mirando la evolución trimestral en forma más detallada, en el tercer trimestre los ingresos por comisiones ascienden a US\$ 2.1 millones, lo que representa un incremento de 4.7% con relación al trimestres anterior y un incremento del 38.1% en comparación al mismo trimestre del año anterior. Los ingresos por comisiones de servicios de bolsa y custodia, afectados adversamente durante los primeros dos trimestres con la entrada en vigencia en el 2010 de la reforma tributaria decretada en Perú, se recuperan progresivamente gracias a las colocaciones de los nuevos negocios y a la favorable valorización de mercado de los activos administrados lo que ha generado niveles estables de ingreso en las comisiones por entrada, administración y custodia.

El ratio de eficiencia se sitúa en 13.6% ligeramente mayor al reportado en el 2T10 de 12.7%. Esta menor eficiencia es atribuida a la menor utilidad generada ya que el nivel de gastos generales se mantuvo con relación al trimestre anterior. Con relación al mismo periodo 2009 el ratio de eficiencia presenta una mejora de 4.1%.

El ROAE por su parte, disminuye TaT alcanzando un nivel de 16.8% en el 3T10, debido principalmente a las menores utilidades generadas en el 3T10 y el mayor nivel de patrimonio promedio.

Activos que Devengan Intereses

Los activos que devengan intereses alcanzaron US\$ 1,424 millones como se muestra en la tabla líneas abajo. El incremento TaT es de 10.8% mientras y de 1.8% AaA. Parte importante de este incremento en volumen de activos está relacionada con la captación de depósitos de clientes.

La variación más importante en activos generadores de intereses se presenta AaA en los rubros de Caja y Bancos y Colocaciones, esto debido a que hasta el 3T09 se mantenían depósitos con el Banco de Crédito por US\$ 356 Millones los cuales pasaron a formar parte de la cartera de colocaciones de ASHC bajo un contrato de línea de crédito firmada entre ambas entidades a partir de 2010.

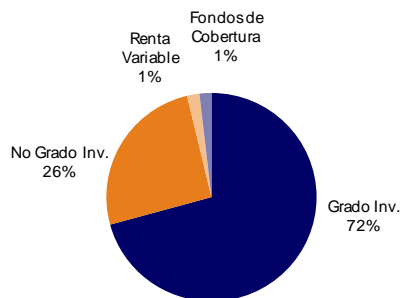
Las inversiones aumentan en 9.6% TaT lo cual refleja la oportunidad existente en el mercado de invertir y reinvertir los excedentes de efectivo. En comparación con el mismo periodo del año anterior las inversiones presentan una disminución de 4.9% que tiene correlación con la estructura actual de los activos, donde parte de esta disminución se encuentran como disponible en el efectivo.

Activos que devengan intereses*	Trimestre			Variación %	
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA
US\$ millones					
Caja y bancos	164	93	458	76.2%	-64.2%
Colocaciones	493	492	134	0.1%	267.2%
Inversiones	767	700	807	9.6%	-4.9%
Total Activos que devengan intereses	1,424	1,285	1,399	10.8%	1.8%

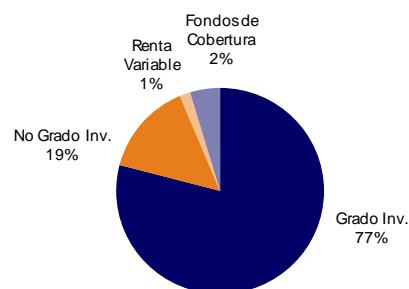
(*) Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos.

La participación de instrumentos con grado de inversión se encuentra en 72%, lo que demuestra que se mantiene la tendencia de concentrar las inversiones del portafolio en instrumentos de alta calidad crediticia.

**ASHC: Distribución de Portafolio
Septiembre 2010**



**ASHC: Distribución de Portafolio
Septiembre 2009**



Los depósitos de clientes por su parte presentan un incremento de 11.4% con respecto al 2T10 pasando de US\$ 1,121 millones a US\$ 1,250 millones. Las tasas de los depósitos presentaron un comportamiento con tendencia a la baja durante el último año lo cual provocó la reducción de depósitos durante los dos primeros trimestres de año 2010. Sin embargo, es importante resaltar que esto último, estuvo asociado a la mayor preferencia por productos de inversión administrados por ASHC, por parte de los clientes.

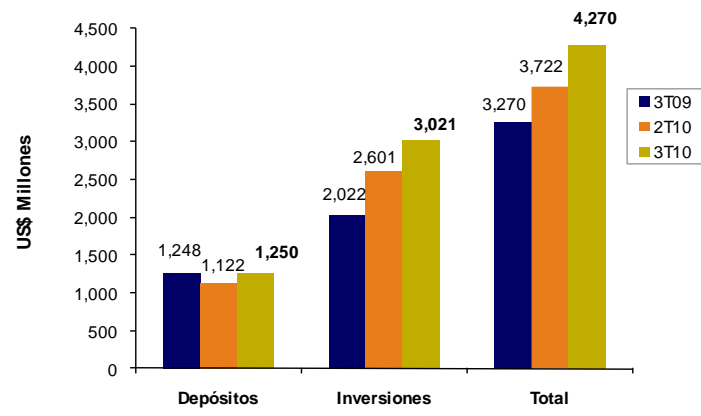
El patrimonio mantiene un ritmo sostenido de crecimiento con un incremento de 7.5% con respecto al 2T10 y 19.5% con respecto al periodo AaA, pasando de US\$ 243 millones al cierre del 2T10 a US\$ 261 millones al cierre de 3T10, incremento representado primordialmente por dos de sus componentes; la utilidad del trimestre por US\$ 10.6 millones y el incremento en el valor de mercado de inversiones a través de su ganancia no realizada de US\$ 7.5 millones alcanzando los US\$ 32.9 millones.

Administración de Activos

Los activos administrados de terceros incluyen depósitos de clientes e inversiones en fondos y custodia de instrumentos financieros. El total de estos fondos ha aumentado en 14.7% TaT y 30.6% AaA.

El rubro de inversiones administradas se incrementa TaT en 16.2% manteniéndose consistente con la tendencia de inversión de los clientes observada durante los últimos trimestres, donde la mejora general de los mercados, el incremento de valor de éstas y de los fondos administrados ha motivado a los clientes a incrementar su posición a través de las compras directas. Sobre la base AaA el incremento obedece a la recuperación de valor y al incremento en compras inclusive.

Activos Bajo Administración y Depósitos



VI. Prima AFP

Los ingresos por comisiones generados por Prima en este 3T, crecieron 4.1% alcanzando US\$ 21.8 millones, logrando con ello también un crecimiento en la utilidad operativa, la cual creció 3.8% en este periodo. A nivel de utilidad neta, durante el tercer trimestre se obtuvo US\$ 5.7 millones, lo que representa una reducción de 2.8% respecto a los resultados del trimestre anterior, lo cual es explicado por las mayores provisiones de impuestos y participaciones realizadas durante el periodo.

En el campo comercial, durante el tercer trimestre se mantuvo el esfuerzo hacia las nuevas captaciones, superando el volumen de afiliaciones obtenidas en el trimestre anterior, principalmente por el crecimiento de la fuerza laboral. Por otro lado, la cantidad de traspasos de afiliados entre las AFP se mantuvo en niveles bajos.

De otro lado, al término del tercer trimestre la cartera administrada por Prima representó el 30.9% del total administrado por el sistema, manteniendo el liderazgo en participación de mercado. La recaudación de aportes durante el trimestre fue el 32.0% del total recaudado en el sistema, y en términos de administración de aportes voluntarios, se alcanzó una participación de 43.4%.

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado

	PRIMA 3T10	Sistema 3T10	Part. 3T10 %	PRIMA 2T10	Sistema 2T10	Part. 2T10 %
Afiliados	1,110,105	4,587,455	24.2%	1,098,912	4,540,512	24.2%
Nuevas afiliaciones (1)	13,592	56,112	24.2%	12,534	47,785	26.2%
Fondo administrado US\$ millones	8,911	28,836	30.9%	7,657	24,807	30.9%
Recaudación de aportes US\$ millones (1)	147	460	32.0%	141	442	31.8%
Aportes voluntarios US\$ millones	101.0	232.7	43.4%	86	203	42.4%
RAM US\$ millones (2)	423	1,325	31.9%	407	1,270	32.0%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

(1) Acumulado del trimestre.

(2) Estimados de PRIMA.

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

Resultados Comerciales

En el 3T10 las nuevas afiliaciones mostraron un incremento en relación al trimestre anterior, mientras que el número de traspasos se redujo ligeramente. Así, las captaciones totales en trimestre bordearon 15,900, desagregado en cerca de 13,600 nuevas afiliaciones y 2,300 traspasos, resultado que se mantiene alineado con el objetivo comercial de la compañía. Con relación al trimestre anterior, las nuevas afiliaciones han reportado un incremento de 8.4%, y los traspasos han disminuido en 3%. Cabe mencionar que el resultado de afiliaciones y traspasos netos (entradas y salidas) dejó un saldo positivo para la compañía en términos de RAM, superior al resultado obtenido en el segundo trimestre del año. La evolución de la RAM continuó con una tendencia creciente, lo que le ha permitido a Prima conservar su posición de liderazgo, con una participación en el sistema de 31.9%.

Al término del tercer trimestre, la cartera administrada por Prima ascendió a US\$ 8,911 millones, importe que representa 30.9% del total de fondos administrados por el sistema, y mantiene a la compañía en la primera posición en participación de mercado en este indicador.

Inversiones

Las inversiones de los fondos administrados por Prima mostraron resultados favorables durante el tercer trimestre, lo que se reflejó en el incremento de la cartera administrada que al mes de setiembre alcanzó US\$ 8,911 millones. La rentabilidad a doce meses (setiembre 2010/setiembre 2009) fue de 7.21%, 15.80% y 21.71%, para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente. Con esos resultados, Prima ocupa el primer lugar de rentabilidad en los fondos 2 y 3, y el segundo lugar en el fondo 1.

Debido a la naturaleza de inversión de largo plazo del sistema pensionario, es conveniente observar la rentabilidad de la cartera a un mayor plazo. En este sentido, se tiene que la rentabilidad anualizada observada en un periodo de cinco años (setiembre 2010 / setiembre 2005), para el fondo 2 - único fondo en el sistema a esa fecha- fue de 15.17%, lo que representa la más alta rentabilidad en el sistema. En un período de evaluación aún mayor, que va desde el inicio de operaciones del sistema privado de pensiones hasta setiembre de 2010 (17 años), se observa que en promedio el sistema privado de pensiones registró un rendimiento nominal anualizado de 14.50% y real de 9.07%.

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

Cartera administrada a setiembre de 2010

	Sep 10	Part. %	Jun 10	Part. %
Fondo 1	699	7.8%	658	8.6%
Fondo 2	5,889	66.1%	5,122	66.9%
Fondo 3	2,323	26.1%	1,877	24.5%
Total US\$ millones	8,911	100%	7,657	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Resultados Financieros

La utilidad neta de Prima durante el tercer trimestre fue de US\$ 5.7 millones, lo que representa una reducción de 2.8% respecto a los resultados del trimestre anterior, lo cual es explicado por las mayores provisiones de impuestos y participaciones realizadas durante el periodo, y no así por la gestión operativa, la cual ha mostrado resultados favorables registrando un incremento de 3.8% TaT. La gestión operativa ha estado respaldada por una sólida base de generación de ingresos (remuneraciones de los afiliados), la apreciación de la moneda local y por un cercano control de los gastos operativos de la compañía. Sin embargo, los gastos operativos totales registran un incremento TaT por un efecto de estacionalidad por los mayores gastos de publicidad y marketing durante el trimestre.

Respecto al mismo período del año anterior, la utilidad operativa aumentó en 24.6% y la utilidad neta se mantuvo sin variaciones significativas (+0.6%), esto debido a que en el 3T09 se realizaron reversiones en la cuenta de impuestos y participaciones lo que genera diferencias al comparar con el 3T10.

Ingresos

En el tercer trimestre de 2010, PRIMA obtuvo ingresos por comisiones de US\$ 21.8 millones, lo que representa un crecimiento de 4.1% TaT. Este incremento en ingresos es sustentado en parte por la gestión comercial y el buen desenvolvimiento de economía nacional, así como por la apreciación de la moneda local.

De la misma manera, el efecto favorable sobre los ingresos se observa también en la comparación AaA, lo que resulta en un incremento de 15.0%.

En términos de volumen de RAM, indicador que muestra el agregado de salarios de los afiliados al sistema y que representa la base de los ingresos de cada empresa, Prima ha conservado una sólida posición en el mercado, manteniendo a setiembre de 2010 un importe de RAM base de US\$ 423 millones.

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

	PRIMA - Sep 2010	Sistema - Sep 2010	Part. %
Ingresos (1)	7.4	25.1	29.5%
Comisión	1.75%	n.a.	n.a.
RAM base (2)	423	1,325	31.9%

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

Gastos

En el tercer trimestre de 2010 los gastos operativos de PRIMA mostraron un incremento de 5.9% respecto al trimestre anterior, debido a mayores provisiones de gastos de personal y a cargas de servicios de terceros (administración de inversiones y cargas de publicidad y marketing).

No obstante, gracias a los mayores ingresos registrados en el trimestre, la utilidad operativa se incrementó en 3.8% respecto al trimestre anterior. Cabe precisar que los gastos de depreciación y amortización por US\$ 2.4 millones, incluyen cargas de amortización de activos intangibles (obtenidos en el marco de la fusión con Unión Vida); así como depreciación y amortización de inmuebles, equipos y sistemas.

Durante el tercer trimestre se incrementaron las provisiones asociadas al pago de impuesto a la renta y participaciones a los trabajadores, resultando en cargas de US\$ 3.8 millones. Por otro lado, producto del fortalecimiento de la moneda local, el resultado por traslación y ajuste de pasivo diferido fue de -US\$ 88 mil, principalmente relacionado al efecto cambiario sobre los pasivos denominados en soles.

Finalmente, la utilidad neta de PRIMA en el tercer trimestre fue de US\$ 5.7 millones, importe ligeramente inferior al resultado del segundo trimestre del año.

A setiembre de 2010, PRIMA reportó un nivel de activos de US\$ 260.2 millones, un patrimonio que asciende a US\$ 169.2 millones y pasivos por un monto total de US\$ 91.0 millones.

En el siguiente cuadro, se presenta los resultados financieros:

Principales Indicadores financieros (US\$ miles) (1)	3T10	2T10	3T09	Variación %		Acumulado a		Variación %
				TaT	AaA	Set 10	Set 09	Set 10 / Set 09
Ingresos por comisiones	21,812	20,943	18,972	4.1%	15.0%	63,249	58,887	7.4%
Gastos de administración y ventas	(9,516)	(8,984)	(8,718)	5.9%	9.2%	(27,327)	(25,497)	7.2%
Depreciación y Amortización	(2,443)	(2,465)	(2,344)	-0.9%	4.2%	(7,375)	(6,967)	5.9%
Utilidad operativa	9,853	9,494	7,910	3.8%	24.6%	28,548	26,424	8.0%
Otros ingresos y gastos, neto	(298)	(736)	(1,035)	-59.6%	-71.2%	(1,663)	(2,472)	-32.7%
I.R. y participación de trabajadores	(3,771)	(2,826)	(749)	33.4%	403.5%	(9,003)	(6,517)	38.1%
Utilida neta antes de resultados de traslación	5,784	5,932	6,126	-2.5%	-5.6%	17,882	17,434	2.6%
Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido	(88)	(75)	(462)	17.3%	-80.9%	(383)	(860)	-55.4%
Utilidad neta	5,696	5,857	5,664	-2.7%	0.6%	17,499	16,574	5.6%
Activos totales	260,186	242,363	241,161	7.4%	7.9%			
Pasivos totales	91,002	86,417	86,011	5.3%	5.8%			
Patrimonio neto	169,184	155,945	155,150	8.5%	9.0%			

(1) IFRS

VII. El Pacífico Peruano Suiza y Subsidiarias

Pacífico Grupo

Pacífico Grupo Asegurador, el cual consolida los negocios de seguros generales (PPS), seguros de vida (PV) y seguros de salud (EPS), presenta este trimestre un importante incremento de primas en todas las líneas de negocio, un crecimiento significativo de ingresos financieros netos, así como un estable nivel de siniestros, lo que se refleja en una utilidad de US\$ 13.7 millones en el 3T10, menor a la ganancia de US\$ 16.5 millones del 2T10, pero mayor a la utilidad en el 3T09 de US\$ 13.3 millones. El significativo incremento de primas en el negocio de seguros generales se explica por mayores cuentas provenientes del Estado y aquellas provenientes del sector construcción, muchas de las cuales se ceden al mercado facultativo, mientras que el incremento de primas en el negocio de vida está explicado por mayores ventas de productos de renta vitalicia.

El resultado técnico obtenido en el 3T10 ascendió a US\$ 24.2 millones, cifra 12.8% por debajo del resultado obtenido en el 2T10 de US\$ 27.8 millones. Esto se explica principalmente por el negocio de vida (PV) que presenta:

- i) una mayor venta de rentas vitalicias en el 3T10, lo que resultó en un incremento en la consolidación de reservas técnicas, obteniéndose así menores primas netas ganadas en el trimestre (US\$ 35.9 millones en el 3T10 vs US\$ 39.8 millones en el 2T10);
- ii) mayores costos de adquisición que se incrementaron de US\$ 11.4MM en el 2T10 a US\$ 12.9MM en el 3T10; y
- iii) a una mayor siniestralidad de 70.2% comparada a la de 60.4% del 2T10.

Los ingresos financieros netos, registraron una ganancia de US\$ 25.3 millones, cifra que representó un incremento de 20.8% en comparación a los US\$ 20.9 millones del 2T10 y que se explica principalmente la venta de inmuebles y valores en el negocio de vida (PV).

Por otro lado, los gastos generales de US\$ 29.4 millones se incrementaron con respecto a los del 2T10 de US\$ 25.1 millones, principalmente por: i) mayores servicios de terceros asociados a consultorías y, ii) mayores provisiones por incobrables de reaseguros, ambos en seguros generales (PPS).

La contribución a Credicorp para el 3T10 fue de US\$ 10.4 millones, cifra 16.6% menor a la obtenida el 2T10 y 3.5% mayor a la ganancia de US\$ 10.1 millones del 3T09.

De esta manera, Pacífico Grupo Asegurador registra una utilidad de US\$ 42.3 millones acumulada a setiembre, lo que representa un incremento de 28.6% respecto a los US\$ 32.9 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior, resultado de un mayor nivel de producción de primas en todas las líneas de negocio y a una importante reducción de la siniestralidad en los negocios de seguros generales y salud a lo largo del año.

US\$ miles	Utilidad neta				Ajustes de consolidación	Contribución a Credicorp
	Periodo	PPS	PV*	EPS		
3T09	9,555	4,263	(540)	13,277	(3,189)	10,088
4T09	9,004	6,495	788	16,288	(3,917)	12,372
1T10	5,626	4,810	1,658	12,095	(3,603)	8,492
2T10	8,101	6,502	1,872	16,475	(3,957)	12,518
3T10	7,665	4,316	1,760	13,741	(3,302)	10,439
TaT	-5.4%	-33.6%	-6.0%	-16.6%	-	-16.6%
AaA	-19.8%	1.2%	425.7%	3.5%	-	3.5%

* Neta de interés minoritario

Pacífico Seguros Generales (PPS)

La utilidad neta del 3T10 de PPS alcanzó US\$ 7.7 millones, menor a la ganancia de US\$ 8.1 millones del 2T10 y a la de US\$ 9.6 millones del 3T09. Sin embargo, la utilidad acumulada a setiembre de US\$ 21.4 millones representa un incremento de 25.0% con respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, es importante recalcar que el resultado técnico de seguros generales refleja un significativo incremento con respecto al 2T10 de 12.9% como resultado de una disminución importante de siniestros netos en la línea de negocio de Ramos Generales (RRGG). La diferencia en la utilidad con respecto al 2T10 se explica principalmente por: i) menores ingresos financieros los cuales se redujeron 12.3% TaT de US\$ 6.6 millones en 2T10 a US\$ 5.8 millones en el 3T10, como resultado del menor cobro de dividendos en el trimestre; y ii) al incremento de los gastos generales de US\$ 13.3 millones en 2T10 a US\$ 17.0 millones en el 3T10, producto de los mayores servicios de terceros asociados a consultorías y al incremento en provisiones por incobrables de reaseguros.

Resultado Técnico por línea de negocios

Resultado Técnico por línea de negocios.

US\$ millones	3T10				2T10				3T09			
	Seguros Vehic.	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS
Prima neta ganada	20.8	16.0	14.3	51.1	20.6	15.2	15.3	51.1	20.3	13.8	16.2	50.3
Resultado técnico	7.3	3.3	9.9	20.5	7.7	3.9	6.5	18.1	7.3	1.5	9.3	18.1
Siniestralidad neta ganada	42.5%	70.8%	16.1%	44.0%	41.8%	66.2%	41.8%	49.0%	45.5%	81.2%	32.9%	51.2%
Resultado técnico a PNG	35.1%	20.6%	69.1%	40.1%	37.5%	25.5%	42.6%	35.5%	36.2%	10.7%	57.1%	36.0%

El resultado técnico de PPS ascendió a US\$ 20.5 millones, cifra que representó un incremento de 12.9% principalmente en la línea de negocio de Ramos Generales (RRGG). Esto se explica por una menor siniestralidad acompañada por un incremento de las primas netas ganadas durante el periodo. A continuación se detalla el comportamiento de este rubro por línea de negocio.

- El negocio de Ramos Generales (RRGG) presentó un incremento de US\$ 3.3 millones en resultado técnico con respecto al 2T10 debido a que la siniestralidad neta ganada se redujo de 41.8% en el 2T10 a 16.1% en el 3T10. Esta importante caída se debe a reversiones de siniestros de ejercicios anteriores, así como a la adecuada selección y tarificación de riesgos. Adicionalmente las primas netas ganadas registraron un crecimiento de 7% TaT.
- El resultado técnico en Seguros Vehiculares de US\$ 7.3 millones en el 3T10 muestra una disminución con relación al obtenido el 2T10 de US\$ 7.7

millones, la cual se explica por el menor resultado técnico tanto en la línea de Autos como del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT). Es importante mencionar, sin embargo, el crecimiento sostenido en el número de expuestos, así como en el control eficiente de los siniestros netos para ambas líneas a lo largo del año.

El resultado técnico de la línea de Autos de US\$ 6.4 millones en el 3T10, se reduce con respecto al 2T10 principalmente debido a un incremento de las comisiones netas las cuales aumentan en 11.2% de TaT.

La línea del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) obtuvo un resultado técnico en el 3T10 de US\$ 0.9 millones, el cual está por debajo de la ganancia de US\$ 1.3 millones del 2T10. Esto se explica principalmente por mayores siniestros netos relacionados a severidades puntuales en el trimestre.

- En el 3T10, el negocio de Asistencia Médica, obtuvo un resultado técnico de US\$ 3.3 millones menor a los US\$ 3.9 millones obtenidos en el 2T10 como consecuencia de la mayor siniestralidad la cual se incrementó de 66.2% a 70.8% y que a su vez se explica por mayores siniestros relacionados a la estacionalidad en los meses de invierno. Lo anterior fue parcialmente atenuado por la mayor prima neta ganada que presentó un crecimiento de 5% TaT.

En resumen, con respecto al resultado del 3T10 en el segmento de seguros generales (PPS) cabe mencionar lo siguiente: (i) los ingresos por primas de seguros netas alcanzan US\$ 51.1 millones, mientras que (ii) los costos totales de operación alcanzan US\$ 17.0 millones. Con estos resultados se obtiene un (iii) ratio combinado en el trimestre de 93.3%, del cual 44.0 puntos corresponden a los costos o egresos por siniestros netos (siniestralidad), 16.0 puntos a los costos de adquisición del negocio, y los 33.3 puntos restantes corresponden a los gastos generales o administrativos.

Pacífico Vida

Pacifico Vida obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 7.0 millones en el 3T10, menor a la obtenida en el 2T10 de US\$ 10.5 millones, como resultado de la pérdida técnica obtenida en este trimestre. No obstante, este resultado es compensado por un incremento significativo en la venta de productos de renta vitalicia como resultado del Régimen de Jubilación Anticipada en el mercado peruano.

El resultado técnico alcanzado en el 3T10 de US\$ (2.2) millones se explica principalmente por: i) una menor prima neta ganada de US\$ 35.9 millones en el 3T10 respecto a los US\$ 39.8 millones del 2T10, debido a una mayor venta de rentas vitalicias que requirió a su vez de una mayor consolidación de reservas técnicas, ii) mayores siniestros netos en el tercer trimestre del año, los cuales aumentaron de US\$ 24.1 millones en el 2T10 a US\$ 25.2 millones en el 3T10 y, por iii) un mayor costo de adquisición producto del incremento de comisiones de US\$ 10.6 millones en el 3T10 comparado a los US\$ 9.4 millones en el 2T10.

Pacífico Vida
(US\$ millones)

Productos US\$ millones	Producción			Variación %	
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA
Vida individual	14.8	14.0	12.7	5.8%	16.7%
Rentas vitalicias	29.0	12.9	10.3	124.9%	181.5%
AFP	11.5	11.3	8.2	1.1%	40.7%
Vida crédito	9.0	7.2	5.9	24.1%	53.3%
Accidentes personales	3.0	2.9	2.8	3.5%	10.2%
Vida ley	2.4	2.4	2.1	2.4%	16.0%
Vida grupo	2.8	4.3	3.2	-36.3%	-13.4%
SCTR	3.5	2.6	2.8	36.3%	25.5%
TOTAL	75.9	57.6	47.8	31.7%	58.9%

Por otro lado, el incremento en los ingresos financieros netos de US\$19.2 millones del trimestre, comparados a los obtenidos en el 2T10 de US\$14.4 millones, se explica principalmente por mayores utilidades en la venta de inmuebles y valores.

Los gastos generales del 3T10 se reducen ligeramente en 0.6% con respecto al 2T10, alcanzando un total de US\$8.8 millones.

Después del interés minoritario de US\$ 2.6 millones correspondiente a Alico, la utilidad neta del segmento de vida alcanzó US\$ 4.3 millones en 3T10.

Pacífico Salud (EPS)

Durante el 3T10, Pacífico Salud registró una utilidad neta de US\$ 1.8 millones en el 3T10, nivel similar al obtenido en el 2T10 de US\$ 1.9 millones. Es importante destacar la evolución AaA de EPS, la cual fue muy satisfactoria logrando un importante incremento con relación a la pérdida obtenida en el 3T09 de US\$ 0.5 millones.

De la misma manera, se obtuvo un resultado técnico de US\$ 6.1 millones, superior a los US\$ 5.3 millones obtenidos en el 2T10. Asimismo, en el 3T10 se obtuvo una prima neta ganada de US\$ 37.7 millones, lo que representa un crecimiento de 8.5% TaT. La siniestralidad neta ganada de 77.4% en el 3T10 se redujo con respecto a los 78.4% en 2T10. Sin embargo, los mayores gastos operativos produjeron una utilidad neta en el 3T10 de US\$ 1.8 millones.

Los extraordinarios resultados obtenidos en crecimiento de primas y resultado técnico con relación al 2T10, 9.2% y 14.7% respectivamente, así como el sólido crecimiento acumulado de las utilidades durante un periodo estacional que típicamente muestra alta siniestralidad, demuestran la eficiente gestión en el manejo de siniestros y la continua negociación y optimización en la oferta de prestadores de salud.

VIII. Perspectivas Económicas

Actividad Económica

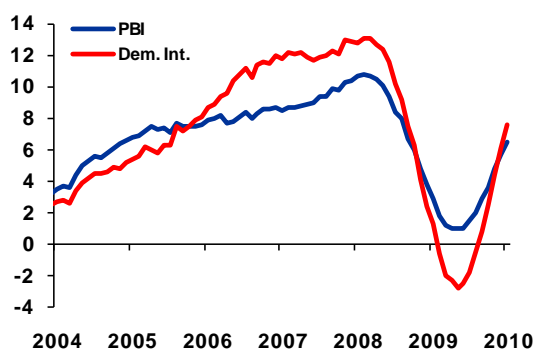
Durante el 3T10, la economía habría crecido a un ritmo anual marginalmente superior a 8.5%, lo que considerando el crecimiento del 2T10, refleja cierta moderación en el ritmo de crecimiento. Esto en línea con las políticas implementadas por el Banco Central desde mayo que apuntan a moderar el crecimiento, debido al riesgo inflacionario que conlleva una expansión económica rápida y diferenciada entre sectores,

El dinamismo de la economía no es homogéneo entre sectores. Al igual que el trimestre anterior, los sectores no primarios lideraron el crecimiento, especialmente construcción y manufactura, mientras que los primarios se mostraron rezagados, exhibiendo incluso tasas negativas de crecimiento. Asimismo, cabe destacar que parte del repunte en el ritmo de crecimiento responde al mayor dinamismo de la recaudación correspondiente a productos importados, ya que el rubro impuestos es justamente uno de los componentes del PBI.

Por tipo de gasto, la inversión privada sigue siendo uno de los pilares del crecimiento, y se espera que siga siéndolo más allá del próximo proceso electoral debido a la esperada realización de proyectos mineros. A su vez, las exportaciones han crecido muy poco respecto de los niveles del año pasado y las importaciones muestran un dinamismo destacado. Dada la evolución reciente de la economía, esta crecería 7.8% en el 2010, con una posible revisión al alza en la proyección, mientras que el crecimiento del próximo año sería 6.3%.

Por el lado de la política fiscal, el papel del gasto público en el crecimiento no es del todo claro. Desde mayo parecía registrarse una moderación del gasto público, sobre todo en inversión, pero en agosto nuevamente tuvo un crecimiento destacado, impulsado por la manufactura debido a las compras de buses para el Metropolitano.

PBI y Demanda Interna
(Variaciones porcentuales anualizadas)



Fuente: INEI, BCR

Sector Externo

En el 2T10, la balanza comercial habría registrado un superávit de aproximadamente US\$ 1,200 MM, menor a los casi US\$ 1,500 MM que había registrado en los trimestres previos. Ello se debe sobre todo al repunte de las importaciones, en un contexto de recuperación de la demanda interna, mayor inclusive al dinamismo de las exportaciones, que han crecido mes a mes en lo que va del año.

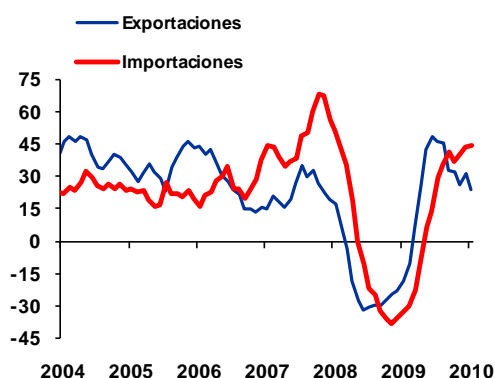
El comportamiento de las exportaciones responde sobre todo al dinamismo de las exportaciones tradicionales, favorecidas por un mayor precio internacional del

oro en un contexto de incertidumbre sobre el rumbo de la economía mundial. Por otro lado, las no tradicionales crecieron a un menor ritmo, debido al escaso dinamismo de las economías desarrolladas.

Por el lado de las importaciones, se trata de un repunte contundente, por ejemplo, las de bienes de consumo fueron las más dinámicas y aunque las importaciones de bienes de capital (+44.1%) fueron las de menor crecimiento, resultaron expandiéndose a un mayor ritmo que el grupo de exportaciones más dinámicas (tradicionales, 28.5%).

Este cada vez menor saldo en balanza comercial, junto con la recuperación de las utilidades de empresas mineras de origen extranjero enviadas a sus matrices, configuran un escenario de saldo en cuenta corriente negativo. Sin embargo, los flujos de inversión hacia países emergentes se estarían viendo beneficiados por una ronda adicional de estímulos monetarios en países desarrollados, por lo que la entrada neta de capitales por el lado financiero más que compensaría dicho saldo negativo. Por ello este año se viene registrando un importante incremento en las reservas internacionales del BCR (US\$ 10,260 MM generadas desde inicios del año hasta la primera semana de octubre, con lo que el saldo llegó a US\$ 43,395 MM), que ha sido muy activo comprando dólares en el mercado cambiario.

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



Fuente: BCRP

Precios y Tipo de Cambio

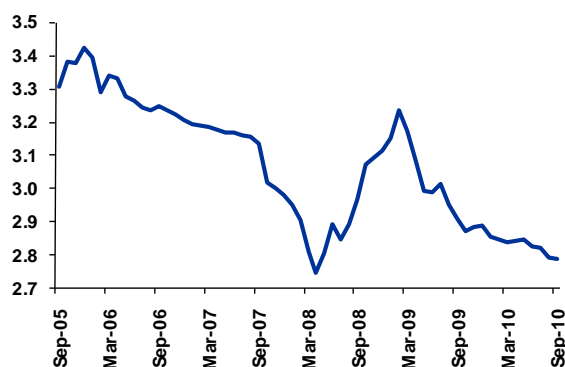
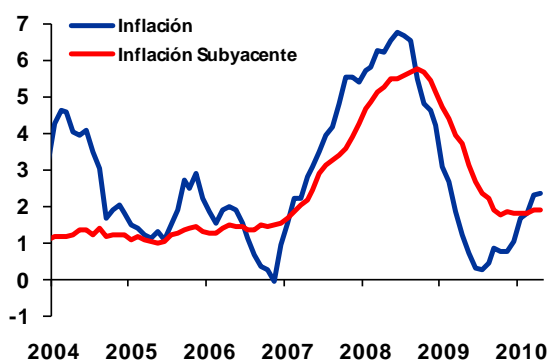
Al cierre del 3T10, la inflación anual se ubicó en 2.4%, con lo que si bien refleja cierta tendencia al alza, se mantuvo en el rango meta establecido por el Banco Central (2% +/- 1pp) y las expectativas apuntan a que la situación en los próximos meses se mantenga similar.

En efecto, la inflación subyacente muestra una tasa bastante estable alrededor de 1.8% los últimos meses. Ello se debe a que el rubro alimentos y bebidas ya ha empezado a moderar el ritmo de incremento que venía exhibiendo en los primeros meses del 2010, aunque sigue siendo el de mayor incremento en lo que va del año. Por su parte, los combustibles han empezado más bien a ser revisados a la baja, de manera que una de las principales fuentes de incremento de la inflación en los primeros meses del año parece estar bajo control.

Hacia fin de año, la inflación se ubicaría en el tramo superior del rango objetivo, ayudada por incrementos moderados en los precios de alimentos y por precios de combustibles prácticamente sin cambios.

Por su parte, el tipo de cambio mantendría sus presiones hacia la baja, ubicándose alrededor de S/. 2.78 hacia fin de año, con un sesgo moderado hacia la baja, dependiendo de la magnitud de las intervenciones del Banco Central. Sin embargo, el ente emisor típicamente ha mantenido una intervención activa en el mercado cambiario debido a que en términos relativos la dolarización del Perú es aún alta; las intervenciones del BCR ayudan a que el nuevo sol se haya depreciado en términos reales frente a otros países de América Latina, generando un contexto competitivo favorable.

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



Fuente: INEI, BCR

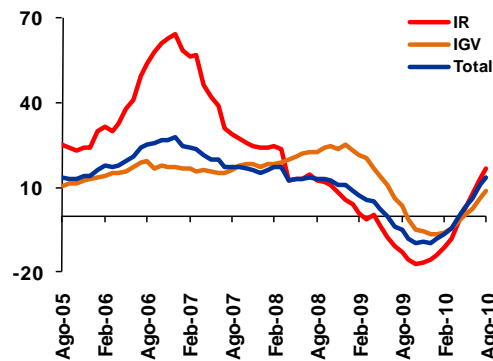
Aspectos Fiscales

En agosto, las operaciones del sector público no financiero continuaron reflejando el crecimiento de los ingresos tributarios. Esto a su vez estuvo explicado por el mayor dinamismo de los impuestos indirectos impulsados especialmente por el ISC (asociado al comportamiento de las importaciones).

Así, en los últimos meses la recaudación total viene creciendo a un ritmo anual de 13.7%, el más alto desde julio del 2008. Es así que en agosto se observó un incremento en la recaudación por impuesto a las importaciones de 50.9% y del IGV por origen interno de 45.6%. De esta manera, el resultado económico del mes de agosto fue de S/. 270 MM frente al déficit de S/. 670 MM generado el mismo mes del año pasado en un contexto en el que se empezó a observar cierto ajuste en el gasto público.

Si bien la meta fiscal para fin de año es alcanzar un déficit equivalente a 1.5% del PBI, el ministro de economía recientemente nombrado ha indicado que su prioridad será lograr un déficit que se acerque más a 1.0% del PBI. De este modo se generaría cierto margen de maniobra fiscal para un eventual caso de deterioro en el entorno macroeconómico mundial.

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



Fuente: Sunat

Sistema Bancario

De acuerdo con el BCR, en agosto, el crédito del sistema bancario al sector privado se redujo 0.2% respecto del mes anterior, en lo que fue la primera caída desde septiembre del año pasado. Tal resultado respondió al comportamiento del crédito en moneda extranjera (que cayó 0.6% en dólares), ya que el crédito en moneda nacional, si bien a un ritmo más moderado, siguió creciendo. En términos anuales, el crédito creció 14.1% en agosto, manteniendo desde febrero un ritmo de crecimiento cada vez mayor. Esto se dio incluso considerando el comportamiento del tipo de cambio, ya que el crédito hubiera crecido a una tasa anual de 16.9% de haberse mantenido fijo el tipo de cambio.

La dolarización del crédito de las entidades autorizadas por el regulador a captar depósitos del público ha continuado su tendencia a la baja y ya se ubica en 44.8% en agosto, que es el menor nivel para este indicador desde que se tienen registros. Ello va en línea con la intención del Banco Central de lograr que Perú sea el primer país del mundo en el que la desdolarización se haya logrado sin que haya sido forzada por el ente emisor.

Finalmente las tasas de interés en soles han visto interrumpida su tendencia a la baja en línea con los aumentos de la tasa referencial del BCR implementados desde mayo y complementados además con mayores tasas de encaje tanto en moneda nacional como extranjera.

De esta manera la TAMN llegó a 18.3% al cierre del 3T10, que si bien es menor a la del cierre del 2T10 (19.1%) refleja un alza con respecto a agosto (18.1%). Del mismo modo, la TIPMN ha pasado de 1.4% al cierre del 2T10 a 1.7% al mes de septiembre, destacando el incremento en las tasas de depósitos a plazo y por CTS.

Por el lado de las tasas en dólares, la TAMEX se incrementó de 8.0% en el 2T10 a 8.7% en el 3T10, a pesar de la destacada reducción del costo del crédito a microempresas, mientras que la TIPMEX pasó de 0.7% a 0.9% en el trimestre, destacando como en el caso de moneda nacional el incremento en las tasas de depósitos a plazo y por CTS.

Principales Indicadores Económicos

	2008	2009				Año	2010	
	Año	IT	IIT	IIIT	IVT		IT	IIT
PBI (US\$ MM)	127,643	27,914	31,927	32,010	35,302	127,153	35,222	38,880
PBI real (var. %)	9.8	1.9	-1.2	-0.6	3.4	0.9	6.1	10.1
PBI per-cápita (US\$)	4,532	3,888	4,407	4,379	4,786	4,365	4,733	5,178
Demanda Interna (var. %)	12.1	-0.8	-5.8	-5.0	0.4	-2.9	8.1	14.0
Consumo (var. %)	8.7	4.1	1.6	1.0	2.8	2.4	5.4	5.8
Inversión Bruta Fija (var. %)	28.3	4.3	-16.0	-14.6	-5.9	-8.6	12.2	28.4
IPC (var. % anual)	6.7	4.8	3.1	1.2	0.3	0.3	0.8	1.6
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	3.14	3.16	3.01	2.88	2.89	2.89	2.84	2.83
Devaluación (var. % anual)	4.7	15.2	1.5	-3.1	-8.0	-8.0	-10.2	-6.1
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	2.92	3.18	3.02	2.96	2.89	3.01	2.84	2.84
Resultado del SPNF (% del PBI)	2.1	2.6	1.8	-3.2	-8.2	-1.9	2.9	1.8
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	18.2	16.5	16.7	15.3	15.2	15.9	18.2	18.0
Ingresos tributarios (% del PBI)	15.6	14.6	14.1	13.0	13.4	13.8	15.4	15.6
Ingresos no tributarios (% del PBI)	2.6	1.9	2.6	2.2	1.8	2.1	2.7	2.3
Gasto Corriente (% del PBI)	12.4	11.8	10.7	14.8	13.5	12.7	11.3	10.3
Gasto de Capital (% del PBI)	4.4	3.5	4.5	6.1	10.1	6.1	3.9	5.9
Balanza Comercial (US\$ MM)	3,090	513	1,335	1,838	2,188	5,873	1,570	1,517
Exportaciones (US\$ MM)	31,529	5,396	6,161	7,169	8,159	26,885	7,905	8,126
Importaciones (US\$ MM)	28,439	4,883	4,827	5,330	5,971	21,011	6,335	6,609
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	-4,723	-391	106	264	267	247	-460	-329
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	-3.7	-1.4	0.3	0.8	0.8	0.2	-1.3	-0.8

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 %	
	Sep 10	Jun 10	Sep 09	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	961,902	859,446	754,875	11.9%	27.4%
Que generan intereses	2,906,126	2,563,266	2,732,677	13.4%	6.3%
Total fondos disponibles	3,868,028	3,422,712	3,487,551	13.0%	10.9%
Valores negociables, netos	73,986	60,037	89,718	23.2%	-17.5%
Colocaciones	13,409,258	12,697,597	10,675,462	5.6%	25.6%
Vigentes	13,195,983	12,481,727	10,509,564	5.7%	25.6%
Vencidas	213,275	215,871	165,898	-1.2%	28.6%
Menos - provisión netas para colocaciones	(411,736)	(387,078)	(318,094)	6.4%	29.4%
Colocaciones netas	12,997,522	12,310,519	10,357,368	5.6%	25.5%
Inversiones disponibles para la venta	7,630,494	5,889,725	4,828,806	29.6%	58.0%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	145,945	150,364	135,688	-2.9%	7.6%
Primas y otras pólizas por cobrar	122,643	105,183	109,669	16.6%	11.8%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	359,687	352,193	323,233	2.1%	11.3%
Aceptaciones bancarias	57,901	63,351	63,901	-8.6%	-9.4%
Otros activos	1,343,867	1,475,428	1,376,525	-8.9%	-2.4%
Total de activos	26,600,072	23,829,513	20,772,459	11.6%	28.1%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	4,062,688	4,136,614	3,462,195	-1.8%	17.3%
Que generan intereses	12,589,321	11,120,428	10,210,091	13.2%	23.3%
Total depósitos y obligaciones	16,652,009	15,257,042	13,672,287	9.1%	21.8%
Deudas a bancos y corresponsales	1,719,880	1,605,168	1,713,177	7.1%	0.4%
Aceptaciones bancarias	57,901	63,351	63,901	-8.6%	-9.4%
Reservas para siniestros de seguros	962,422	929,135	874,243	3.6%	10.1%
Reservas para primas no ganadas	163,362	150,045	140,907	8.9%	15.9%
Deuda a reaseguradoras	65,112	53,566	38,832	21.6%	67.7%
Bonos y deuda subordinada	3,067,395	2,292,080	915,091	33.8%	235.2%
Otros pasivos	992,131	850,999	1,052,250	16.6%	-5.7%
Interés minoritario	230,546	195,061	171,670	18.2%	34.3%
Total pasivos	23,910,758	21,396,447	18,642,357	11.8%	28.3%
Capital	471,912	471,912	471,912	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(74,712)	(74,712)	(74,242)	0.0%	0.6%
Capital adicional	119,637	119,637	130,341	0.0%	-8.2%
Reservas	1,385,098	1,385,098	1,053,494	0.0%	31.5%
Ganancia no realizada	327,666	220,480	179,179	48.6%	82.9%
Resultados acumulados	459,713	310,649	369,418	48.0%	24.4%
Patrimonio neto	2,689,315	2,433,065	2,130,102	10.5%	26.3%
Total pasivo y patrimonio neto	26,600,072	23,829,513	20,772,459	11.6%	28.1%
Créditos contingentes	9,222,042	2,984,977	7,752,352	208.9%	19.0%

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA	Sep 10	Sep 09	Sep 10 / Sep 09
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	374,572	344,100	313,956	8.9%	19.3%	1,051,410	982,895	7.0%
Gastos por intereses	(103,134)	(85,666)	(99,409)	20.4%	3.7%	(275,953)	(328,940)	-16.1%
Ingresos netos por intereses	271,438	258,434	214,547	5.0%	26.5%	775,457	653,955	18.6%
Provisiones netas para colocaciones	(52,303)	(30,895)	(38,216)	69.3%	36.9%	(126,379)	(119,348)	5.9%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	134,813	128,506	110,460	4.9%	22.0%	388,749	310,656	25.1%
Ganancia neta en operaciones de cambio	26,211	23,612	29,957	11.0%	-12.5%	75,262	69,133	8.9%
Ganancia neta en venta de valores	27,894	37,803	16,276	-26.2%	71.4%	72,719	100,150	-27.4%
Otros	5,069	6,633	5,903	-23.6%	-14.1%	21,619	26,802	-19.3%
Total ingresos no financieros	193,987	196,554	162,596	-1.3%	19.3%	558,349	506,741	10.2%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	120,702	121,575	108,965	-0.7%	10.8%	353,307	309,575	14.1%
Siniestros incurridos, neto	(10,690)	(13,950)	(13,522)	-23.4%	-20.9%	(38,264)	(51,281)	-25.4%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(65,793)	(62,108)	(59,425)	5.9%	10.7%	(192,820)	(165,099)	16.8%
Total otros ingresos operativos, neto	44,220	45,517	36,018	-2.9%	22.8%	122,224	93,195	31.1%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(115,235)	(109,137)	(95,765)	5.6%	20.3%	(339,567)	(284,062)	19.5%
Gastos administrativos	(81,463)	(80,465)	(70,436)	1.2%	15.7%	(239,928)	(219,104)	9.5%
Depreciación y amortización	(21,469)	(20,889)	(18,343)	2.8%	17.0%	(62,865)	(53,332)	17.9%
Gastos de fusión	-	-	-	100.0%	100.0%	-	-	0.0%
Otros	(25,115)	(24,830)	(27,025)	1.1%	-7.1%	(73,939)	(82,078)	-9.9%
Total gastos operativos	(243,281)	(235,321)	(211,568)	3.4%	15.0%	(716,300)	(638,575)	12.2%
Utilidad operativa	214,060	234,289	163,377	-8.6%	31.0%	613,350	495,968	23.7%
Resultado por traslación	14,467	4,675	12,046	209.4%	20.1%	31,202	11,296	176.2%
Participación en las utilidades	(8,039)	(8,620)	(5,747)	-6.7%	39.9%	(22,132)	(16,678)	32.7%
Impuesto a la renta	(54,902)	(56,991)	(39,538)	-3.7%	38.9%	(151,322)	(119,123)	27.0%
Utilidad neta	165,586	173,353	130,139	-4.5%	27.2%	471,098	371,463	26.8%
Interés minoritario	9,360	11,429	8,432	-18.1%	11.0%	29,078	23,976	21.3%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	156,226	161,924	121,707	-3.5%	28.4%	442,020	347,487	27.2%

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Acumulado a	
	3T10	2T10	3T09	Sep 10	Sep 09
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	1.96	2.03	1.53	5.54	4.36
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2) (100%)	4.85%	4.99%	4.72%	5.05%	4.78%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.5%	2.7%	2.3%	2.5%	2.2%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)(6)	24.4%	27.5%	24.0%	24.2%	24.8%
No. de acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos / total préstamos	1.59%	1.70%	1.55%	1.59%	1.55%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	193.1%	179.3%	191.7%	193.1%	191.7%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	3.1%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%
Operating efficiency					
Gastos operativos / ingresos totales (5)	39.4%	39.6%	39.8%	40.3%	41.4%
Gastos operativos / activos promedio(2)(3)(5)	3.5%	3.6%	3.5%	3.6%	3.6%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)					
Activos que generan intereses	22,400.67	20,720.69	18,172.09	20,468.68	18,245.46
Activos totales	25,214.79	23,655.49	20,835.65	23,984.79	20,891.12
Patrimonio neto	2,561.19	2,358.81	2,031.43	2,430.95	1,855.05

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

(6) ROAE (ene-sep): (Utilidad Acumulada / promedio patrimonio neto mensual (dic. a la fecha)) / (número de meses)*12

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

	A			Variación %	
	Sep 10	Jun 10	Sep 09	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	3,720,491	3,342,067	3,368,733	11.3%	10.4%
Caja y canje	3,196,863	2,931,107	2,757,898	9.1%	15.9%
Depósitos en otros bancos	523,098	409,977	540,877	27.6%	-3.3%
Interbancario	-	-	68,132	0.0%	-100.0%
Rendimientos devengados del disponible	530	983	1,826	-46.1%	-71.0%
Valores negociables, neto	73,986	60,037	89,718	23.2%	-17.5%
Colocaciones	13,326,601	12,611,066	10,572,063	5.7%	26.1%
Vigentes	13,114,103	12,395,974	10,406,954	5.8%	26.0%
Vencidas	212,498	215,092	165,109	-1.2%	28.7%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(410,814)	(386,148)	(316,718)	6.4%	29.7%
Colocaciones Netas	12,915,787	12,224,918	10,255,345	5.7%	25.9%
Inversiones disponibles para la venta	5,336,436	3,707,331	2,793,015	43.9%	91.1%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	294,873	287,204	257,201	2.7%	14.6%
Aceptaciones bancarias	57,901	63,351	63,901	-8.6%	-9.4%
Otros activos	1,074,535	1,184,152	1,052,317	-9.3%	2.1%
Total de Activos	23,474,009	20,869,060	17,880,230	12.5%	31.3%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	15,642,366	14,209,963	13,946,714	10.1%	12.2%
Obligaciones a la vista	5,257,055	5,059,051	4,298,914	3.9%	22.3%
Depósitos de ahorros	3,953,997	3,702,869	3,387,339	6.8%	16.7%
Depósitos a plazo	5,267,355	4,242,721	5,179,047	24.2%	1.7%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	1,127,933	1,176,925	1,012,534	-4.2%	11.4%
Gastos por depósitos y obligaciones	36,026	28,397	68,880	26.9%	-47.7%
Deudas a bancos y corresponsales	3,181,057	3,110,545	603,152	2.3%	427.4%
Bonos y deuda subordinada	2,004,124	1,202,434	941,027	66.7%	113.0%
Aceptaciones bancarias	57,901	63,351	63,901	-8.6%	-9.4%
Otros pasivos	720,209	599,269	765,086	20.2%	-5.9%
Total Pasivo	21,605,657	19,185,562	16,319,880	12.6%	32.4%
Patrimonio neto	1,864,471	1,679,754	1,556,224	11.0%	19.8%
Capital social	783,213	783,213	667,250	0.0%	17.4%
Reservas	388,309	388,309	388,275	0.0%	0.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	131,056	84,959	94,797	54.3%	38.2%
Utilidades acumuladas	187,143	187,143	115,922	0.0%	61.4%
Ingreso anual	374,750	236,130	289,980	58.7%	29.2%
Interes Minoritario	3,881	3,744	4,126	3.7%	-5.9%
Total pasivos y patrimonio, neto	23,474,009	20,869,060	17,880,230	12.5%	31.3%
Colocaciones contingentes	9,210,482	8,998,223	7,713,584	2.4%	19.4%

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T10	2T10	3T09	TaT	AaA	Sep 10	Sep 09	Sep 10 / Set 09
Ingresos y egresos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	345,937	311,548	292,292	11.0%	18.4%	963,407	909,494	5.9%
Gasto por intereses	(103,663)	(82,896)	(95,030)	25.1%	9.1%	(273,306)	(316,611)	-13.7%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	242,274	228,652	197,262	6.0%	22.8%	690,101	592,883	16.4%
Provisiones netas para colocaciones	(52,614)	(31,183)	(38,917)	68.7%	35.2%	(127,242)	(120,171)	5.9%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	120,839	113,577	93,348	6.4%	29.5%	341,639	258,521	32.2%
Ganancia neta en operaciones de cambio	26,354	23,595	25,559	11.7%	3.1%	75,452	65,587	15.0%
Ganancia neta en venta de valores	18,987	29,727	9,890	-36.1%	92.0%	48,875	92,164	-47.0%
Otros	1,168	2,642	892	-55.8%	30.9%	8,764	12,251	-28.5%
Total ingresos no financieros, netos	167,348	169,541	129,689	-1.3%	29.0%	474,730	428,523	10.8%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(95,404)	(90,961)	(80,318)	4.9%	18.8%	(284,810)	(238,983)	19.2%
Gastos administrativos	(67,549)	(67,866)	(59,269)	-0.5%	14.0%	(201,200)	(186,741)	7.7%
Depreciación y amortización	(17,392)	(16,837)	(14,712)	3.3%	18.2%	(50,652)	(42,556)	19.0%
Otros	(4,406)	(7,516)	(6,794)	-41.4%	-35.1%	(16,602)	(27,493)	-39.6%
Total gastos operativos	(184,751)	(183,180)	(161,093)	0.9%	14.7%	(553,264)	(495,773)	11.6%
Utilidad operativa	172,257	183,830	126,941	-6.3%	35.7%	484,325	405,462	19.5%
Resultado por traslación	12,896	4,972	10,204	159.4%	26.4%	29,548	(4,955)	696.3%
Participación de los empleados	(6,699)	(7,459)	(4,842)	-10.2%	38.4%	(18,998)	(14,422)	31.7%
Impuesto a la renta	(39,683)	(46,995)	(30,558)	-15.6%	29.9%	(119,584)	(95,255)	25.5%
Interes minoritario	(151)	(127)	(289)	18.9%	-47.8%	(541)	(850)	-36.4%
Utilidad neta	138,620	134,221	101,456	3.3%	36.6%	374,750	289,980	29.2%

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

	Trimestre			Acumulado a	
	3T10	2T10	3T09	Sep 10	Sep 09
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ acción)(1)	0.062	0.060	0.046	0.168	0.130
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	4.81%	4.91%	4.87%	4.86%	4.79%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.5%	2.6%	2.3%	2.3%	2.1%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	31.3%	33.0%	27.1%	29.3%	26.9%
No. acciones (millones)	2,228.29	2,228.29	2,228.29	2,228.29	2,228.29
Calidad de la cartera de préstamos					
Préstamos vencidos / total préstamos	1.59%	1.71%	1.56%	1.59%	1.56%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	193.3%	179.5%	191.8%	193.3%	191.8%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	3.1%	3.1%	3.0%	3.1%	3.0%
Operativos					
Gastos operativos / ingresos totales (4)	46.3%	48.0%	48.8%	48.5%	51.1%
Gastos operativo s / activo promedio (2)(3)(4)	3.3%	3.4%	3.4%	3.3%	3.4%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$ millones)	1,984.8	1,969.2	1,739.0		
Capital "Tier I" (US\$ millones)	1,561.0	1,514.9	1,289.4		
Ratio BIS (5)	13.89%	13.62%	14.46%		
Datos de balance promedio (US\$ millones) (3)					
Activos que ganan intereses	20,147.4	18,643.6	16,203.5	18,942.9	16,497.2
Total Activos	22,171.5	20,761.4	18,033.8	21,665.6	18,197.2
Patrimonio Neto	1,772.1	1,629.1	1,499.5	1,707.6	1,437.0

(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) Capital regulatorio / activos ponderados por riesgo. Los activos ponderados por riesgo incluyen activos con riesgo de mercado y riesgo opcional.

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

	Saldos al y por el período de tres meses terminados el			Saldos Acumulados a		Variaciones %		
	30 Sep 10 3T10	30 Jun 10 2T10	30 Sep 09 3T09	Sep 10	Sep 09	TaT	AaA	Sep 10 / Sep 09
Resultados								
Primas totales	202,871	163,372	148,718	521,869	436,128	24.2%	36.4%	19.7%
Primas cedidas	37,986	17,748	19,637	81,002	66,775	114.0%	93.4%	21.3%
Ajuste de reservas	40,675	20,204	16,341	76,040	48,985	101.3%	148.9%	55.2%
Prima neta ganada	124,210	125,420	112,740	364,827	320,368	-1.0%	10.2%	13.9%
Siniestros directos	79,716	76,990	57,091	251,550	243,485	3.5%	39.6%	3.3%
Siniestros recibidos	3,233	932	(15,856)	20,467	27,106	246.8%	120.4%	-24.5%
Siniestros netos	76,483	76,058	72,947	231,083	216,380	0.6%	4.8%	6.8%
Comisiones pagadas	21,709	19,901	17,029	59,757	51,169	9.1%	27.5%	16.8%
Comisiones recibidas	3,212	2,766	2,420	8,397	7,170	16.1%	32.7%	17.1%
Comisiones netas	18,497	17,135	14,609	51,359	43,999	7.9%	26.6%	16.7%
Gastos técnicos	7,556	6,437	6,099	20,658	17,509	17.4%	23.9%	18.0%
Ingresos técnicos	2,531	1,962	3,549	7,397	8,453	29.0%	-28.7%	-12.5%
Gastos técnicos netos	5,025	4,475	2,550	13,261	9,056	12.3%	97.1%	46.4%
Resultado técnico	24,205	27,753	22,634	69,124	50,934	-12.8%	6.9%	35.7%
Ingresos financieros	17,766	17,690	15,774	53,254	45,428	0.4%	12.6%	17.2%
Utilidad venta inmuebles y valores	5,768	3,372	4,122	12,223	9,910	71.0%	39.9%	23.3%
Arrendamiento (neto gastos fincas)	1,117	1,150	1,136	3,453	2,879	-2.8%	-1.6%	19.9%
(-) Cargas financieras	(621)	1,295	412	1,148	1,524	-147.9%	-250.7%	-24.7%
Ingresos financieros netos	25,272	20,917	20,620	67,781	56,693	20.8%	22.6%	19.6%
Gastos de personal	14,768	13,995	11,752	41,774	32,454	5.5%	25.7%	28.7%
Gastos administrativos	14,593	11,126	11,117	35,639	27,649	31.2%	31.3%	28.9%
Servicios de terceros	6,841	5,357	4,531	17,017	12,767	27.7%	51.0%	33.3%
Cargas diversas de gestion	2,544	2,285	1,602	7,032	5,111	11.3%	58.7%	37.6%
Provisiones	1,796	1,609	1,751	4,900	4,259	11.6%	2.6%	15.0%
Tributos	1,384	1,120	1,382	3,960	3,744	23.6%	0.2%	5.8%
Otros Gastos	2,029	755	1,851	2,730	1,767	168.7%	9.6%	54.5%
Gastos generales	29,360	25,121	22,869	77,413	60,103	16.9%	28.4%	28.8%
Ingresos varios	20	343	(92)	574	832	-94.3%	121.3%	-31.1%
Resultado de traslación	1,516	529	1,879	3,049	4,092	186.8%	-19.3%	-25.5%
Imp. renta y participaciones	5,267	3,959	6,282	11,225	11,025	33.0%	-16.2%	1.8%
Utilidad antes de int. minoritario	16,386	20,461	15,890	51,890	41,423	-19.9%	3.1%	25.3%
Interés minoritario	2,645	3,985	2,613	9,579	8,514	-33.6%	1.2%	12.5%
Utilidad neta	13,741	16,475	13,277	42,311	32,909	-16.6%	3.5%	28.6%
Balance (fin del periodo)								
Activo total	1,739,047	1,591,564	1,476,861	1,739,047	1,476,861	147,483	262,186	262,186
Inversiones en valores (1)	1,259,896	1,133,861	1,026,507	1,259,896	1,026,507	126,035	233,389	233,389
Reservas técnicas	1,126,039	1,079,531	1,016,054	1,126,039	1,016,054	46,508	109,985	109,985
Patrimonio	338,320	288,277	242,243	338,320	242,243	50,042	96,077	96,077
Ratios								
Cesión	18.7%	10.9%	13.2%	15.5%	15.3%			
Siniestralidad bruta	39.3%	47.1%	38.4%	48.2%	55.8%			
Siniestralidad neta ganada	61.6%	60.6%	64.7%	63.3%	67.5%			
Comisiones netas a Prima neta ganada	14.9%	13.7%	13.0%	14.1%	13.7%			
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	18.9%	17.2%	15.2%	17.7%	16.6%			
Resultado técnico a Primas totales	11.9%	17.0%	15.2%	13.2%	11.7%			
Resultado técnico a prima neta ganada	19.5%	22.1%	20.1%	18.9%	15.9%			
Gastos generales a prima neta ganada	23.6%	20.0%	20.3%	21.2%	18.8%			
Utilidad a Primas totales	6.8%	10.1%	8.9%	8.1%	7.5%			
Retorno sobre patrimonio prom. (2)(3)	18.7%	25.8%	26.6%	19.1%	18.7%			
Retorno sobre primas totales	6.8%	10.1%	8.9%	8.1%	7.5%			
Patrimonio / activo total	19.5%	18.1%	16.4%	19.5%	16.4%			
Aumento de reservas técnicas	24.7%	13.9%	12.7%	17.2%	13.3%			
Gastos Generales / activo total prom. (2)(3)	7.2%	6.6%	6.5%	6.4%	6.5%			
Ratio Combinado de PPS+ PS (4)	93.8%	92.0%	95.2%	94.0%	97.8%			
Siniestros Netos / Prima neta ganada	58.2%	60.9%	65.6%	61.2%	69.6%			
Gastos Generales, Técnicos y Comisiones / Prima neta ganada	35.6%	31.1%	29.6%	32.8%	28.2%			

(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