

CREDICORP Ltd.

Resultados del Cuarto Trimestre 2012

Lima, Perú, Febrero 04, 2013 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el 4T12. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en US\$ nominales.

HECHOS DESTACADOS

- Credicorp reportó una utilidad neta después de interés minoritario de US\$200.2 millones en el 4T12, cifra que contribuyó a alcanzar una utilidad acumulada de US\$ 788.8 millones para el año 2012. La utilidad del 4T, pese a estar por debajo de los extraordinarios resultados del trimestre previo, refleja un importante incremento de 11.2% en la utilidad del año. Este resultado es satisfactorio dada la fuerte expansión del negocio y los consiguientes mayores gastos incurridos. En consecuencia, el ROAE en el 4T12 se redujo ligeramente por debajo del umbral del 20%, pero el retorno sobre el patrimonio promedio para el 2012 estuvo dentro de las expectativas y se situó en 21.1%.
- Los resultados operativos muestran una sólida expansión, con un crecimiento de 5.9% TaT y 23.1% AaA en la cartera de colocaciones. No obstante, la utilidad operativa disminuyó (-12.2% TaT) producto del incremento de 19.2% en los gastos operativos, crecimiento que contrarrestó la excelente evolución de los ingresos netos por intereses (+3.7% TaT), los ingresos no financieros (+5.4% TaT) y el resultado técnico del negocio de seguros (+29% TaT).
- Pese al sólido crecimiento del portafolio, el incremento de los ingresos netos por intereses fue de sólo 3.7% en el 4T, dada la expansión de 4.9% en el ingreso financiero y el crecimiento de 7.4% en los gastos por intereses. Pese a ello, se apreció un incremento de 12 pbs. en el NIM del año, el cual se situó en 5.09%.
- La evolución de los ingresos no financieros fue favorable, con un crecimiento de 5.5% en el ingreso por comisiones y de 10.6% en las ganancias netas en operaciones de cambio. Esto, sumado a las ganancias netas en la venta de valores, condujo a un incremento de 5.4% TaT y de 27.6% AaA en los ingresos no financieros en el 2012.
- El negocio de seguros (excluyendo el resultado de subsidiarias médicas) reportó una expansión de 29% TaT en el resultado técnico totalizando US\$60.3 millones. Este efecto contribuyó a mejorar la performance global del negocio, lo cual se reflejó en una expansión anual de 28.4% en el resultado técnico. Además, el resultado técnico de servicios médicos reportó una menor pérdida TaT (-US\$ 1.8 millones vs. -US\$ 3.9 millones en el 3T) lo que se tradujo en un resultado técnico de -US\$2.1 millones para el 2012.
- La calidad del portafolio se mantuvo en niveles estables pese al sólido crecimiento en el negocio minorista. El ratio de morosidad global se mantuvo prácticamente inalterado del 3T al 4T, aunque algunos segmentos de la banca minorista mostraron ligeras mejoras. Como estaba previsto, el nivel de provisiones ha estado en niveles altos (aproximadamente 1.9% del portafolio de colocaciones en el 4T), lo cual llevó a un nivel de provisiones de 1.78% sobre el total de colocaciones en el 2012. Este nivel sigue siendo bajo dada la expansión de colocaciones minoristas, que representan el 51.2% del total del portafolio.
- Los gastos operativos se incrementaron a un ritmo importante, reflejando la significativa expansión y consiguientes necesidades de inversión en cada línea del negocio. Los gastos operativos crecieron 19.2% TaT y 27.5% en términos anuales (2012 vs. 2011). Estas tasas de crecimiento son el reflejo de las importantes inversiones realizadas en los rubros de personal, marketing, consultoría y asesoría legal. La apreciación del Nuevo Sol también contribuyó parcialmente con el resultado observado en este trimestre.
- Como en el trimestre previo, el Nuevo Sol siguió apreciándose lo cual explica una vez más las ganancias por traslación y la menor tasa efectiva de impuesto a la renta, que contribuyeron para contrarrestar parcialmente el fuerte incremento en los gastos operativos.
- Este trimestre, el BCP reportó una utilidad neta de US\$ 171 millones, lo que condujo a una contribución 11% menor TaT la cual totalizó US\$166.7 millones. Este resultado refleja la escisión de ciertas subsidiarias cuyos resultados vienen siendo consolidados en la nueva línea de negocio de Banca de Inversión ahora reflejada directamente en Credicorp; y los mayores gastos operativos que se reflejan principalmente en el negocio bancario. Sin embargo, la contribución de BCP a Credicorp en el 2012 ascendió a US\$ 645.8 millones, cifra que representó una excelente expansión de 15% AaA.
- BCP Bolivia mostró sólidos resultados operativos con una significativa expansión de sus colocaciones, baja morosidad e incremento en el ingreso por intereses. Sin embargo, los resultados del banco se están viendo afectados por los mayores impuestos y provisiones para contingencias tributarias. La contribución de esta subsidiaria a Credicorp se redujo a US\$3.9 millones en el 4T y totalizó US\$20.1 millones en el 2012.
- En el 4T12, la contribución de ASB a Credicorp se incrementó 9.3% TaT y alcanzó los US\$13.7 millones. Este resultado refleja una contribución de US\$ 48.4 millones en el 2012. ASB tuvo muy Buenos resultados operativos a nivel trimestral y anual, con un NIM de 2.4%, un ratio de eficiencia de 15.5% y un ROAE de 25.8% en este trimestre.
- Pacífico Grupo Asegurador (PGA) reportó un excelente resultado técnico en el 4T (+11.5% TaT). En este contexto, las primas netas ganadas (PNG) se incrementaron 3.2% TaT. El resultado técnico registrado en servicios médicos reflejó una menor pérdida este trimestre (\$1.8 millones vs. \$3.9 millones en el 3T12). No obstante, los gastos operativos se incrementaron lo que llevó a que la contribución total de PPS a Credicorp cayera 18% para totalizar US\$16.9 millones. Los números de fin de año muestran un resultado flat con una contribución de US\$66 millones que, dada la expansión del negocio y las inversiones continuas en servicios médicos, es altamente satisfactoria y resulta en un ROAE of 16.7%.
- La contribución de Prima AFP cayó 14% TaT explicado por el impacto de las nuevas reformas y los costos asociados a la adaptación de las nuevas formas de cálculo de los ingresos por comisiones. Pese a esto, y luego de una reducción de capital social, el resultado refleja aún niveles de rentabilidad interesantes con un ROAE de 23%.
- En suma, Credicorp reportó excelentes cifras de crecimiento una vez más en este 4T, las cuales permitieron a la compañía cerrar el 2012 con utilidades por encima del consenso de mercado.

Confianza en el Éxito

CREDICORP

Aida G. Kleffmann
Relaciones con Inversionistas

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

Giuliana Cuzquén
Jorge Morey
Iván Ychikawa
Mariano Barrera

gcuzquen@bcp.com.pe
jmorey@bcp.com.pe
iychikawa@bcp.com.pe
marianobarreras@bcp.com.pe

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

www.credicorpn.net

I. Credicorp Ltd.

Resumen

Continuando con el excelente desarrollo del negocio en una economía dinámica, Credicorp reportó una utilidad neta después de interés minoritario de US\$200.2 millones en el 4T12. A pesar que este resultado se encuentra por debajo de los resultados extraordinariamente altos del 3T12, representa una significativa contribución para alcanzar los US\$788.8 millones de utilidad neta que se reportó a lo largo de todo el 2012. En términos acumulados, esta cifra refleja un excelente incremento de 11.2% en la utilidad neta, un resultado que nos enorgullece debido al periodo de sólida expansión y crecimiento en el que nos encontramos, lo cual requiere a su vez una significativa inversión y costos. En consecuencia, el ROAE en 4T12 tuvo una leva caída por debajo del límite de 20%, pero el retorno del año se mantuvo dentro de las expectativas en 21.1%.

El desempeño operativo fue sólido este trimestre con un crecimiento en colocaciones de 5.9% TaT y 23.1% AaA. Sin embargo, la utilidad operativa disminuyó un significativo 12.2% en este último trimestre asociado al incremento de los gastos operativos (+19.2% TaT). Sin embargo, la expansión de los ingresos netos por intereses (+3.7% TaT), y de los ingresos no financieros (+5.4% TaT), así como la mejor contribución a la utilidad por el negocio de seguros (+29% TaT), contrarrestaron parcialmente el impacto de los mayores gastos.

La expansión en colocaciones estuvo nuevamente concentrada en nuestros productos de Banca Minorista, los cuales continuaron creciendo a tasas mayores de 30% en algunos casos, contribuyendo a una mayor re-composición de las colocaciones a favor de la Banca Minorista. Es así que Banca Minorista superó por primera vez el objetivo fijado hace algunos años de 50%, alcanzando un 51.2% del total de colocaciones al cierre del año, siendo un logro importante para una organización que ha sido históricamente un banco corporativo. Esta sólida expansión de las colocaciones está en línea con el desempeño de la economía peruana, la cual registró un crecimiento mayor que sus pares latinoamericanos y a los mercados maduros, con un crecimiento estimado del PBI de 6.3% para el 2012.

La favorable evolución de las colocaciones fue impulsada principalmente por un rápido crecimiento en ciertos segmentos, como: PYME (+9% TaT), hipotecario (+7.2% TaT) y Edyficar (+12.6% TaT). En términos de saldos promedios, las colocaciones totales crecieron 5.1% TaT debiéndose principalmente al negocio de Banca Minorista (+7.5% TaT). En Banca Mayorista, las colocaciones aumentaron en 2.4 en términos de saldos promedios diarios.

En este contexto de continua expansión de la cartera, el INI se expandió solo 3.7% TaT, como resultado de una expansión de 4.9% de los ingresos por intereses y un crecimiento de 7.4% en gastos por intereses. Sin embargo, se registró un incremento de 11 pbs en el MNI para el año, pasando de 4.96% en el 2011 a 5.09% en el 2012, pese a las presiones competitivas y al incremento en el costo de financiamiento asociado a cambios en la estructura de financiamiento.

Los ingresos no financieros tuvieron una excelente evolución debido a los ingresos por comisiones y ganancias por operaciones de cambio, los cuales crecieron 5.5% TaT y 10.6%, respectivamente. Esto último, sumado a ganancias adicionales en la venta de valores resultó en un crecimiento de 5.4% TaT y, en términos acumulados, crecieron 27.6%.

La calidad de la cartera se mantiene estable a pesar del fuerte crecimiento del negocio de Banca Minorista. Los ratios de morosidad del 3T al 4T se mantienen sin cambios con la morosidad de más de 90 días estable en 1.14%, mientras que el ratio de cartera atrasada se mantuvo estable en 1.73%. El aumento de la morosidad reportado en 2T en los segmentos socio-económicos más bajos se ha estabilizado durante el resto del año, aunque la composición de las colocaciones sigue desplazándose hacia ese tipo de activos, que seguirán conduciendo a un mayor índice de morosidad. Esto ha marcado una tendencia de aumento en la cartera atrasada, la cual refleja una nueva composición en la que actualmente Banca Minorista representa aproximadamente el 51.2%. Por esto, y como se esperaba, el nivel de provisiones se ha mantenido alto siendo de aproximadamente 1.9% del total de colocaciones en el 4T, lo cual lleva a un nivel de 1.78% de provisiones para el año, siendo aún bajo si se considera el fuerte crecimiento de Banca Minorista.

El negocio asegurador (excluyendo el negocio de servicios médicos), reportó un asombroso aumento de 29% en los resultados técnicos para Credicorp (incluyendo ganancias relacionadas con el negocio asegurador de otras subsidiarias), las cuales dieron un total de US\$60.3 millones para el 4T. Esto fue resultado de una mejor evaluación de riesgo del negocio de seguros generales y Pacífico Vida, ambas contribuyeron a mejorar los resultados de la operación aseguradora para el año por lo cual PPS demostró un aumento en resultados técnicos de 28.4% AaA. Además, los servicios médicos reportaron una menor pérdida que en 3T, siendo en el cuarto trimestre de US\$1.8 millones, dando lugar, sin embargo, a una pérdida total para este negocio de US\$2.1 millones para el año. La línea médica se mantiene en el medio de la implementación de su nuevo modelo de negocio, no pudiendo alcanzar aún su punto de equilibrio.

Los gastos operativos estuvieron efectivamente en las líneas de mayor crecimiento y refleja la fuerte expansión e inversión necesaria para todo nuestro negocio. De manera general, los gastos aumentaron en 19.2% en el trimestre, alcanzando una expansión de 27.5% para todo el año 2012. Esto ciertamente refleja la importancia de las inversiones en personal, funciones de asesoramiento, expansión en sucursales, adquisiciones, desarrollo del negocio e inversiones para llevar a la corporación a un sólido crecimiento. La revaluación de la moneda local también explica parcialmente alrededor del 7.6% de este crecimiento.

Como en el trimestre anterior, este trimestre la moneda local continuó apreciándose, lo cual explica las ganancias por traslación y la menor tasa impositiva, contribuyendo ambas a compensar el incremento en los costos.

En general, en un año de fuertes costos debido al periodo de crecimiento en el que estamos entrando, y por los ajustes debido al mayor nivel de provisiones lo cual refleja los cambios en la composición de la cartera, estamos más que satisfechos con los resultados alcanzados, estando en línea con las altas expectativas del mercado.

Credicorp Ltd. US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA	Dic 12	Dic 12	AaA
Ingreso neto por intereses	430,736	415,203	355,290	3.7%	21.2%	1,612,126	1,306,297	23.4%
Provisiones netas para colocaciones	(102,964)	(94,389)	(70,447)	9.1%	46.2%	(377,841)	(214,898)	75.8%
Ingresos no financieros	290,576	275,636	223,600	5.4%	30.0%	1,054,788	826,391	27.6%
Resultado Técnico de Seguros	60,261	46,718	26,201	29.0%	130.0%	152,233	118,525	28.4%
Resultado Técnico Servicios Médicos (1)	(1,829)	(3,894)	1,344	-53.0%	-236.1%	(2,134)	1,250	-270.7%
Gastos operativos	(438,465)	(367,816)	(326,942)	19.2%	34.1%	(1,454,441)	(1,141,148)	27.5%
Utilidad operativa (2)	238,315	271,458	209,046	-12.2%	14.0%	984,732	896,416	9.9%
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	238,315	271,458	209,046	-12.2%	14.0%	984,732	883,479	11.5%
Ingreso extraordinario (3)	-	-	-	-	-	-	12,937	-100.0%
Resultado por traslación	30,475	33,105	31,433	-7.9%	-3.0%	75,079	37,881	98.2%
Impuesto a la renta	(61,585)	(71,351)	(48,021)	-13.7%	28.2%	(251,585)	(210,508)	19.5%
Utilidad neta	207,204	233,212	192,458	-11.2%	7.7%	808,228	723,790	11.7%
Interés minoritario	7,016	5,681	3,277	23.5%	114.1%	19,449	14,518	34.0%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	200,189	227,531	189,180	-12.0%	5.8%	788,779	709,272	11.2%
Utilidad neta/acción(US\$)	2.51	2.85	2.37	-12.0%	5.8%	9.89	8.89	11.2%
Total colocaciones	21,476,520	20,287,468	17,442,766	5.9%	23.1%	21,476,520	17,442,766	23.1%
Depósitos y obligaciones	24,050,779	22,047,452	18,987,734	9.1%	26.7%	24,050,779	18,987,734	26.7%
Patrimonio neto	4,167,968	4,007,654	3,375,742	4.0%	23.5%	4,167,968	3,375,742	23.5%
Margen neto por intereses	5.0%	5.2%	5.2%			5.1%	5.0%	
Ratio de eficiencia	48.3%	43.4%	44.9%			43.7%	41.6%	
Retorno sobre el patrimonio promedio	19.6%	23.7%	23.4%			21.1%	23.5%	
Préstamos Vencidos / total préstamos	1.73%	1.73%	1.49%			1.73%	1.49%	
Préstamos Vencidos 90 días / total préstamos	1.14%	1.15%	-			1.14%	-	
Índice de cartera deteriorada	2.39%	2.39%	2.03%			2.39%	2.03%	
Ratio de cobertura de préstamos vencidos	187.7%	191.3%	200.5%			187.7%	200.5%	
Cobertura de cartera deteriorada	136.0%	138.6%	146.6%			136.0%	146.6%	
Empleados	26,541	25,149	22,276			26,541	22,276	

(1) La participación de empleados se registra dentro de Remuneraciones y Beneficios Sociales desde el 1T11 por decisión del regulador local.

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

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

(4) Cartera deteriorada = Préstamos vencidos + préstamos refinanciados y reestructurados.

Credicorp – La Suma de sus Partes

La evolución del negocio de Credicorp en el 4T12 fue favorable, demostrando un crecimiento significativo en todos los segmentos, donde los resultados continuaron siendo sólidos. Sin embargo, los gastos y las inversiones aumentaron en respuesta a nuestro compromiso con el crecimiento y al aumento considerable en la demanda por nuestros productos en los próximos años. Es por esto que nuestros costos se expandieron considerablemente en los rubros de marketing, consultoría, adquisiciones y costos legales, además de costos relacionados al aumento de personal y a la expansión de oficinas. El último trimestre, también incluyó el efecto estacionario de los gastos, además de la apreciación del Sol, dentro de todos los costos incurridos. Otro factor importante es el aumento de los costos por la expansión del negocio, en especial de la Banca Minorista, en donde la necesidad de mayores provisiones afectó nuestros resultados tanto del trimestre como del año. Sin embargo, seguimos confiados en que nuestra incursión a la Banca Minorista será positiva, gracias a nuestra buena gestión de Riesgos. Además, es importante resaltar los cambios regulatorios, especialmente en la administración de fondos de pensiones, en donde será un reto ajustarnos a dichas regulaciones. A pesar de dichos elementos que aumentan nuestros gastos, Credicorp tuvo muy buenos resultados tanto en el 4T como en todo el año, mostrando un ROAE de 21.1% para todo el 2012, con buenos indicadores de calidad de portafolio. Por último, nuestros esfuerzos se concentran en estructurar la nueva Banca de Inversión Regional, con el reto de fusionar tres mercados y culturas diferentes, así como de adaptar nuestros negocios de fondos de pensiones al nuevo marco regulatorio.

Para el 4T12, el BCP registró US\$ 170.9 millones en la utilidad neta, lo que llevó a una contribución a Credicorp de US\$ 166.7 millones reflejando un excelente ROAE de 25.2% and ROAA de 2%. Sin embargo, la contribución a Credicorp es 11% menor a la registrada en el 3T12, comparación que no es apropiada ya que este resultado no incluye los negocios escindidos que pasaron a la plataforma regional de Banca de Inversión. Como se explicó anteriormente, la expansión del negocio fue excelente y la generación de ingresos fue sólida, hecho que ayudó a absorber los altos niveles de provisiones. Sin embargo, la sólida expansión en los canales de atención y de la operación en general está reflejada en un mayor costo, que a su vez permitió un aumento en las ganancias netas del año de 15%.

Contribuciones a los resultados de Credicorp US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación % AaA
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA	Dic 12	Dic 12	
Banco de Crédito BCP (1)	166,701	188,225	161,007	-11%	4%	645,750	563,968	15%
BCB (2)	3,904	5,274	7,966	-26%	-51%	20,082	21,766	-8%
Edyficar	10,942	9,671	7,376	13%	48%	35,546	25,564	39%
BCP Capital (5)	3,059	-	-	-	-	3,059	-	-
Pacífico Grupo Asegurador	16,895	20,617	11,945	-18%	41%	65,998	65,613	1%
Atlantic Security Bank	13,706	12,534	9,162	9%	50%	48,402	41,091	18%
Prima	8,123	9,450	8,854	-14%	-8%	38,183	32,397	18%
Eliminaciones (7)	(3,587)	-	-	-	-	(3,587)	-	-
Credicorp Ltd. (3)	(5,681)	(5,620)	(1,388)	1%	309%	(10,285)	(1,181)	771%
Otros (4)	973	2,326	(400)	-58%	-343%	1,258	7,383	-22%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	200,189	227,531	189,180	-12%	6%	788,779	709,272	11%

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

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

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

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

(5) Se incluyó BCP Capital que a la vez está integrado por Credibolsa, Credifondo y Creditítulos.

(6) Se incluyó Credicorp Inv, que está conformada por BCP Chile, IMT Credicorp Inv individual.

(7) La eliminación es por la venta del inmueble de Prima a Pacífico.

El rendimiento de BCP Bolivia fue bueno, dentro de un marco de presión por parte del gobierno Boliviano hacia el sector financiero, introduciendo nuevos impuestos a las instituciones financieras. Esta presión continuo deteriorando el ROAE, llevándolo de 12.1% a 17% en el trimestre previo, además de 30.4% hace un año. La contribución neta a Credicorp fue de US\$ 3.9 millones. Sin embargo, el crecimiento orgánico fue de 7.4% para el trimestre, con el sector Minorista mostrando los mejores resultados. Debido a estos factores la contribución anual a Credicorp fue de US\$ 20 millones, con un ROAE de 16.6%.

En el 4T12, Edyficar obtuvo una utilidad neta de US\$ 11.2 millones, lo que representa un incremento de 13.1% TaT y un ROAE de 31.3%. En términos del volumen y calidad del portafolio, las colocaciones crecieron 13.7% TaT llegando a US\$ 749.8 (+47.9% AaA). Para el año, la utilidad neta creció 48.3% debido a un incremento en el Ingreso neto por intereses (+40.8%), esto fue atribuido a una excelente evolución de las colocaciones y a una adecuada gestión de riesgos. Otro ítem a resaltar fueron los

ingresos no-financieros (+27.5 TaT), rubro que ayudó a absorber el incremento en gastos operativos (+28.7%) y al alto nivel en las provisiones para colocaciones (+75.6%) debido a la expansión de la cartera de colocaciones. Además, la utilidad neta de Edyficar creció 39% con respecto al 2011 y contribuyó US\$ 35.5 millones a Credicorp, número que representa un ROAE de 26.5%, con un ratio de morosidad de 3.9%.

La contribución de ASB a Credicorp en el 4T12 fue de US\$ 13.7 millones, cifra 9% mayor a la del trimestre anterior. Esto conllevó a una contribución anual a Credicorp de US\$ 48.4 millones, lo que representó una cifra 18% mayor a la del 2011, un claro reflejo de la mejora en las condiciones del mercado y a productos y servicios más competitivos. De esta manera, ASB reporta números, que debido a la madurez del Mercado en el que opera, un excelente NIM de 2.4%, un alto ratio de eficiencia de 15.5% y un ROAE de 25.8%.

En Pacífico Grupo Asegurador (PGA), la Primas Netas Ganadas fueron sólidas, aumentando 3.2% para el trimestre, contribuyendo a mejores resultados técnico para el negocio de seguros (ex-seguros médicos/EPS), lo que mejoró significativamente y subió 29%. Esto reflejó un crecimiento sólido en el negocio, ya que las Primas para el año 2012 crecieron 24%. Por último, el resultado técnico mejoró de US\$ 34.6 millones en el 3T12 a US\$ 41.1 millones este trimestre (+18.7 TaT).

Debido al excelente rendimiento operativo, PGA obtuvo una utilidad neta antes de interés minoritario de US\$ 16.9 en el 4T12, lo que representa un retroceso de 19.6% con respecto al último trimestre. Esto se debió principalmente al mayor nivel en gastos generales y a un menor nivel de Ingresos financieros y Otros ingresos. El resultado neto, fue menor que el trimestre pasado, sin embargo, es una evidencia de que la tendencia sigue siendo positiva desde el segundo trimestre del año. Estos buenos resultados obtenidos en los últimos tres trimestres (US\$ 24.2 millones en el 2T12, US\$ 21 millones en el 3T12 y US\$ 16.9 millones en el 4T12) ayudó a revertir el impacto de los 3 severos siniestros que reportamos en el primer trimestre del año, y que le costó a la compañía US\$ 11.1 millones. De esta manera, Pacífico pudo cerrar el año 2012 al mismo nivel de resultados y contribución que el año pasado alcanzando los US\$ 66 millones, con un ROAE de 16.7% y un ratio combinado de 106%.

La evolución de Prima bajó en el 4T a US\$ 8.1 millones, cifra 14% menor a la registrada en el trimestre anterior, debido a nuestros esfuerzos para ajustarnos al nuevo marco regulatorio. Sin embargo, este resultado aún refleja un excelente ROAE de 23% para el 4T12. Es importante mencionar que Prima ganó el primer proceso de asignación, celebrado en Septiembre del 2012, asegurándose como clientes, a todos los nuevos afiliados al sistema.

La línea de Credicorp Ltd's incluye provisiones para la retención de impuestos sobre los dividendos pagados a Credicorp y al interés sobre las inversiones en algunas compañías Peruanas (inversiones mínimas). Las provisiones de impuestos, casi no tienen movimiento, por lo que no se refleja un mayor cambio comparado al 3T.

La cuenta Otros, está compuesta por diferentes compañías, incluyendo Grupo Crédito, que controla operaciones emprendedoras como Tarjeta Naranja (aún en negativo) y temporalmente incluye Credicorp Investments (incluye IM Trust). El proceso para crear el nuevo Banco de Inversión Regional estará completo dentro de poco, con una estructura más clara, que se hará pública en el futuro.

En conclusión, Credicorp tuvo un excelente año 2012. La generación de utilidad fue sólida, a pesar de diversas inversiones y una expansión en términos de costos, conllevando a un ROAE anual de 21.1%.

II. Banco de Crédito del Perú Consolidado

Resumen 4T12

En el 4T12 el BCP registró una utilidad neta de US\$ 170.9 millones que representa un excelente ROAE de 25.2% y un ROAA de 2%. Si bien esta cifra es 11% menor al extraordinario desempeño del trimestre anterior, la comparación resulta distorsionada ya que este 4T refleja el efecto en el ingreso por comisiones de la escisión de los negocios de banca de inversión y la venta de IM Trust a Credicorp Investments, subsidiaria de Credicorp bajo la cual se operará la plataforma regional de banca de inversión del holding.

El buen desarrollo del negocio en el trimestre se reflejó en un crecimiento de 3.1% del ingreso neto por intereses (INI), principalmente producto de la expansión de 5.5% TaT de las colocaciones lo que a su vez fue resultado de una excelente dinámica en todos los segmentos del negocio. El mayor nivel de ingresos por intereses contrarrestó los mayores gastos por intereses (+5.7% TaT) que resultaron del incremento de intereses sobre depósitos y en menor medida adeudados y bonos; y el ligero incremento de las provisiones (+9% TaT). Sin embargo, el MNI se redujo ligeramente TaT (de 5.36% a 5.13%) principalmente por efecto de las inversiones en bonos soberanos e instrumentos del BCR que generan márgenes mínimos pero proporcionan un beneficio tributario.

Este buen desempeño del INI y el menor nivel de impuestos atenuaron:

- i) La reducción de 2.4% del ingreso no financiero que refleja el resultado de las menores comisiones por banca de inversión producto de la escisión antes mencionada, efecto que a su vez fue significativamente aminorado por el crecimiento de la ganancia en venta de valores (+27.4% TaT) y de la ganancia en operaciones de cambio (+9.4% TaT); y
- ii) El incremento de 9.6% TaT de los gastos operativos por la estacionalidad que estos incorporan al final del año y que se refleja principalmente en los rubros de gastos administrativos y remuneraciones; y por el efecto de la apreciación de 1.8% del Nuevo Sol con relación al Dólar Americano.

Banco de Crédito y subsidiarias US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA	Dic 12	Dic 11	Dic 12 / Dic 11
Ingreso por intereses, neto	394,419	382,426	323,393	3.1%	22.0%	1,473,639	1,183,688	24.5%
Provisiones netas para colocaciones	(103,083)	(94,604)	(70,490)	9.0%	46.2%	(378,620)	(215,513)	75.7%
Ingresos no financieros	242,145	247,991	197,610	-2.4%	22.5%	906,554	708,534	27.9%
Gastos operativos (1)	(343,561)	(313,443)	(269,604)	9.6%	27.4%	(1,196,596)	(952,158)	25.7%
Utilidad Operativa (2)	189,920	222,370	180,909	-14.6%	5.0%	804,977	724,551	11.1%
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	189,920	222,370	180,909	-14.6%	5.0%	804,977	724,551	11.1%
Ingreso extraordinario (3)	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Resultado por traslación	26,132	27,799	27,498	-6.0%	-5.0%	62,283	34,459	80.7%
Impuesto a la renta	(44,102)	(55,980)	(43,151)	-21.2%	2.2%	(202,701)	(180,333)	12.4%
Utilidad neta	170,956	192,048	164,782	-11.0%	3.7%	661,358	577,712	14.5%
Utilidad neta / acción (US\$)	0.055	0.062	0.053	-11.0%	3.8%	0.213	0.186	14.4%
Total colocaciones	20,754,941	19,672,680	16,934,911	5.5%	22.6%	20,754,941	16,934,911	22.6%
Depósitos y obligaciones	22,838,084	20,804,889	17,835,960	9.8%	28.0%	22,838,084	17,835,960	28.0%
Patrimonio atribuible a accionistas Credicorp	2,775,351	2,644,881	2,341,409	4.9%	18.5%	2,775,351	2,341,409	18.5%
Margen financiero neto	5.13%	5.36%	5.31%			5.20%	4.92%	
Ratio de eficiencia	55.7%	50.6%	52.2%			51.0%	49.4%	
Retorno de patrimonio promedio	25.2%	30.2%	29.4%			26.4%	27.6%	
Préstamos vencidos / total préstamos	1.78%	1.78%	1.53%			1.78%	1.53%	
Índice de cartera deteriorada (4)	2.47%	2.46%	2.09%			2.47%	2.09%	
Ratio de Cobertura de préstamos vencidos	188.6%	191.5%	200.8%			188.6%	200.8%	
Ratio de Cobertura de cartera deteriorada	136.4%	138.6%	146.7%			136.4%	146.7%	
Ratio BIS	14.7%	14.1%	14.5%			14.7%	14.5%	
Sucursales	365	359	342			365	342	
Agentes BCP	5,713	5,479	4,674			5,713	4,674	
Cajeros	1,844	1,752	1,485			1,844	1,485	
Empleados	22,330	21,249	18,616			22,330	18,616	

(1) La participación de empleados se registra dentro de Remuneraciones y Beneficios Sociales desde el 1T11 por decisión del regulador local.

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

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

(4) Cartera deteriorada = Préstamos vencidos + préstamos refinanciados y reestructurados.

El mayor nivel de gastos operativos antes mencionado y la ligera reducción (-0.9% TaT) de los principales ingresos explican el deterioro del índice de eficiencia el cual pasó de 50.6% en el 3T12 a 55.7% en el 4T12.

Por el lado de los activos, las colocaciones mantuvieron la dinámica mostrada a lo largo del año y registraron un incremento de 5.5% TaT con un excelente desempeño en todos los segmentos de negocio. En términos de saldos promedios diarios, estos aumentaron 5.1% TaT destacando el crecimiento de Banca Minorista (+7.5% TaT) que siguió liderando la expansión del portafolio, y que se vio reforzada por la evolución de Banca Mayorista (+2.4% TaT). Dentro de Banca Minorista cabe destacar la expansión de los segmentos PYME y negocios (+9% TaT), hipotecario (+7.2% TaT) y Edyficar (+12.6 % TaT). Al finalizar el año, Banca Minorista (que incluye Edyficar) representó el 51.2% del total del portafolio, por encima del 46.9% registrado al finalizar el 2011.

Con relación a los pasivos, los depósitos registraron la tasa de incremento más alta (+9.8% TaT) dentro de las fuentes de fondeo, seguidos de las deudas a bancos y corresponsales (+9.5% TaT) y los bonos y deuda subordinada (+5.1%). El mayor crecimiento en los depósitos, con relación a las colocaciones, se reflejó en el menor ratio de Colocaciones / Depósitos el cual pasó de 95% en el 3T12 a 91% en el 4T12.

Por el lado de la calidad de la cartera, el índice de morosidad y de cartera deteriorada se mantuvieron estables en 1.78% y 2.5%, respectivamente, producto del crecimiento del portafolio y del mayor nivel de castigos. Las provisiones crecieron 9% TaT con lo cual los ratios de cobertura de cartera atrasada y cartera deteriorada alcanzaron un nivel de 188.6% y 136.4%, respectivamente.

Principales ingresos US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA	Dic 12	Dic 11	Dic 12 / Dic 11
Interés neto e ingreso por dividendos	394,419	382,426	323,393	3.1%	22.0%	1,473,639	1,183,688	24.5%
Comisiones por servicios bancarios	150,940	172,626	140,896	-12.6%	7.1%	617,149	527,637	17.0%
Ganancia neta en operaciones de cambio	49,178	44,948	37,021	9.4%	32.8%	177,106	138,912	27.5%
Principales ingresos	594,537	600,000	501,310	-0.9%	18.6%	2,267,894	1,850,237	22.6%

En la evolución AaA se aprecia un excelente desempeño del negocio que se refleja en el crecimiento de +5% del ingreso operativo y de +3.7% de la utilidad neta. Todo esto fue producto principalmente de la expansión de +18.6% AaA de los principales ingresos que a su vez corresponde al incremento de +22% del INI, de +32.8% de las ganancias en operaciones de cambio; y de +7.1% de las comisiones. Lo anterior unido a la mayor ganancia en venta de valores (+176.1% AaA) contrarrestó el mayor nivel de provisiones (+46.2% AaA) y de gastos operativos (+27.4% AaA).

Resultados 2012 vs. 2011

El desempeño del BCP en el 2012 fue sobresaliente lo cual se reflejó en el crecimiento de 14.5% de la utilidad neta que ascendió a US\$ 661.4 millones, un récord para la organización, con un ROAE de 26.4% (ligeramente menor al 27.6% del 2011) y un ROAA de 2% (vs 2.2% en el 2011). Esto se logra a pesar de que en el 4T los resultados se afectan a la baja por la escisión de todos los negocios que fueron trasladados al nuevo banco de inversión regional con sus respectivas generaciones de ingresos para ese período.

La excelente evolución del año se explica principalmente por:

- i) El crecimiento de 24.5% del INI principalmente producto de la expansión de 22.6% del portafolio la cual fue liderada por Banca Minorista, con lo cual se contrarrestó el significativo incremento de las provisiones (+75.7%) y de los gastos por intereses (+28.3%);
- ii) El incremento de 27.9% de los ingresos no financieros por el mayor nivel de comisiones (+17%), de ganancia en venta de valores (+287.1%) aprovechando las oportunidades del mercado principalmente en instrumentos del gobierno y el BCR; y el aumento de la ganancia por operaciones de cambio (+27.5%) por los mayores volúmenes negociados; y

- iii) La mayor ganancia por traslación (US\$ 62.3 millones vs US\$ 34.5 millones en el 2011) producto de la mayor apreciación en el 2012 del Nuevo Sol (5.4% vs. 4% en el 2011).

Todo lo anterior permitió contrarrestar el crecimiento de los gastos operativos (+25.7%) producto de la expansión del negocio (principalmente Banca Minorista y en menor medida Banca de Inversión que requirió un crecimiento de empleados de 18,616 a 22,538); el efecto de la apreciación del Nuevo Sol en los gastos denominados en Nuevos Soles; la tercerización de sistemas que implica un ahorro futuro y una mejora en la atención de los requerimientos para soportar el crecimiento del negocio; y la expansión de la red de canales para atender el significativo incremento de la actividad transaccional y los objetivos de bancarización.

En términos de calidad de cartera, el índice de morosidad se incrementó 25 pbs en el año pasando de 1.53% al cierre del 2011 a 1.78%, a pesar del fuerte crecimiento de la cartera de Banca Minorista y como resultado de la recomposición de cartera. Este es un nivel bastante saludable y uno de los más bajos de la región.

La mayor participación de Banca Minorista en el portafolio de colocaciones también explica la mejora en el MNI sobre colocaciones que creció de 8.12% a 8.15%, contribuyendo a la mejora en el MNI global que pasó de 4.92% al finalizar el 2011 a 5.2% al cierre del 2012.

Finalmente, es importante mencionar que en términos de capitalización, el BCP cerró el año con un ratio BIS de 14.72%, por encima del 14.53% registrado al cierre del 2011 y del mínimo regulatorio. Por el lado de los ratios Tier I y Tier I common, al cierre del año los niveles fueron de 10.11% y 8.52%, respectivamente.

II.1 Activos que Generan Intereses

Los activos que generan intereses se incrementaron +8.7% TaT, en línea con la expansión de las colocaciones vigentes (+5.5%), así como por el mayor nivel de depósitos en el BCRP y otros Bancos (+19.7%) y el mayor nivel de inversiones disponibles para la venta (+9.4%).

Activos que generan intereses	Trimestre			Variación %	
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA
US\$ 000					
BCRP y otros bancos	6,827,621	5,703,623	4,553,358	19.7%	49.9%
Fondos interbancarios	17,441	7,270	5,786	139.9%	201.4%
Valores negociables	119,500	144,566	75,611	-17.3%	58.0%
Inversiones disponibles para la venta	4,719,668	4,313,659	3,476,430	9.4%	35.8%
Colocaciones vigentes	20,384,603	19,322,859	16,676,479	5.5%	22.2%
Total de activos que generan intereses	32,068,833	29,491,977	24,787,664	8.7%	29.4%

El crecimiento de los activos que generan intereses estuvo asociado a la excelente dinámica observada en el portafolio de colocaciones, como se explicará más adelante, la cual se tradujo en una expansión de 5.5% y 5.1% TaT de las colocaciones vigentes y de los saldos promedio diario, respectivamente.

De igual manera, se registró un mayor nivel de depósitos BCR y otros bancos producto del mayor nivel de depósitos en cuenta ordinaria en el BCR por los mayores requerimientos de encaje durante el 4T12.

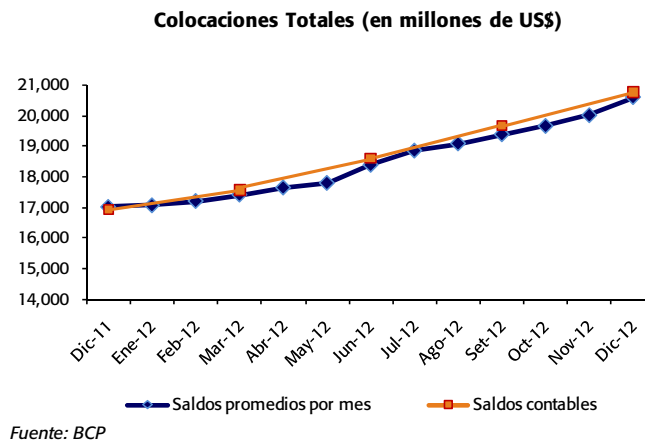
Las inversiones disponibles para la venta también registraron un fuerte incremento de +9.4%, debido principalmente a los valores adquiridos con acuerdos de recompra, representativos de Deuda (REPOs) y al incremento de CDs del BCRP.

Al analizar la evolución AaA, se observa un sólido crecimiento de 29.4% en los activos que generan intereses, principalmente explicado por la significativa expansión de las colocaciones vigentes (+22.2% AaA).

Portafolio de Colocaciones

Al término del 4T, las colocaciones del BCP alcanzaron un total de US\$ 20,755 millones, cifra que evidencia el crecimiento sostenido registrado a lo largo del año y que representa una expansión de 5.5% TaT y de 22.6% AaA. Esta tasa de crecimiento anual del portafolio es el reflejo de una economía que en el 2012 registraría un incremento del PBI estimado de 6.3%, comportamiento asociado al dinamismo de la demanda interna, principalmente de la inversión privada.

El siguiente gráfico muestra la evolución de los saldos contables a fin de trimestre y saldos promedios diarios de cada mes. Un primer análisis revela que entre enero y mayo las colocaciones crecieron sólo marginalmente, mientras que a partir de junio se aprecia una tendencia creciente a nivel de saldos promedios diarios, más marcado en los meses de junio, julio y diciembre. El segundo y el tercer trimestre fueron los más dinámicos a nivel de saldos contables.



Al analizar los saldos promedios diarios por Banca se observa una fuerte expansión de todos los segmentos de Banca Minorista, tanto TaT (+7.5%) como en la evolución AaA (+31.4%). Este resultado es consecuencia de la estrategia de crecimiento con enfoque en los segmentos de Banca Minorista, particularmente PYME y consumo, donde los márgenes de rentabilidad son atractivos y el potencial de clientes por bancarizar es importante.

Por otro lado, el portafolio de Banca Mayorista, donde el segmento corporativo tiene la mayor participación, mostró una expansión de 2.4% TaT y 11.3% AaA, liderada por la cartera de Banca Empresa. Esta estrategia tuvo como resultado un cambio en el mix del portafolio, ya que la cartera de Banca Minorista incrementó su participación dentro del total al pasar de 46.9% a 51.2%, mientras que las colocaciones de Banca Mayorista registraron una participación de 48.8% (versus 53.1% al cierre de diciembre del 2011).

	COLOCACIONES TOTALES (1) (Expresado en millones de US\$)				
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA
Banca Mayorista	9,313.6	9,095.7	8,371.2	2.4%	11.3%
- Corporativa	5,783.9	5,692.8	5,424.4	1.6%	6.6%
- Mediana Empresa	3,529.7	3,402.8	2,946.8	3.7%	19.8%
Banca Minorista	9,088.7	8,452.3	6,918.9	7.5%	31.4%
- PYME + Negocios	3,250.4	2,983.0	2,456.9	9.0%	32.3%
- Hipotecario	3,102.7	2,895.0	2,406.3	7.2%	28.9%
- Consumo	1,722.3	1,622.9	1,275.5	6.1%	35.0%
- Tarjeta de Crédito	1,013.2	951.4	780.2	6.5%	29.9%
Edyficar	700.8	622.4	475.9	12.6%	47.3%
Otros (2)	987.4	937.7	912.9	5.3%	8.2%
Total BCP Consolidado	20,090.5	19,108.0	16,679.0	5.1%	20.5%

(1) Saldos promedios diarios

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

Fuente: BCP

Al observar el comportamiento dentro de Banca Mayorista cabe destacar:

- El portafolio de Banca Corporativa creció a un ritmo moderado de 1.6% TaT y 6.6% AaA. Estas tasas de crecimiento son más que satisfactorias en un contexto de: (i) intensa competencia con bancos extranjeros, los cuales financian sus operaciones a un menor costo en buena parte por el alto encaje en moneda extranjera impuesto por el BCR a los bancos que operan en Perú; y (ii) mayor uso de los mercados de capitales para obtener financiamiento.
- Banca Empresa registró un incremento de 3.7% TaT y 19.8% AaA. El crecimiento de cartera a nivel anual se explica por el aumento de operaciones de corto plazo, principalmente (i) financiamiento de capital de trabajo y (ii) financiamiento electrónico de compras (principalmente relacionado a actividades de comercio exterior).

En lo que respecta a la evolución de Banca Minorista es importante mencionar:

- El segmento PYME-Negocios fue el que lideró el crecimiento de cartera con una expansión de 9.0% TaT impulsada por el significativo incremento de Créditos Efectivos de capital de trabajo debido a la Campaña Navideña, y colocaciones de créditos de Activo Fijo, especialmente en el último trimestre, registrando además un aumento AaA de 32.3%.
- El segmento hipotecario creció a un ritmo de 7.2% TaT, la tasa más alta del año, y 28.9% AaA. Este segmento mostró mayor dinamismo en la segunda mitad del año medido tanto por saldos promedio diarios así como por el número de desembolsos mensuales, que pasó de 895 en el 1S12 a una cifra de 1,115 en el 2S12.
- Los segmentos de Consumo (+6.1% TaT; +35% AaA) y Tarjeta de Crédito (+6.5% TaT; +29.9% AaA) también contribuyeron, aunque en menor medida, con el crecimiento del portafolio minorista. Esto se explica por las medidas adoptadas en la primera mitad del 2012 y que implicaron un endurecimiento de las políticas crediticias, particularmente en el segmento de tarjetas de crédito, que llevó a una desaceleración en este segmento pero a una consecuente reducción en la morosidad (de un pico de 5.5% en junio a 4.7% en diciembre).
- Por último, cabe destacar la trayectoria creciente de la cartera de colocaciones de Edyficar registrada a lo largo del año y que ascendió a US\$ 700.8 millones al cierre del 2012, lo que significó un aumento de 12.6% TaT y 47.3% AaA.

Cuando se analiza la evolución trimestral de las colocaciones por tipo de moneda, se observa que el mayor crecimiento se registró en el portafolio denominado en MN (+5%), impulsado por la cartera de Banca Minorista (+7.7%). Por el lado de Banca Mayorista, la desaceleración en el crecimiento de créditos

se apreció principalmente en los préstamos en MN, particularmente aquellos provenientes de Banca Corporativa (-9.6%).

	COLOCACIONES EN MN (1) (Expresado en millones de S/.)					COLOCACIONES EN ME (1) (Expresado en millones de US\$)				
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA
Banca Mayorista	4,687.0	4,934.2	5,242.9	-5.0%	-10.6%	7,492.4	7,207.0	6,430.1	4.0%	16.5%
- Corporativa	2,781.2	3,077.5	3,515.5	-9.6%	-20.9%	4,703.4	4,514.9	4,122.8	4.2%	14.1%
- Empresa	1,905.9	1,856.7	1,727.4	2.6%	10.3%	2,789.0	2,692.1	2,307.2	3.6%	20.9%
Banca Minorista	15,990.8	14,843.6	12,163.7	7.7%	31.5%	2,874.2	2,769.5	2,415.3	3.8%	19.0%
- PYME + Negocios	5,976.1	5,498.6	4,517.2	8.7%	32.3%	927.9	877.9	784.4	5.7%	18.3%
- Hipotecario	4,154.9	3,744.7	3,064.7	11.0%	35.6%	1,487.9	1,461.4	1,271.6	1.8%	17.0%
- Consumo	3,527.2	3,373.8	2,709.7	4.5%	30.2%	351.7	331.3	272.3	6.2%	29.2%
- Tarjeta de Crédito	2,332.7	2,226.5	1,872.1	4.8%	24.6%	106.8	99.0	87.0	7.9%	22.7%
Edyficar	1,775.3	1,597.7	1,254.9	11.1%	41.5%	10.8	10.7	11.3	1.8%	-3.7%
Otros (2)	121.5	125.1	128.9	-2.9%	-5.7%	940.2	889.8	865.2	5.7%	8.7%
Total BCP Consolidado	22,574.6	21,500.7	18,790.4	5.0%	20.1%	11,317.7	10,876.9	9,721.9	4.1%	16.4%

(1) Saldos promedios diarios.

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

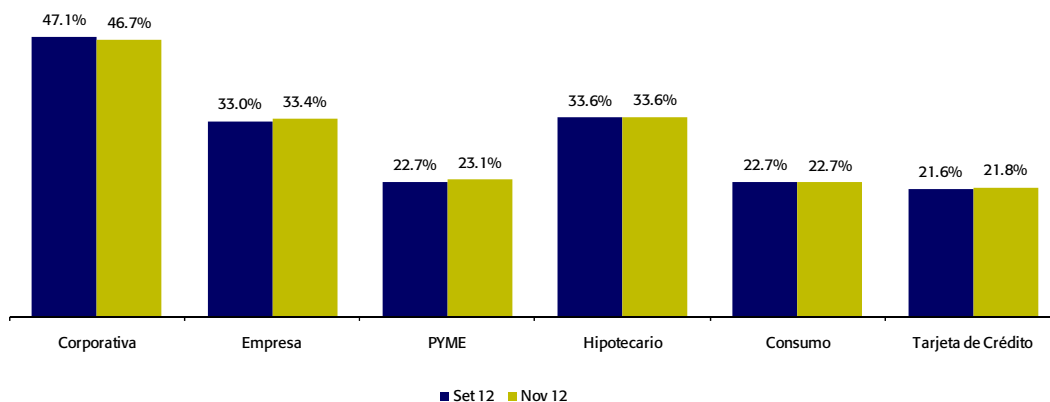
Fuente BCP

El crecimiento de la cartera en MN se explica principalmente por la expansión del portafolio de Banca Minorista, siendo los segmentos PYME-Negocios e Hipotecario los que más contribuyeron con esta tendencia. En términos de evolución trimestral, las tasas de crecimiento registradas en dichos segmentos fueron de 8.7% y 11% TaT mientras que en términos de evolución anual se registraron incrementos de 32.3% y 35.6% AaA, respectivamente.

Asimismo Edyficar mantiene su portafolio concentrado en MN con un importante crecimiento de 11.1% TaT y 41.5% AaA.

Por el lado del portafolio de créditos denominado en ME, la expansión trimestral (+4.1%) y anual (16.4%) fue producto del crecimiento del portafolio de Banca Mayorista, con contribuciones similares tanto de Banca Corporativa como de Banca Empresa.

Participación de Mercado en Colocaciones



Fuente: BCP
Data Banca Mayorista - Nov 2012

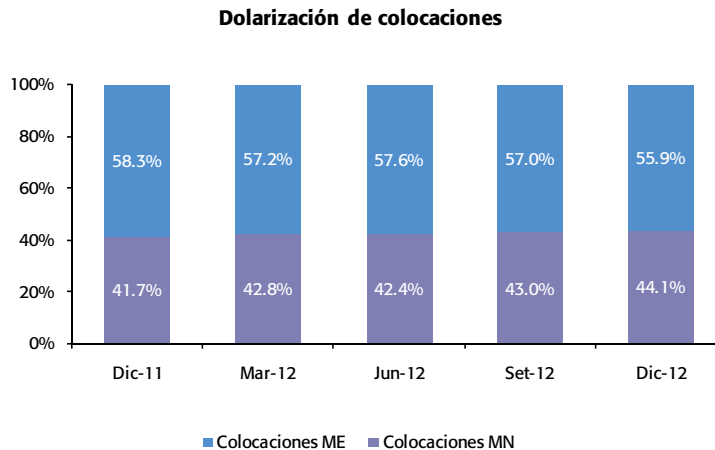
Al cierre de noviembre 2012, BCP consolidado continúa siendo el líder del mercado, en términos de colocaciones, con una participación del 30.8%, más de 10 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano.

A noviembre 2012, la participación en colocaciones de Banca Corporativa mostró una reducción al pasar de 47.1% en septiembre a 46.7%, en tanto que a nivel Banca Empresa se aprecia un importante

incremento de 33.0% a 33.4%. Dentro de Banca Minorista, el segmento que más cuota de mercado ganó respecto al cierre del tercer trimestre fue PYME (de 22.7% a 23.1%).

Dolarización

La participación del portafolio denominado en MN se incrementó TaT y AaA alcanzando un nivel de 44.1% al cierre del 2012 (41.7% a diciembre del 2011), lo cual está estrechamente relacionado a la significativa expansión registrada a lo largo del año en el portafolio de Banca Minorista donde la mayor parte de las colocaciones se concentran en MN.



Fuente: BCP

II. 2 Pasivos

Los pasivos totales se incrementaron 8.3% TaT, principalmente producto del crecimiento de 9.8% TaT de los depósitos, crecimiento mayor al de las colocaciones brutas (+5.5%). Lo antes mencionado permitió que el ratio de colocaciones/depósitos se alcanzara un nivel de 90.9% (vs. 94.6% en el 3T12).

Depósitos y fondos mutuos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA
Depósitos a la vista (no generan intereses)	6,208,482	5,614,045	5,106,225	10.6%	21.6%
Depósitos a la vista	1,376,971	1,335,369	1,427,270	3.1%	-3.5%
Depósitos de ahorro	6,084,550	5,635,303	5,096,442	8.0%	19.4%
Depósitos a plazos	6,872,223	6,260,989	4,396,676	9.8%	56.3%
Compensación por tiempo de servicios (CTS)	2,232,492	1,904,804	1,757,124	17.2%	27.1%
Gastos por pagar de depósitos	63,366	54,379	52,223	16.5%	21.3%
Total de depósitos de clientes	22,838,084	20,804,889	17,835,960	9.8%	28.0%
Deudas a bancos y corresponsales	4,406,225	4,025,530	2,966,524	9.5%	48.5%
Bonos y deuda subordinada	3,684,908	3,507,149	3,114,960	5.1%	18.3%
Otros pasivos	2,014,743	2,071,431	712,923	-2.7%	182.6%
Total pasivos	32,943,960	30,408,999	24,630,367	8.3%	33.8%

Los depósitos totales continuaron siendo la principal fuente de fondeo para el BCP y se expandieron 9.8% TaT. Este crecimiento se explica principalmente por los depósitos a plazo, los cuales crecieron 9.8% TaT. Además es importante resaltar el crecimiento AaA de 56.3% en los depósitos a plazo.

Al analizar la evolución de los depósitos clave (Vista, Ahorro y CTS) se observa que estos crecieron 9.8% TaT explicado por la expansión de los depósitos de ahorro (+8% TaT) y en menor medida, los depósitos CTS (+17.2%). Los depósitos clave mantuvieron una participación de 69.6% sobre el total de depósitos al cierre del 4T12, similar a la registrada en el 3T12.

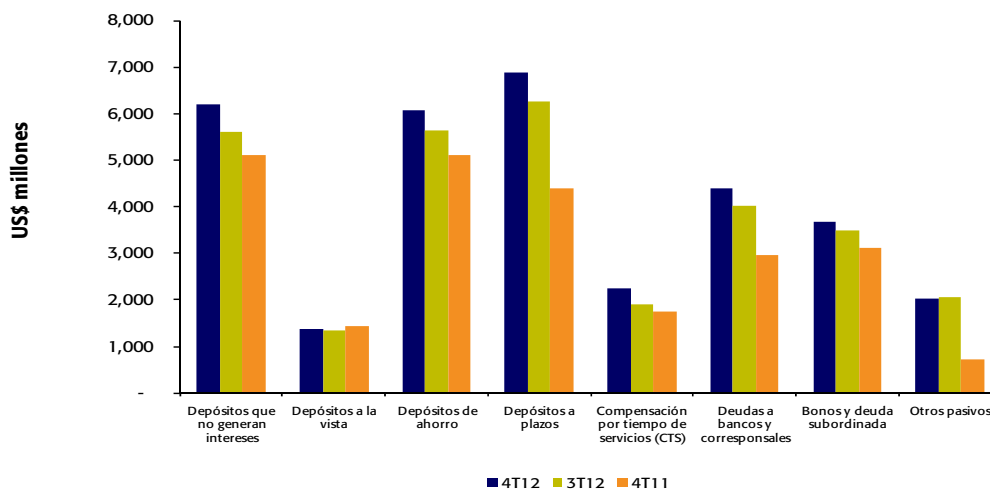
En el análisis de depósitos con relación al costo de fondeo, cabe mencionar la participación de los depósitos que no generan intereses sobre los depósitos totales, la cual fue de 27.2%, lo cual contribuye a mantener un bajo costo de fondeo para una fuente tan importante como los depósitos.

Con relación al ratio colocaciones/depósitos por moneda, es importante resaltar el bajo ratio en moneda nacional que alcanzó un nivel de 70.6%, mientras que en moneda extranjera asciende a 108.3%.

El incremento en otras fuentes de fondeo (+5.2% TaT) se debió principalmente al incremento de deuda a bancos y corresponsales (+9.5% TaT), explicado principalmente por los Préstamos Garantizados con Nomura y Barclays.

Finalmente, el costo de fondeo del Banco se ubicó en 2.24%¹ en el 4T12, 2 pbs menor a lo registrado en el 3T12 (2.26%¹). Este resultado está asociado al sólido incremento en los depósitos totales, representando el 69.3% del fondeo total, participación mayor a la registrada en el 3T12 (68.4%).

Depósitos y Obligaciones



Participación de Mercado en Depósitos

Al finalizar el 4T12, el BCP mantuvo el liderazgo de depósitos con una participación de mercado de 33% de todo el sistema financiero, cifra que refleja una diferencia de 12 puntos porcentuales por encima de su competidor más cercano. Asimismo, el BCP mantiene un contundente liderazgo en los diferentes tipos de depósitos tanto en MN como en ME. En particular, en este trimestre destacó el aumento de 42.2% en setiembre a 44.1% en noviembre en la participación del Banco en depósitos a la vista en ME.

Participación de mercado por tipo de depósito y moneda

	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorros	Depósitos a plazo	Depósitos CTS
MN	37.3%	37.4%	23.8%	41.2%
ME	44.1%	40.7%	26.8%	54.3%

MN: Moneda Nacional

ME: Moneda Extranjera

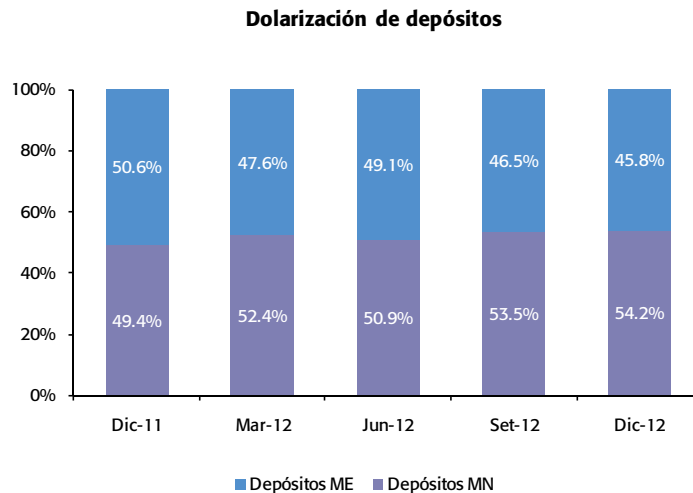
¹ El costo de fondeo es calculado usando la siguiente fórmula:

$$\text{Costo de fondeo} = \frac{(\text{Total Gastos financieros} - \text{Otros gastos financieros}) * 4}{\text{Total Depósitos} + \text{Deuda a bancos y corresponsales} + \text{Bonos y Deuda subordinada}}$$

(se toma el promedio de los pasivos al cierre del trimestre anterior y al cierre del trimestre actual)

Dolarización de Depósitos

En el lado de los depósitos, el proceso de desdolarización continuó en el 4T12. Los depósitos en moneda nacional representaron el 54.2% del total de depósitos, cifra mayor al 53.5% registrado al cierre del 3Q12 y mayor al 49.4% registrado al cierre del 4Q11. Es importante resaltar que el Nuevo Sol mantuvo su tendencia de apreciación con relación al Dólar Americano (+1.8% durante el 4T12).



Fuente: BCP

Fondos Mutuos

Fondos Mutuos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	2,749,483	2,570,569	2,131,048	7.0%	29.0%
Fondos mutuos en Bolivia	65,146	84,106	79,665	-22.5%	-18.2%
Total fondos mutuos	2,814,629	2,654,675	2,210,713	6.0%	27.3%

Los fondos mutuos en el Perú crecieron 7% TaT lo que permitió a Credifondo mantener el liderazgo absoluto del mercado, con una participación de 39% en términos de fondos administrados y de 26.1% en número de participantes. Por otro lado, el volumen administrado por Credifondo en Bolivia registró una disminución de 22.5% TaT y 18.2% AaA. Esta reducción es explicada por dos aspectos: i) salida de algunos bancos locales debido a mayores requerimientos de capital, como consecuencia de la expansión de su cartera activa, y ii) la adecuación de excesos ocasionó una caída en la cartera por US\$ 10.6 millones con el fin de cumplir con la regulación, conforme a la cual los participantes no pueden exceder el 10% de participación sobre la cartera de cada Fondo.

II.3 Ingreso Neto por Intereses

El INI aumentó 3.1% TaT y 24.5% en términos acumulados, debido principalmente a la significativa expansión de los intereses sobre colocaciones asociada al excelente dinamismo de las colocaciones de Banca Minorista. Esto permitió contrarrestar los menores ingresos sobre depósitos en otros bancos y mayores gastos financieros. De esta manera, el MNI se mantiene en un sólido nivel de 5.13%.

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA	Dic 12	Dic 11	Dic 12 / Dic 11
Ingresos por intereses	580,566	558,570	462,115	3.9%	25.6%	2,138,765	1,702,110	25.7%
Intereses sobre colocaciones	524,366	497,702	416,453	5.4%	25.9%	1,912,929	1,516,975	26.1%
Dividendos sobre inversiones	(512)	(166)	65	-208.4%	-887.7%	6,147	5,867	4.8%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	9,814	12,142	6,644	-19.2%	47.7%	39,305	41,944	-6.3%
Intereses sobre valores y otros	39,088	39,133	32,805	-0.1%	19.2%	157,707	118,494	33.1%
Otros ingresos por intereses	7,810	9,759	6,148	-20.0%	27.0%	22,677	18,830	20.4%
Gastos por intereses	186,147	176,144	138,722	5.7%	34.2%	665,126	518,422	28.3%
Intereses sobre depósitos	69,850	64,037	50,403	9.1%	38.6%	251,815	186,255	35.2%
Intereses sobre préstamos	38,197	35,621	29,144	7.2%	31.1%	131,924	126,869	4.0%
Intereses sobre bonos y notas subord.	57,720	55,566	49,760	3.9%	16.0%	217,593	170,330	27.7%
Otros gastos por intereses	20,380	20,920	9,415	-2.6%	116.5%	65,794	34,968	82.4%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	394,419	382,426	323,393	3.1%	22.0%	1,473,639	1,183,688	24.5%
Activos rentables promedio	30,780,331	28,517,205	24,347,381	7.9%	26.4%	29,220,616	24,229,229	20.6%
Margen por intereses*	5.13%	5.36%	5.31%			5.20%	4.92%	

*Anualizado.

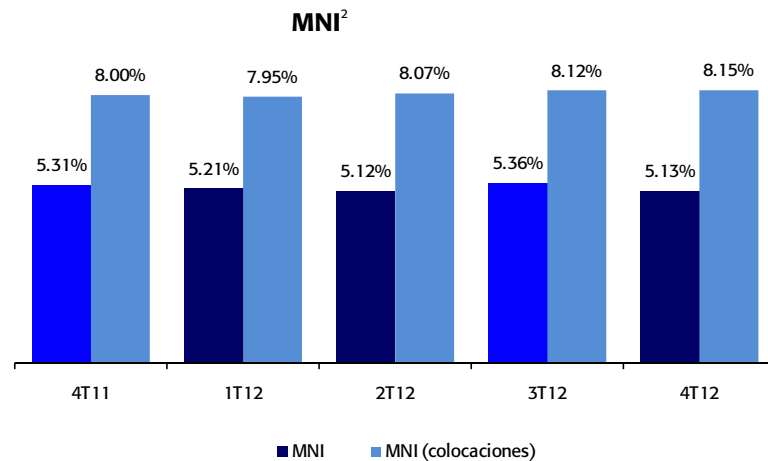
El INI aumentó 3.1% TaT, lo cual se explica principalmente por el significativo incremento de 5.4% en los intereses sobre colocaciones, en línea con el notable crecimiento de las colocaciones totales (+5.5%). Esto último fue liderado por el dinamismo de Banca Minorista, cuyos saldos promedio diarios crecieron 7.5% TaT, logrando una participación histórica de 50.8% de la cartera del Banco. Es importante indicar que aun cuando las colocaciones de Banca Mayorista han mostrado un menor crecimiento con relación a Banca Minorista, el desempeño del año ha sido excelente y ha logrado mantener una tendencia creciente en la generación de intereses sobre colocaciones a lo largo del 2012.

Lo anterior permitió contrarrestar:

- i) La reducción de los ingresos por intereses sobre depósitos en otros bancos (-19.2%), principalmente producto de un menor volumen en depósitos "Overnight" en el BCR;
- ii) El aumento de los gastos por intereses sobre depósitos (+9.1%), en línea con la significativa expansión de esta fuente de fondeo donde se aprecia que el crecimiento fue liderado por los depósitos a plazo (+9.8% TaT) y los depósitos de CTS (+17.2% TaT), este último impulsado por un factor estacional ya que se pagan en Noviembre; y
- iii) El incremento de los gastos por intereses sobre préstamos de bancos y corresponsales (+7.2%), debido a los nuevos adeudados con COFIDE.

A su vez el MNI se redujo de 5.36% al cierre del 3T12 a 5.13% al finalizar el 4T12 (-23 pbs TaT). Esta reducción se debe a una mayor inversión en Certificados de Depósitos del BCRP, los cuales generan intereses relativamente más bajos que otros instrumentos pero tienen un efecto tributario positivo dado que las ganancias realizadas no son susceptibles a impuestos; además de un incremento en REPOS. Cabe resaltar, sin embargo, que el MNI en términos acumulados aumentó de 4.92% al cierre del 2011 a 5.20% al culminar el 2012, evolución que refleja la mayor rentabilidad financiera de nuestro negocio en el 2012 principalmente producto de la mayor participación del negocio de Banca Minorista.

En línea con la expansión de los ingresos por intereses sobre colocaciones, el MNI de colocaciones se incrementó de 8.12% al culminar el 3T12 a 8.15% al cierre del 4T12. La mejora se debe principalmente a la expansión del negocio de Banca Minorista, particularmente PYME y consumo, donde los márgenes de rentabilidad son atractivos y el potencial de clientes por bancarizar es importante.



Fuente: BCP

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

Las provisiones netas se incrementaron 9.0% TaT en línea con el crecimiento de 5.9% en la cartera atrasada. Los ratios de morosidad estándar y de más de 90 días de incumplimiento se mantuvieron estables en 1.78% y 1.14%, respectivamente.

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA
Provisiones	(114,327)	(106,485)	(81,820)	7.4%	39.7%
Recuperos	11,244	11,881	11,331	-5.4%	-0.8%
Provisiones netas para colocaciones	(103,083)	(94,604)	(70,489)	9.0%	46.2%
Castigos del BCP sin subsidiarias	88,234	67,980	49,936	29.8%	76.7%
Provisiones netas / Total colocaciones	2.0%	1.9%	1.7%	-	-
Provisiones netas / Ingreso neto por intereses	26.1%	24.7%	21.8%	-	-
Total colocaciones	20,754,941	19,672,680	16,934,911	5.5%	22.6%
Reserva para pérdidas en colocaciones	698,395	669,756	518,882	4.3%	34.6%
Colocaciones vencidas	370,338	349,821	258,432	5.9%	43.3%
Colocaciones refinanciadas y reestructuradas	141,736	133,442	95,325	6.2%	48.7%
Cartera deteriorada (1)	512,074	483,263	353,757	6.0%	44.8%
Cartera atrasada 90 días / total colocaciones	1.14%	1.15%	1.09%		
Cartera atrasada / total colocaciones	1.78%	1.78%	1.53%		
Cartera deteriorada / total colocaciones	2.47%	2.46%	2.09%		
Cobertura de cartera atrasada	188.6%	191.5%	200.8%		
Cobertura de cartera deteriorada	136.4%	138.6%	146.7%		

(1) Cartera deteriorada = Préstamos vencidos + préstamos refinanciados y reestructurados.

Las provisiones netas registraron un nivel de US\$ 103.1 millones, nivel 9% superior a los US\$ 94.6 millones registrados en el 3T12. El incremento se explica por las mayores provisiones en los segmentos PYME-Negocios (+28%) y consumo (+14%). Este nivel de provisiones representa 26.1% del ingreso neto por intereses (vs. 24.7% en el trimestre anterior).

² El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

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

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

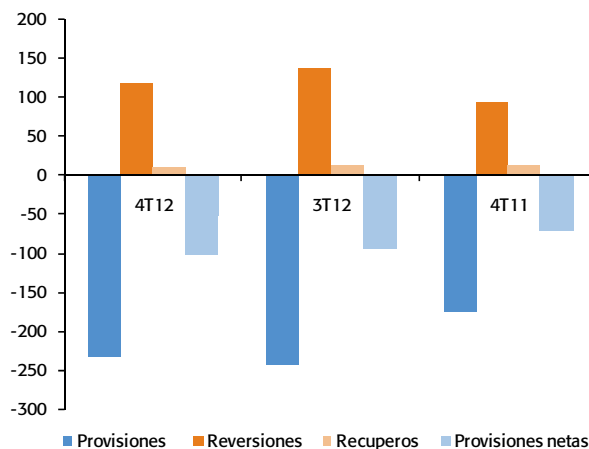
Sin embargo, el análisis de la calidad del portafolio muestra importantes signos favorables, ya que durante el 4T12:

- i) La participación de la cartera con clasificación de riesgo "normal" (categoría de menor riesgo) como porcentaje del total del portafolio aumentó de 95.2% al cierre del 3T12 a 95.5% al cierre del 4T12, mientras que la participación de la cartera pesada (que incluye las tres categorías de clientes de mayor riesgo) se redujo de 2.56% a 2.53%; y
- ii) El ratio de morosidad de más de 90 días de incumplimiento se mantuvo estable a lo largo del trimestre, registrando un nivel de 1.14% al cierre de diciembre, ligeramente por debajo del nivel de 1.15% que mantuvo a lo largo del año.

El monto de castigos realizados en el 4T12 fue de US\$ 88.2 millones, 29.8% mayor a la cifra registrada en el trimestre previo (US\$ 68.0 millones). El mayor nivel de castigos no representa un nuevo nivel de castigos por mayor deterioro de cartera sino principalmente a la regularización, en el mes de Diciembre, de ciertos retrasos de meses anteriores, luego de lo cual el nivel de castigos debería normalizarse.

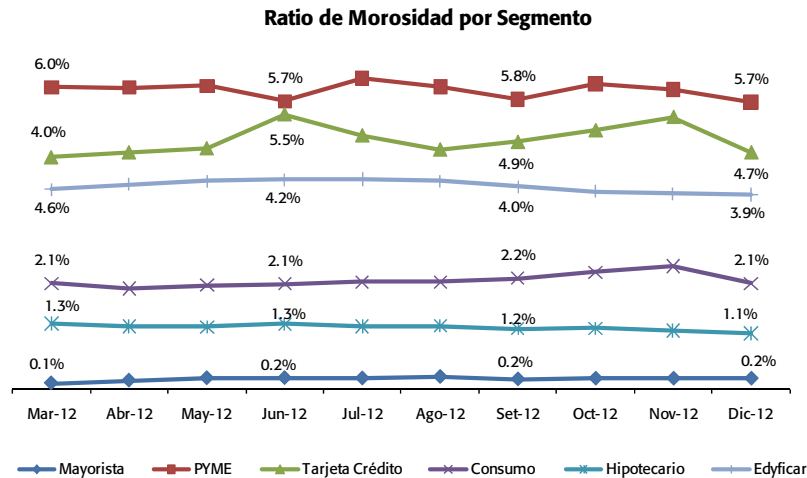
Por su parte, el stock de provisiones al cierre del 4T12 registró un incremento de +4.3% TaT y se ubicó en US\$ 698.4 millones. Este aumento en el stock de provisiones no fue suficiente para mantener los niveles de cobertura que se tenían al 3T12, dado el ya mencionado crecimiento de la cartera atrasada (+5.9% TaT) y en los créditos refinanciados y reestructurados (+6.2% TaT). No obstante, los ratios de cobertura de cartera atrasada y deteriorada se mantienen en niveles holgados de 188.6% y 136.4%, respectivamente.

Provisiones (US\$ millones)



Fuente: BCP

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



Fuente: SBS y ASBANC

A nivel global el ratio de morosidad se mantuvo en niveles estables al cierre del 4T (1.78%) lo cual se explica tanto por los mayores castigos realizados en este trimestre (particularmente en diciembre) así como por la favorable dinámica de las colocaciones. De la misma manera, el ratio de morosidad de más de 90 días fue de 1.14% ligeramente por debajo del nivel de 1.15% mantenido a lo largo del año. A su vez el ratio de cartera deteriorada se incrementó sólo 1 pb pasando de 2.46% a 2.47%, debido al menor ritmo de crecimiento de los créditos refinanciados (6.2% TaT).

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

- i) El segmento tarjetas de crédito cerró el año con un ratio de morosidad de 4.7% menor al 4.9% registrado en el 3Q;
- ii) La disminución del índice de morosidad de PYME de 5.8% a 5.7% QoQ;
- iii) La reducción de la morosidad de Edyficar que pasó de 4.2% a 3.9%; y
- iv) El portafolio de créditos hipotecarios, uno de los más dinámicos en este trimestre, registró una ligera reducción del índice de morosidad de 1.2% a 1.1% al cierre de diciembre del 2012.

Es importante indicar que la calidad de las cosechas en los productos de Banca Minorista ha mejorado luego de los ajustes implementados en la primera mitad del 2012, por lo que el crecimiento de la cartera atrasada proviene principalmente de cosechas pre-ajustes.

II.5 Ingresos No Financieros

Los ingresos no financieros disminuyeron 2.4% TaT producto de un menor nivel de comisiones por servicios bancarios como efecto de la escisión de los negocios de banca de inversión. La evolución AaA y acumulada, muestran una significativa expansión debido al crecimiento de las comisiones por servicios bancarios y la ganancia en venta de valores.

Ingresos no financieros US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA	Dic 12	Dic 11	Dic 12 / Dic 11
Comisiones por servicios bancarios	150,940	172,626	140,896	-12.6%	7.1%	617,149	527,637	17.0%
Ganancias netas en operac. de cambio	49,178	44,948	37,021	9.4%	32.8%	177,106	138,912	27.5%
Ganancia neta en venta de valores	36,078	28,315	13,066	27.4%	176.1%	88,981	22,984	287.1%
Otros ingresos	5,949	2,102	6,627	183.0%	-10.2%	23,318	19,001	22.7%
Total ingresos no financieros	242,145	247,991	197,610	-2.4%	22.5%	906,554	708,534	27.9%

Los ingresos no financieros disminuyeron 2.4% TaT, principalmente debido a la reducción de comisiones por servicios bancarios. Estas a su vez disminuyeron principalmente por el efecto de la escisión de los negocios de banca de inversión (Credifondo, Credibolsa, Credititulo, Finanzas Corporativas) del Banco y de la venta de IM Trust a Credicorp Investments, todo lo cual representa aproximadamente US\$ 17 millones de comisiones generadas en el trimestre (77% de la reducción en el rubro comisiones del BCP).

Sin embargo, el menor nivel de comisiones fue significativamente atenuado por:

- la mayor ganancia neta en venta de valores (+27.4%), que a su vez fue producto principalmente de la venta de Bonos Soberanos; y
- la mayor ganancia neta en operaciones de cambio (9.4%), resultado de un mayor volumen negociado.

En la evolución acumulada, los ingresos no financieros totales crecieron de manera considerable (+27.9%) como resultado del buen desempeño de todos los rubros, donde destaca el crecimiento significativo en las comisiones por servicios bancarios que alcanzó un crecimiento de 17%, principalmente producto de la expansión del negocio de Banca Minorista y de los servicios y productos de la Banca Mayorista; la ganancia neta en venta de valores (+287.1%) y la ganancia neta en operaciones de cambio (+27.5%).

Canales de Distribución y Transacciones

El número de transacciones en el trimestre aumentó 4.3% en comparación al nivel registrado en el 3T12, en línea con la mayor penetración bancaria del país. Dicho crecimiento se explica mayormente por la actividad transaccional canalizada a través del Agente BCP (+6.8% TaT) y de los Cajeros automáticos VíaBCP (+6.8% TaT), que representan conjuntamente el 36.8% del total de transacciones. Adicionalmente, es importante mencionar el incremento registrado en otros canales costo-eficientes como Banca por teléfono VíaBCP (+17.1% TaT) y Banca Celular (+31.2% TaT) en línea con la estrategia de incrementar la eficiencia en el uso de la red de canales.

En el análisis AaA, es importante resaltar que si bien el volumen promedio de transacciones creció 17.8% AaA, los canales costo-eficientes reportaron tasas de crecimiento significativamente mayores como son +32.2% en los Agentes BCP, +17.6% en cajeros automáticos, y +41.9% en Banca por teléfono; así como también, +15.8% en Banca por Internet y +13.7% Telecrédito.

N° de Transacciones por canal	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
	4T12	%	3T12	%	4T11	%	TaT	AaA
Ventanilla	10,344,823	13.1%	10,512,965	13.9%	9,792,521	14.6%	-1.6%	5.6%
Cajeros Automáticos VíaBCP	14,469,188	18.4%	13,543,934	17.9%	12,299,099	18.4%	6.8%	17.6%
Módulos de Saldos VíaBCP	3,784,401	4.8%	3,659,282	4.8%	3,805,341	5.7%	3.4%	-0.6%
Banca por Teléfono VíaBCP	3,071,021	3.9%	2,622,774	3.5%	2,163,687	3.2%	17.1%	41.9%
Banca por Internet VíaBCP	16,365,183	20.8%	16,374,601	21.7%	14,128,630	21.1%	-0.1%	15.8%
Agente BCP	14,496,471	18.4%	13,569,423	18.0%	10,966,961	16.4%	6.8%	32.2%
Telecrédito	7,174,307	9.1%	6,781,285	9.0%	6,309,965	9.4%	5.8%	13.7%
Banca Celular	1,271,945	1.6%	969,813	1.3%	756,745	1.1%	31.2%	68.1%
Débito Automático	574,402	0.7%	565,564	0.7%	481,233	0.7%	1.6%	19.4%
Puntos de venta P.O.S.	6,847,910	8.7%	6,539,434	8.7%	5,794,072	8.7%	4.7%	18.2%
Cajeros automáticos de otras redes	356,546	0.5%	374,900	0.5%	374,615	0.6%	-4.9%	-4.8%
Totales	78,756,197	100.0%	75,513,975	100.0%	66,872,870	100.0%	4.3%	17.8%

Fuente: BCP

Los canales de distribución del BCP continúan expandiéndose de manera sostenida, alcanzando un total de 7,922 puntos de contacto al cierre del 4T12, en línea con la estrategia de BCP de incrementar el nivel de penetración bancaria del país. Esto representa un aumento de +4.4% TaT y de +21.9% AaA. Dicha expansión está liderada, en términos absolutos, por los Agentes BCP (+4.3% TaT y +22.2% AaA) y en menor medida por los Cajeros automáticos (+5.3% TaT y 24.2% AaA). Finalmente en el año se logró incrementar 23 oficinas en términos netos.

	Saldo a			Variación %	
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA
Oficinas	365	359	342	1.7%	6.7%
Cajeros electrónicos	1,844	1,752	1,485	5.3%	24.2%
Agentes BCP	5,713	5,479	4,674	4.3%	22.2%
Total puntos de contacto	7,922	7,590	6,501	4.4%	21.9%

Fuente: BCP

II.6 Gastos Operativos y Eficiencia

La expansión del negocio acentuada por la estacionalidad del 4T de los gastos operativos y el efecto de la apreciación del Nuevo Sol explican el deterioro del ratio de eficiencia (50.6% en el 3T12 a 55.7% al cierre del 4T12).

Gastos operativos US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA	Dic 12	Dic 11	Dic 12 / Dic 11
Remuneraciones y benef. de empleados	171,307	164,073	137,715	4.4%	24.4%	622,193	495,099	25.7%
Gastos administrativos, generales e impuestos	135,347	116,974	100,721	15.7%	34.4%	440,243	337,228	30.5%
Depreciación y amortización	24,577	22,376	23,411	9.8%	5.0%	93,721	81,820	14.5%
Otros	12,330	10,020	7,757	23.1%	59.0%	40,439	38,012	6.4%
Total gastos operativos	343,561	313,443	269,604	9.6%	27.4%	1,196,596	952,159	25.7%
Ingresos totales (1)	594,537	600,000	501,310			2,267,894	1,850,237	
Ratio de eficiencia (2)	55.7%	50.6%	52.2%			51.0%	49.4%	

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

(2) No se incluyen otros gastos en el cálculo del ratio de eficiencia.

Fuente: BCP

Los gastos operativos mostraron un incremento de 9.6% TaT asociado en gran parte al aumento de 15.7% TaT de los gastos administrativos y al incremento de las remuneraciones (+4.4%). Estos a su vez incorporan el efecto de la estacionalidad propia de fin de año, así como también el impacto de la apreciación de 1.7% del Nuevo Sol, y la continua expansión del negocio (tanto en número de empleados como en la red de canales para atender la mayor actividad transaccional).

Los gastos administrativos y generales crecieron impulsados por un aumento en los niveles de gastos en: (i) Marketing (+46.7%), explicado por los costos de los programas de fidelización como "los kilómetros LANPASS" los cuales se incluyen en esta línea de gastos; (ii) Consultores (+98.1%), debido a mayor gastos por servicios de asesoría; (iii) Transportes (+22.5%), producto de mayores gastos en traslado de efectivo por cierre de año; y (iv) Otros menores (+18.2%), entre los que destacan las mayores comisiones pagadas a terceros y comisiones a Agentes BCP por mayor volumen transaccional.

Por otro lado, el mayor gasto en remuneraciones y beneficios de empleados (+4.4%) se explica principalmente por el incremento del número de empleados y la mayor provisión por la participación adicional de utilidades (PAU).

En términos anuales, los gastos operativos se incrementaron 27.4% AaA, producto principalmente del aumento en el rubro gastos administrativos y generales (+34.4%). Este incremento estuvo ligado a: (i) los gastos por tercerización de sistemas, proyecto que viene implementando IBM y que se empezó a registrar desde el 3T12 y que proporciona ahorro en el futuro principalmente por la menor inversión en infraestructura de IT; y (ii) Otros menores, entre los que destacan las mayores comisiones a Agentes BCP y el mayor gasto por alquiler de locales, ambos asociados a la expansión del negocio, especialmente para Banca Minorista.

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

Gastos Administrativos US\$ (000)	Trimestre						Variación %	
	4T12	%	3T12	%	4T11	%	TaT	AaA
Marketing	20,866	15.4%	14,220	12.2%	18,867	22.5%	46.7%	10.6%
Programación y Sistemas	14,223	10.5%	11,901	10.2%	11,003	13.1%	19.5%	29.3%
Tercerización de Sistemas	9,238	53.8%	9,501	8.1%	8,681	10.3%	-2.8%	6.4%
Transportes	10,906	8.1%	8,905	7.6%	4,302	5.1%	22.5%	153.5%
Mantenimiento	5,466	4.0%	4,327	3.7%	5,125	6.1%	26.3%	6.6%
Comunicaciones	5,713	4.2%	6,007	5.1%	7,476	8.9%	-4.9%	-23.6%
Consultores	9,125	6.7%	4,607	3.9%	26,206	31.2%	98.1%	-65.2%
Otros menores	37,515	27.7%	31,745	27.1%	8,072	9.6%	18.2%	364.8%
Impuestos y Contribuciones	5,137	3.8%	10,491	9.0%	10,989	13.1%	-51.0%	-53.3%
Otras subsidiarias y eliminaciones, neto	17,158	12.7%	15,270	13.1%	100,721	119.9%	12.4%	-83.0%
Total Gastos Administrativos	135,347	100.0%	116,974	100.0%	84,025	100.0%	15.7%	61.1%

Fuente: BCP

II.7 Patrimonio Neto y Capital Regulatorio

El BCP alcanzó un ROAE de 25.2% en el 4T12, menor al del 3T12 debido al incremento en el patrimonio (+4.9% TaT) y la disminución en la utilidad del banco (-11% TaT). El ratio BIS aumentó de 14.11% en el 3T12 a 14.72% en el 4T12, nivel que refleja la correcta gestión de capital y que permanece por encima del mínimo legal de 10% y de nuestro límite interno de 13.75%.

Patrimonio neto US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA
Acciones de capital	986,697	1,019,491	783,213	-3.2%	26.0%
Reservas	700,491	711,685	628,987	-1.6%	11.4%
Ganancias y pérdidas no realizadas	152,209	148,707	114,760	2.4%	32.6%
Utilidad retenida	274,596	274,596	236,738	0.0%	16.0%
Utilidad del periodo	661,358	490,402	577,711	34.9%	14.5%
Total patrimonio neto	2,775,351	2,644,881	2,341,409	4.9%	18.5%
ROAE	25.2%	30.2%	29.4%		

El patrimonio neto se incrementó 4.9% TaT, producto de la utilidad generada en el 4T12. Además cabe indicar que la disminución en las acciones de capital (-3.2% TaT) y las reservas (-1.6%) fue producto de la escisión de los negocios de banca de inversión. Todo esto llevó a una disminución en el ROAE que alcanzó un nivel de 25.2%, cifra menor al 30.2% registrado en el 3T12 y al 29.4% del 4T11.

Por otro lado, el ratio de adecuación patrimonial (BIS) subió de 14.11% en el 3T12 a 14.72% en el 4T12. Lo anterior se puede explicar principalmente por el aumento del capital regulatorio (+9.4% TaT) a un ritmo mayor al crecimiento de los activos ponderados por riesgo (+4.9% TaT). El aumento de capital se debe principalmente al Acuerdo de Capitalización (acordado en el directorio de Noviembre) por US\$ 152.2 millones y a la menor deducción por inversión en subsidiarias neto de GNR y utilidades (-31.5% TaT), la cual se debe principalmente por la venta de IM Trust a Credicorp Investments, y en menor medida, por la escisión de los negocios de banca de inversión (Credifondo, Credibolsa y Creditítulos).

Es importante destacar que los ratios TIER 1 y TIER 1 Common mostraron un aumento con respecto al cierre del 3T12 (de 9.67% a 10.11% en el caso del TIER 1, y de 8.03% a 8.52% en el caso del TIER 1 Common), en línea con lo anteriormente explicada. Ambos permanecen por encima de nuestro límite interno, situado en 8.5% y 8%, respectivamente.

Capital Regulatorio y Capitalización US\$ (000)	Saldo a			Variación %	
	Dic 12	Set 12	Dic 11	Dic 12 / Set 12	Dic 12 / Dic 11
Capital	1,216,822	1,227,058	948,716	-0.8%	28.3%
Reservas	860,717	856,266	743,332	0.5%	15.8%
Utilidades Acum. con Acuerdo de Capit.	152,235	-	-	-	-
Provisiones (1)	276,620	260,052	212,497	6.4%	30.2%
Deuda Subordinada Perpetua	250,000	250,000	250,000	0.0%	0.0%
Deuda Subordinada	1,092,777	1,091,667	763,293	0.1%	43.2%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(299,188)	(436,517)	(201,357)	-31.5%	48.6%
Inversiones en subsidiarias y otros	545,089	687,632	422,202	-20.7%	29.1%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	245,901	251,115	220,846	-2.1%	11.3%
Goodwill	(47,876)	(46,991)	(45,283)	1.9%	5.7%
Total Capital Regulatorio	3,502,108	3,201,535	2,671,198	9.4%	31.1%

Tier 1 (2)	2,405,255	2,193,632	1,906,509	9.6%	26.2%
Tier 2 (3) + Tier 3 (4)	1,096,853	1,007,903	764,689	8.8%	43.4%

Activos ponderados por riesgo totales	23,789,338	22,687,882	18,382,429	4.9%	29.4%
Activos ponderados por riesgo de mercado (5)	488,910	783,651	602,351	-37.6%	-18.8%
Activos ponderados por riesgo crediticio	22,074,645	20,744,731	16,960,579	6.4%	30.2%
Activos ponderados por riesgo operacional	1,225,784	1,159,500	819,499	5.7%	49.6%

Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado (8)	48,891	78,365	59,030	-37.6%	-17.2%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	2,207,464	2,074,473	1,662,137	6.4%	32.8%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	122,578	115,950	80,311	5.7%	52.6%
Requerimientos adicionales de capital (9)	309,245	291,467	-	0.0%	0.0%

Ratios de Capital

Tier 1 ratio (6)	10.11%	9.67%	10.37%
Tier 1 Common ratio (7)	8.52%	8.03%	9.07%
Ratio BIS (8)	14.72%	14.11%	14.53%
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio Efectivo (9)	6.79	7.09	6.88

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

(2) Tier 1 = Capital + Reservas + Utilidades acumuladas 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 IT10.

(5) Incluye requerimientos de capital para cubrir riesgo de precios y tasas de interés.

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

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

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

(9) Desde Julio 2011, Activos ponderados por riesgo = activo ponderado por riesgo crediticio * 0.98 + Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio * 10 + Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional * 10 * 0.5.

III. Banco de Crédito de Bolivia

Banco de Crédito de Bolivia US\$ millones	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA	Dic 12	Dic 11	Dic 12 / Dic 11
Margen por intermediación	16.4	16.0	12.5	2.2%	30.7%	60.2	41.8	43.9%
Provisiones netas para colocaciones	-2.9	-1.5	0.0	85.0%	100.0%	-8.6	-5.3	60.7%
Ingresos no financieros	8.4	7.0	8.4	20.1%	-0.1%	29.8	35.2	-15.3%
Gastos operativos	-15.4	-12.5	-11.8	23.0%	30.8%	-52.3	-48.3	8.1%
Utilidad operativa	6.4	8.9	9.1	-27.5%	-29.5%	29.1	23.3	24.8%
Resultado por traslación	0.0	0.0	0.1	-27.0%	-122.7%	0.0	0.8	-104.1%
Impuesto a la renta	-2.4	-3.5	-1.1	-30.0%	125.6%	-8.5	-1.8	363.4%
Utilidad neta	4.0	5.4	8.2	-26.0%	-51.0%	20.6	22.3	-7.7%
Total préstamos	907.0	844.7	762.9	7.4%	18.9%			
Préstamos vencidos	11.2	11.5	8.9	-2.5%	26.1%			
Provisiones netas	-32.0	-30.0	-26.9	6.7%	19.0%			
Inversiones totales	294.9	348.2	205.8	-15.3%	43.3%			
Total activos	1,411.6	1,380.7	1,195.5	2.2%	18.1%			
Total depósitos	1,229.0	1,210.0	1,055.5	1.6%	16.4%			
Patrimonio neto	133.1	130.0	111.6	2.3%	19.3%			
Préstamos vencidos / total préstamos	1.24%	1.37%	1.17%					
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	301.3%	275.0%	314.0%					
ROAE *	12.1%	17.0%	30.4%					
Oficinas	41	40	42					
Agentes	26	25	33					
Cajeros	207	189	196					
Empleados	15,583	1,507	1,343					

* El ROAE a diciembre 2012 fue de 16.6% y a diciembre 2011 fue de 22.1%.

En el 4T12, BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 4.0 millones, lo cual representó una disminución de 26.0% TaT. Es importante notar que el margen por intermediación mantuvo un sólido nivel con un ligero crecimiento de 2.2% TaT, reforzado por el significativo crecimiento de los ingresos no financieros (+20.1% TaT) producto principalmente del crecimiento de los ingresos por transferencia al exterior. Sin embargo, lo anterior fue contrarrestado por:

- i) El incremento de las provisiones netas para colocaciones (+85.0% TaT) asociado a una mayor provisión cíclica, debido a un mayor crecimiento de la cartera en moneda extranjera; y
- ii) El aumento de los gastos operativos (+23,0% TaT), asociado a la constitución de provisiones extraordinarias (riesgo operativo) y la creación del nuevo impuesto a la venta de moneda extranjera.

En términos anuales los resultados operativos de BCP Bolivia, muestran una evolución muy positiva con un importante crecimiento del margen por intermediación (+30.7%) debido al incremento de los intereses sobre colocaciones, producto del crecimiento de la cartera de colocaciones (+18.9%). Por otro lado, la utilidad neta registró una reducción de 51.0% AaA, principalmente como resultado del incremento de 30.8% de los gastos operativos, asociado al crecimiento de personal y la constitución de provisiones extraordinarias; el crecimiento de las provisiones de colocaciones netas en contraposición con el 4T11 donde no hubo provisiones debido a la liberación de provisiones genéricas de cartera; y el incremento del impuesto a la renta (+125,6%), debido a la creación del nuevo impuesto a las utilidades obtenidas por el sistema bancario, vigente desde enero de 2012.

Si bien las colocaciones del BCP Bolivia van en aumento, es importante resaltar que la estrategia prudente en el manejo de riesgo crediticio permitió alcanzar un ratio de morosidad de 1.24% en el 4T12 (1.37% en 3T12 y 1.17% en 4T11) y un ratio de cobertura de 301.3% (275.0% en 3T12 y 314.0% en 4T11). Estos indicadores muestran que el BCP Bolivia sigue destacando como uno de los más estables en el sistema bancario boliviano, el cual registró un ratio de morosidad de 1.46% y un índice de cobertura 291.2% al finalizar el 4T12.

Finalmente, el ROAE de BCP Bolivia el 4T12 fue 12.1%, menor al 17.0% alcanzado durante el 3T12 e inferior al 30.4% del 4T11, en buena parte como resultado de las provisiones extraordinarias por riesgo operativo y el mayor impuesto a la renta introducido por las autoridades bolivianas este año.

Activos y Pasivos

El saldo de colocaciones del BCP Bolivia a diciembre 2012 fue de US\$ 907.0 millones, 7.4% superior a los US\$ 844.7 millones correspondientes a septiembre 2012 y 18.9% por encima del nivel registrado a diciembre 2011. El crecimiento de las colocaciones en el 4T12 fue producto de una estrategia agresiva utilizada por la Banca Minorista (55.8% de la cartera del BCP Bolivia), la cual se expandió +7.2% TaT y +24.7% AaA, para crecer todos sus segmentos. Dentro de esta banca, los segmentos que más crecieron fueron Pyme (+8.1% TaT y +29.6% AaA), que representa el 29.0% de dicha cartera; Efectivo Personal (+8.3% TaT y +34.6 AaA), que representa el 14.6% de Banca Minorista; y el segmento Hipotecario de Vivienda (+5.3% TaT y AaA +18.1%), que equivale al 39.9% de la cartera de la mencionada banca.

La cartera de Banca Mayorista, que representa el 42.1% del portafolio del BCP Bolivia, mostró un crecimiento de +8.1% TaT y +12.2% AaA.

El saldo de inversiones del BCP Bolivia a diciembre 2012 alcanzó a US\$ 294,9 millones mostrando una disminución de 15.3% TaT y un crecimiento 43.3% AaA. El incremento AaA está asociado principalmente al crecimiento de las inversiones en el Banco Central de Bolivia.

En el pasivo, los depósitos del BCP Bolivia experimentaron una expansión de 1.6% TaT, que se explica principalmente por el incremento de 18.2% en depósitos a plazo. El análisis AaA refleja un crecimiento de 16.4%, producto de la expansión de los depósitos de ahorros (+21.2%), plazo (+17.5%) y vista (+12.1%).

El patrimonio neto muestra un incremento de 2.3% TaT y 19.3% AaA. Con respecto a la variación AaA, el incremento se debe a que el total de las utilidades obtenidas en la gestión del 2011 fueron constituidas en reservas voluntarias.

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una sólida y estable participación de mercado de 11.2% en colocaciones vigentes y 11.1% en total depósitos, lo cual ubica al Banco en la tercera posición en colocaciones (manteniendo una diferencia de 0.7% con relación al Banco que ocupa el cuarto lugar) y quinta posición en depósitos en el sistema bancario boliviano.

IV. Financiera Edyficar

Edyficar US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA	2012	2011	2012 / 2011
Ingreso por intereses, neto	43,330	38,900	30,767	11.4%	40.8%	151,919	111,546	36.2%
Provisiones netas para colocaciones	(8,696)	(7,186)	(4,951)	21.0%	75.6%	(27,165)	(15,891)	71.0%
Ingresos no financieros	685	450	537	52.2%	27.5%	1,745	1,121	55.7%
Gastos operativos	(24,763)	(22,115)	(19,245)	12.0%	28.7%	(86,369)	(64,696)	33.5%
Utilidad Operativa	10,555	10,049	7,108	5.0%	48.5%	40,130	32,081	25.1%
Resultado por traslación	3,114	3,006	3,048	3.6%	-2.1%	8,091	4,366	85.3%
Impuesto a la renta	(2,437)	(3,128)	(2,584)	-22.1%	-5.7%	(11,732)	(10,204)	15.0%
Utilidad Neta	11,232	9,927	7,572	13.1%	48.3%	36,489	26,243	39.0%
Contribución a BCP	11,209	9,907	7,556	13.1%	148.3%	36,413	26,188	39.0%
Total colocaciones	749,773	659,383	506,796	13.7%	47.9%	749,773	506,796	47.9%
Préstamos vencidos	29,380	26,886	20,445	9.3%	43.7%	29,380	20,445	43.7%
Provisiones netas	(52,487)	(46,157)	(35,484)	13.7%	47.9%	(52,487)	(35,484)	47.9%
Total de activos	1,064,396	1,013,915	590,991	5.0%	80.1%	1,064,396	590,991	80.1%
Depósitos y obligaciones	518,935	530,526	226,285	-2.2%	129.3%	518,935	226,285	129.3%
Patrimonio neto	98,357	87,137	75,790	12.9%	29.8%	98,357	75,790	29.8%
Préstamos vencidos / total préstamos	3.9%	4.1%	4.0%			3.9%	4.0%	
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	178.6%	171.7%	173.6%			178.6%	173.6%	
Retorno sobre patrimonio promedio *	31.3%	29.9%	21.2%			26.5%	22.9%	
Agencias	162	123	123					
Empleados	3,473	2,359	2,359					

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

En el 4T12, Edyficar alcanzó una utilidad neta de US\$ 11.2 millones, lo que representa un incremento de 13.1% TaT, el cual se explica principalmente por:

- el crecimiento de 11.4% TaT del margen financiero en línea con la excelente expansión del portafolio de colocaciones (+13.7 TaT); y
- el aumento en 52.2% TaT de los ingresos no financieros, principalmente como efecto del incremento de las comisiones por la gestión de venta de productos de seguros.

Lo anterior permitió contrarrestar:

- el mayor requerimiento de provisiones netas para colocaciones (+21%); y
- el incremento de 12% TaT de los gastos operativos generados por gastos de alquileres para la apertura de nuevas oficinas y gastos de marketing relacionados a la campaña navideña.

En la comparación AaA se observa que la utilidad neta creció 48.3% como resultado del aumento del INI (+40.8%), producto de la excelente evolución de las colocaciones y la adecuada gestión de calidad del portafolio. Otro rubro que destaca es el incremento de los ingresos no financieros (+27.5%), el cual absorbió el aumento de los gastos operativos (+28.7%) y el mayor requerimiento de provisiones (+75.6%) por el incremento en la cartera de colocaciones.

En relación al volumen y calidad del portafolio, la cartera de colocaciones creció en 13.7% TaT, superando los US\$ 749 millones, cifra que representa una expansión de 47.9% AaA en línea con el crecimiento del negocio y el incremento en la participación de mercado en el sector. Si bien la cartera atrasada se incrementó 9.3% TaT y 43.7% AaA, el mayor crecimiento de las colocaciones produjo una reducción del índice de morosidad, el cual pasó de 4.1% en el 3T12 a 3.92% al cierre del 4T12. Este índice es incluso inferior al registrado en el 4T11 (4%). El ratio de cobertura de préstamos vencidos alcanzó un nivel de 178.6% al cierre del 4T12 (vs 171.7% en el 3T12 y 173.6% en el 4T11).

El patrimonio neto se incrementó 12.9% en el 4T12, producto del incremento de resultados acumulados. El rendimiento sobre el patrimonio promedio (ROAE), incluyendo el goodwill, se ubicó en 31.3% y, sin goodwill, en 41.9% en el 4T12.

En términos acumulados a diciembre de 2012, la utilidad neta de Edyficar creció 39.0% con relación al nivel registrado en el 2011 debido al mayor margen financiero (+36.2%), que permitió contrarrestar el mayor requerimiento de gastos operativos (+33.5%) producto de la expansión del negocio y de la red de

oficinas, y el mayor nivel de provisiones (+71%). Por el lado de los activos, estos crecieron 80.1% entre diciembre 2011 y diciembre 2012 explicado principalmente por el crecimiento de 47.9% de las colocaciones en 47.9%, así como por el incremento de la cartera de inversiones. Los activos fijos crecieron en 49.9% sustentados en un crecimiento de agencias que pasó de 123 a 162.

Los excelentes resultados obtenidos por Financiera Edyficar muestran la estupenda contribución de la subsidiaria a los objetivos del BCP en el tema de inclusión financiera y desarrollo de la microempresa.

V. Pacífico Grupo Asegurador (PGA)

PGA obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 16.9 millones en el 4T12, 19.6% menor a la utilidad del trimestre anterior debido principalmente a: a) mayores Gastos Generales y b) menores Ingresos Financieros y diversos.

Este resultado esconde la favorable evolución TaT del Resultado Técnico, el cual pasó de US\$ 34.6 millones en el 3T12 a US\$ 41.1 millones en este trimestre (+18.7% TaT). El negocio de Vida fue el que contribuyó notablemente con este desempeño, con un resultado técnico que pasó de una pérdida de US\$ 0.8 millones en el 3T12 a US\$ 4.5 millones en el 4T12 producto de un incremento de US\$ 4.1 millones en la Prima Neta Ganada (PNG).

Sin embargo, el alto incremento de los gastos generales en el 4T12 (+20.2% TaT) principalmente por subsidiarias médicas (+91%) atenúa significativamente el positivo efecto del resultado técnico en la utilidad neta. Este aumento está relacionado directamente al proceso de ordenamiento de las operaciones bajo estándares Credicorp, los esfuerzos iniciales de mejora en infraestructura y el desarrollo del talento humano.

Los ingresos financieros ascendieron a US\$ 28.5 millones en el 4T12, ligeramente inferior a los US\$ 29.5 millones del 3T12 debido a que el trimestre anterior registró un ingreso no recurrente producto de actividad en la venta de inmuebles en el negocio de Seguros Generales.

Por otro lado, el resultado por traslación pasó de US\$ 3.5 millones en el 3T12 a US\$ 3.1 millones en el 4T12, mientras que el impuesto a la renta se redujo 26% TaT producto de la menor utilidad antes de impuestos.

El resultado neto, pese a ser menor al observado en el trimestre anterior, reafirma la tendencia positiva observada desde el segundo trimestre del año. Los buenos resultados obtenidos en los tres últimos trimestres (US\$ 24.2 millones en el 2T12, US\$ 21.0 millones en el 3T12 y US\$ 16.9 millones en el 4T12) permitieron revertir el impacto de los 3 siniestros severos ocurridos en el primer trimestre del año (US\$ 11.1 millones) que afectaron el resultado del 1T12 (US\$ 4.9 millones).

Con ello, la contribución a Credicorp fue de US\$ 16.9 millones en el 4T12, 18% menor a la registrada en el 3T12 pero 41% superior a la del 4T11.

Periodo US\$ miles	Utilidad neta *				Ajustes de consolidación	Contribución a Credicorp
	PPS	PV	EPS **	PGA		
4T11	5,354	8,408	(1,533)	11,825	120	11,945
1T12	(6,562)	11,489	(28)	4,922	(99)	4,823
2T12	6,695	16,291	1,186	24,155	(492)	23,663
3T12	8,697	14,976	(2,336)	21,060	(443)	20,617
4T12	4,911	16,889	(4,573)	16,942	(47)	16,895
ToT	-44%	13%	-96%	-20%	n.a	-18%
AoA	-8%	101%	-198%	43%	n.a	41%

* Antes de interés minoritario.

** Incluye Médica, una empresa adicional que presta servicios de asistencia médica

Pacífico Seguros Generales (PPS)

La utilidad neta del 4T12 fue de US\$ 4.9 millones, cifra menor en comparación con la ganancia de US\$ 8.7 millones del 3T12. Este resultado puede explicarse principalmente a partir de la reducción de 33% en los ingresos financieros netos básicamente por menor utilidad en la venta de inmuebles, mencionada anteriormente.

Sin embargo, también el resultado técnico registró una ligera reducción TaT de 0.6% producto de mayores siniestros en los ramos de vehículos (por mayor frecuencia) y asistencia médica (por estacionalidad). En

tanto, AaA, el resultado técnico se incrementó 16.7% principalmente por un aumento en la PNG (+US\$ 9.6 millones).

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

Resultado Técnico por línea de negocios US\$ millones	4T12				3T12				4T11			
	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS
Prima neta ganada	28.7	24.4	18.2	71.3	27.7	23.9	18.6	70.3	25.2	19.1	16.3	60.6
Resultado técnico	6.9	4.4	10.6	21.9	6.9	5.7	9.4	22.0	8.1	1.6	5.4	18.8
Siniestralidad neta ganada	50.3%	71.7%	25.4%	51.3%	46.4%	67.5%	28.0%	48.7%	44.8%	79.9%	37.5%	53.9%
Resultado técnico a PNG	24.1%	18.0%	57.9%	30.7%	24.9%	23.9%	50.4%	31.3%	32.1%	8.5%	33.0%	30.9%

- El negocio de Seguros Vehiculares alcanzó un resultado técnico de US\$ 6.9 millones en el 3T12 (+0.2% TaT). Los mayores siniestros netos registrados en el negocio de Autos (+5.4% TaT), los cuales responden a un incremento en la frecuencia de los mismos, contrarrestó el incremento de 3.6% TaT en la PNG, lo que explica el resultado prácticamente flat TaT.
- El negocio de Asistencia Médica reportó un resultado técnico de US\$ 4.4 millones en el 4T12, (-23.1% TaT). Este resultado se explica por un incremento en la SNG (que pasó de 67.5% en el 3T12 a 71.7% en este trimestre) producto de la estacionalidad que caracteriza a esta rama en el 4T. En términos anuales, el resultado técnico aumentó 172% por mayores PNG (+27.7%) asociadas a la captación de cuentas corporativas.
- El negocio de Ramos Generales (RRGG) obtuvo un resultado técnico de US\$ 10.6 millones en el 4T12 (+12.4% TaT). Este resultado está asociado a un incremento en las comisiones de reaseguro y a una caída en la SNG que pasó de 28% en el 3T12 a 25.4% en este trimestre.

Con estos resultados, se obtiene para el negocio de PPS un ratio combinado de 101.9% en este 4T12, el cual puede descomponerse de la siguiente manera: 51.3 puntos corresponden a los costos o egresos por siniestros netos (siniestralidad), 18.1 puntos a los costos de adquisición del negocio, y los 32.5 puntos restantes corresponden a los gastos generales o administrativos.

Pacífico Vida (PV)

Pacífico Vida obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 16.9 millones en el 4T12, 12.9% mayor al monto obtenido en el 3T12 (US\$ 14.9 millones) como consecuencia de: a) un mejor resultado técnico (menores reservas AFP) y b) un mejor resultado financiero.

El resultado técnico de US\$ 4.2 millones alcanzado en el 4T12 fue significativamente mayor al obtenido en el 3T12 (US\$ -0.7 millones), lo cual se dio principalmente por un incremento en la PNG (+6.7%) a consecuencia de la liberación de reservas en el negocio de AFP (liberación por envejecimiento).

Por otro lado, los gastos generales crecieron 33% TaT. Las partidas que básicamente explican esta evolución son las de gastos de personal y servicios de terceros, que pasaron de US\$ 6.5 millones en el 3T12 a US\$ 9.1 millones en el 4T12.

En cuanto a los ingresos financieros netos éstos se incrementaron 5% TaT. Esta evolución estuvo relacionada al rendimiento positivo del portafolio, mayor venta de valores e ingreso por arrendamiento.

Finalmente, en el 4T12 se obtuvo un resultado por traslación menor en US\$ 1.1 millones a la cifra registrada en el 3T12.

Pacífico Vida

Productos US\$ millones	Producción			Variación %	
	4T12	3T12	4T11	ToT	AoA
Vida individual	19.7	18.9	17.6	4.1%	11.8%
Rentas vitalicias	25.5	28.1	19.6	-9.3%	30.4%
AFP	19.6	20.5	15.6	-4.4%	26.3%
Vida crédito	17.8	15.8	12.1	12.6%	47.2%
Accidentes personales	4.9	4.7	4.4	2.9%	9.6%
Vida ley	3.7	3.5	3.1	7.8%	19.6%
Vida grupo	4.9	4.2	3.1	15.9%	56.4%
SCTR	5.3	5.6	4.2	-5.5%	26.8%
TOTAL	101.4	101.4	79.7	0.0%	27.3%

Pacífico Salud (EPS)

Durante el 4T12, Pacífico Salud registró una pérdida neta de -US\$ 1.9 millones, similar a la pérdida de -US\$ 1.6 del 3T12. Este resultado es consecuencia de una mayor provisión de IR (+US\$ 1.2 millones) explicada principalmente por: (i) la utilidad generada en el mes de diciembre (US\$ 1.1 millones) y (ii) utilidad generada (\$1 millón) por el efecto de la contribución de la subsidiaria Análisis Clínicos ML (ACML) a Pacífico Servicios Generales.

El resultado técnico alcanzado en el 4T12 fue US\$ 4.5 millones, cifra mayor a la obtenida en el 3T12 (+11.7%) principalmente por el incremento de la PNG (+ US\$ 2.7 millones) especialmente en los negocios de Seguros Regulares y Potestativos.

Por otro lado, los gastos generales se redujeron -14.4% TaT. Las partidas que básicamente explican esta evolución son las de servicios de terceros con una reducción de -38.7% TaT por efecto de reversión de provisiones acumuladas de publicidad.

Subsidiarias Médicas

En el 4T12 las subsidiarias médicas registraron US\$ 10.4 millones de resultado técnico, lo que representó un incremento de US\$ 2.4 millones respecto a lo registrado al cierre del 3T12 (+30%), explicado por el ingreso de adquisiciones concretadas previamente a la red (Clínica Belén y Laboratorio Arias Stella), y la mejora en ventas de las ya existentes. Sin embargo, en la última línea los negocios consolidados registraron una pérdida luego de interés minoritario de US\$ 2.3 millones, frente a una pérdida de US\$ 0.4 millones registrada en el periodo anterior, principalmente explicados por cargas y provisiones identificadas dentro del ya mencionado proceso de ordenamiento de las operaciones bajo estándares Credicorp.

Resultados 2012

La utilidad obtenida antes de interés minoritario en el año 2012 resulta 2% menor a la obtenida el año pasado (US\$ 68.5 vs US\$ 67.5 millones, respectivamente). Este resultado es consecuencia de: (i) un incremento en la SNG en Seguros Generales (+170pbs), por el efecto de los tres siniestros severos de inicios de año, y Salud (+320 pbs), líneas de negocio cuyas tasas (primas) se ven presionadas a la baja por la intensidad de la competencia; y (ii) aumento de los gastos generales (+22.5%) por el efecto de las inversiones en Subsidiarias Médicas y Seguros Generales.

En términos de producción, PGA obtuvo una Prima Directa de US\$ 1,019 millones y una PNG de US\$ 723.8 millones, cifras que representan un incremento del 17% y 23% respectivamente con respecto a 2011. Con este resultado Pacífico Grupo Asegurador consigue alcanzar por primera vez los mil millones de dólares en ventas. El incremento de la prima directa y PNG se apreció en las tres líneas de negocio. En EPS obtuvimos un incremento del 23.1% en ambos casos, en PV se obtuvo un crecimiento del 20.9% y 29.3%, y en PPS se alcanzó un crecimiento del 10.8% y 17.8% respectivamente.

Pacifico Seguros Generales (PPS)

La utilidad neta del año 2012 alcanzó US\$ 13.7 millones en comparación con la ganancia de US\$ 14.2 millones del año 2011. Esto se explica principalmente por la mayor SNG que pasó de 54.4% a 56.1% en el 2012. Este incremento se debe principalmente a la ocurrencia de 3 siniestros severos por un monto de US\$ 11.1 millones en el primer trimestre del año. Sin embargo, se logró aminorar este efecto gracias al incremento 17.8% en la PNG y a los excelentes ingresos financieros de la compañía, que se incrementaron en 25% AaA.

Pacifico Vida (PV)

En Pacifico Vida, la utilidad neta del año 2012 se incrementó significativamente respecto de la ganancia del 2011, y pasó de US\$ 50 millones a US\$ 59.6 millones (+19%).

Esta mayor utilidad, a pesar de un menor Resultado Técnico en el 2012, se explica principalmente por: a) una mejor producción de primas, superando el 20% de crecimiento, b) un mayor rendimiento financiero (US\$ 89 millones vs. US\$ 75.8 millones en el 2011), c) un incremento en el resultado por traslación (US\$ 1.7 millones a US\$ 4.6 millones) y d) un menor IR (de US\$ 1.6 a US\$ 0 millones).

Pacifico Salud (EPS)

La EPS obtuvo una pérdida de US\$ 4.6 millones en el 2012 en comparación a la ganancia de US\$ 3.6 millones del año 2011. Este resultado se explica principalmente por un incremento en la SNG, que alcanzó niveles de 83.6% en comparación a los 80.4% obtenidos en el 2011. El deterioro en la siniestralidad se explica principalmente por (i) el aumento en la frecuencia de los casos y complejidad de los productos que demandan los clientes; y (ii) los ajustes al alza en las tarifas que nos aplican nuestros proveedores. Además, el resultado neto también se vio afectado por un gasto no recurrente por la consolidación de la red de prestación en el 2012 y, en menor medida, por gastos adicionales de soporte a este negocio.

Subsidiarias Médicas

En el 2012 las subsidiarias médicas obtuvieron una pérdida neta de US\$ 1.4 millones, de los cuales US\$ 1.1 millones corresponden al gasto por amortización de intangibles (marcas, imagen, relación con clientes) relacionado a la adquisición de las clínicas.

Sin embargo, la expansión de los ingresos fue contrarrestada por los gastos relacionados con (1) el proceso de ordenamiento de las operaciones bajo estándares Credicorp, (2) los esfuerzos de mejora en infraestructura y (3) la atracción y desarrollo de talento humano. Sin embargo, lo anterior permitió un avance importante dentro del proceso de expansión de las operaciones y de la consolidación de las adquisiciones con el objetivo de convertirnos en la mejor red de prestación privada de servicios de salud.

VI. Atlantic Security Bank

Atlantic Security Bank (ASB) reportó una utilidad neta de US\$ 13.7 millones en el 4T12, cifra que representó un incremento de 9.3% con relación a la utilidad del 3T12. Este incremento se explica principalmente por los ingresos extraordinarios reportados durante este último trimestre.

Los principales ingresos se mantienen en niveles relativamente estables con relación al 3T12, con un leve incremento en el margen financiero y dividendos recibidos. El incremento en la utilidad proviene más bien del rubro Otros ingresos (+US\$ 1.9 millones), relacionados principalmente a la realización de una ganancia por el intercambio de un instrumento de RV del portafolio (US\$ 1.3 millones), a la recuperación de reservas de inversiones (US\$ 0.3 millones) y a otros ingresos extraordinarios por reembolso de servicios de terceros.

En términos acumulados al 2012, la contribución de ASB a Credicorp asciende a US\$ 48.4 millones, 17.8% mayor a la cifra reportada al cierre del año anterior. Este incremento está asociado principalmente al mayor ingreso por intereses (+22.9%) producto de la estrategia de rebalanceo de portafolio y el incremento de volúmenes en los activos que generan intereses.

ASB US\$ millones	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA	Dic 12	Dic 11	Dic.12 / Dic.11
Ingreso por intereses, neto	9.7	9.6	9.3	1.2%	3.9%	37.9	30.9	22.9%
Dividendos	0.2	0.1	0.3	60.2%	-23.5%	0.7	1.0	-31.1%
Comisiones	2.2	2.5	2.5	-13.3%	-15.1%	9.2	11.6	-20.6%
Ganancia neta en operaciones de cambio	0.0	0.1	-0.1	-102.6%	96.1%	-0.1	-0.2	57.8%
Principales Ingresos	12.0	12.3	12.0	-2.2%	0.0%	47.7	43.3	10.3%
Provisiones netas	0.0	0.0	-1.1	0.0%	-100.0%	0.0	-1.1	-100.0%
Ganancia realizada	2.3	2.3	0.6	-2.8%	289.1%	7.7	6.9	11.1%
Otros ingresos	1.9	0.0	0.0	100.0%	100.0%	1.8	0.0	100.0%
Gastos operacionales	-2.5	-2.1	-2.3	17.8%	9.7%	-8.8	-8.0	10.3%
Utilidad neta	13.7	12.5	9.2	9.3%	49.8%	48.4	41.1	17.8%
Utilidad neta/acción	0.20	0.18	0.13	9.3%	49.8%	0.69	0.59	17.8%
Contribución a Credicorp	13.7	12.5	9.2	9.3%	49.8%	48.4	41.1	17.8%
Total colocaciones	801.1	699.6	606.1	14.5%	32.2%	801.1	606.1	
Total inversiones disponibles para la venta	802.5	813.9	811.6	-1.4%	-1.1%	802.5	811.6	
Total activos	1,768.5	1,631.6	1,523.5	8.4%	16.1%	1,768.5	1,523.5	
Total depósitos	1,396.8	1,370.4	1,320.6	1.9%	5.8%	1,396.8	1,320.6	
Patrimonio neto	219.8	204.6	189.2	7.4%	16.1%	219.8	189.2	
Margen financiero neto	2.4%	2.5%	2.6%			2.4%	2.2%	
Ratio de eficiencia	15.5%	14.6%	18.2%			15.5%	16.0%	
ROAE	25.8%	26.1%	20.2%			25.1%	22.2%	
Préstamos vencidos / préstamos totales	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	
Ratio de cobertura	0.1%	0.1%	0.1%			0.1%	0.1%	
Ratio BIS (*)	16.79%	16.89%	19.36%			16.79%	19.36%	

(*) Basilea II Ratio Bis = (Patrimonio elegible - Deducciones) / (APR_{RC} + Cargo_{RO} + Cargo_{RM}).

Los principales ingresos se redujeron 2.2% TaT debido a la disminución en el ingreso neto por comisiones (-13.3%). En efecto, el incremento en las comisiones pagadas a terceros por la administración del portafolio de inversiones (+65%) contrarrestó el incremento de las comisiones por administración de activos de terceros (entradas y participaciones en fondos) así como de las comisiones de custodia de posiciones de clientes. No obstante, la realización de una ganancia por la venta de un instrumento de renta variable mayor a lo estimado inicialmente (+US\$ 1.3 millones), la cual se reconoció como un ingreso extraordinario en el rubro de Otros Ingresos, es básicamente lo que explica la expansión de 9.3% en la utilidad neta. En la comparación AaA, los principales ingresos se mantuvieron en niveles estables como resultado de la evolución del margen financiero (+3.9%) que compensaron los menores ingresos por dividendos, comisiones y ganancia neta en operaciones de cambio. El incremento de 49.8% AaA en el resultado neto se explica por el ya mencionado efecto favorable en: (i) Otros ingresos (+US\$ 1.9 millones), (ii) mayor ganancia en venta de valores (+US\$ 1.7 millones); y (iii) la reducción en provisiones (-US\$ 1.1 millones) que se habían constituido a fines del 2011 por deterioro de inversiones.

Con relación a la eficiencia operativa, en el 4T 12 ASB registró un ratio de eficiencia de 15.5%, lo que significó un aumento de 90pbs respecto al trimestre anterior. En términos acumulados, el ratio de eficiencia alcanzó 15.5%, 50pbs menor al resultado obtenido al cierre del 2011.

Por su parte, el ROAE anualizado del trimestre alcanzó el 25.8%, menor al 26.1% del 3T12 pero superior al 20.2% registrado en el 4T11. Este resultado evidencia el consistente incremento en las utilidades, en línea con el aumento en los volúmenes de activos.

Resultados 2012

En términos acumulados, los principales ingresos de ASB se situaron en US\$ 47.7 millones en el 2012, lo que significó un incremento de 10.3% respecto al cierre de 2011. Este resultado se explica principalmente por el mayor ingreso por intereses (22.9%), el cual responde a la estrategia actual producto del rebalanceo (ver Anexo 1) e incremento de volúmenes en los activos que generan intereses; y en menor medida por la caída en provisiones (-US\$ 1.1 millones) y los ingresos extraordinarios generados en este trimestre. Todo esto, sin embargo, se vio levemente contrarrestado por una caída en el ingreso neto por comisiones (-20.6%) producto de las mayores comisiones pagadas a terceros y el menor crecimiento de los ingresos por comisiones de productos

Con este resultado, la contribución anual de ASB a Credicorp se ubicó en US\$ 48.4 millones, 17.8% superior a la cifra alcanzada en 2011. Por su parte, el ROAE alcanzó el 25.1% versus 22.2% en 2011, un incremento de 3.0 puntos porcentuales que se explica justamente por la mayor utilidad alcanzada en este ejercicio.

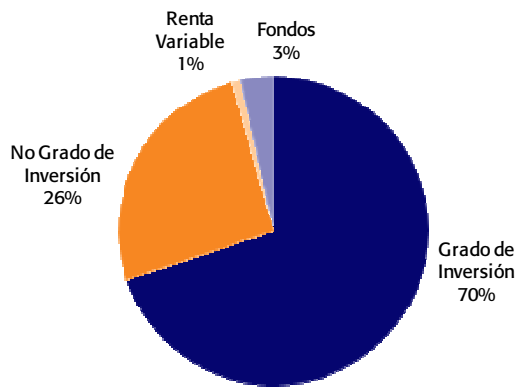
Activos y Pasivos

Los activos que devengan intereses ascendieron a US\$ 1,701 millones como se muestra en la tabla inferior. Esto significó una expansión de 9.1% TaT y 16.7% AaA. En ambos casos, la explicación está relacionada a la expansión de la cartera de colocaciones (+14.5% TaT; +32.2% AaA). Cabe mencionar que ASB ha logrado mantener siempre un buen perfil de riesgos lo cual se refleja en una cartera sin morosidad.

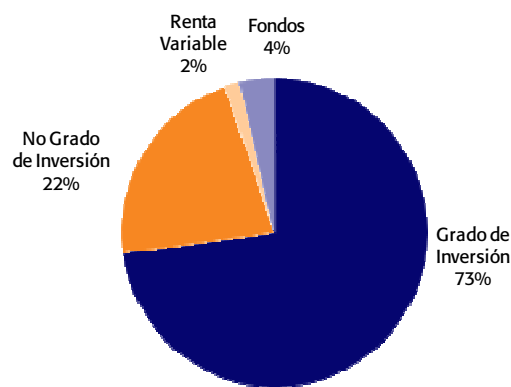
Liabilities US\$ million	Quarter			Change %	
	4Q12	3Q12	4Q11	QoQ	YoY
Deposits	1,397	1,370	1,321	1.9%	5.8%
Other liabilities	152	57	14	168.2%	1012.7%
Total Liabilities	1,549	1,427	1,334	8.5%	16.1%

Con relación al portafolio de inversiones es importante señalar que ASB mantiene su política de inversión en instrumentos de un buen perfil de riesgos, por ello la participación de instrumentos con grado de inversión se mantiene sobre 70%, lo que evidencia la estrategia sostenida y conservadora de concentrar las inversiones del portafolio en instrumentos de alta calidad crediticia.

**Distribución de Portafolio
Diciembre 2012**



**Distribución de Portafolio
Diciembre 2011**



La administración de ASB mantiene un estricto control y seguimiento sobre las estrategias de diversificación y límites establecidos por tipo de inversión. Esto se hace con la finalidad de que se mantenga un sano equilibrio en el portafolio propietario así como en el nivel de calidad crediticia y en los niveles de retornos, contribuyendo al margen financiero y por consiguiente al retorno esperado por los accionistas.

Por otro lado, los depósitos de clientes reflejan un incremento de 1.9% TaT y 5.8% AaA. Para financiar el crecimiento de los activos durante el trimestre el Banco ha tomado financiamientos para capital de trabajo de corto plazo, lo cual explica el incremento en los otros pasivos (US\$95.2 millones). Con respecto al 4T11 la variación en depósitos se explica por el incremento en los fondos captados de clientes y en otros pasivos igualmente por los financiamientos tomados al cierre del 4T12.

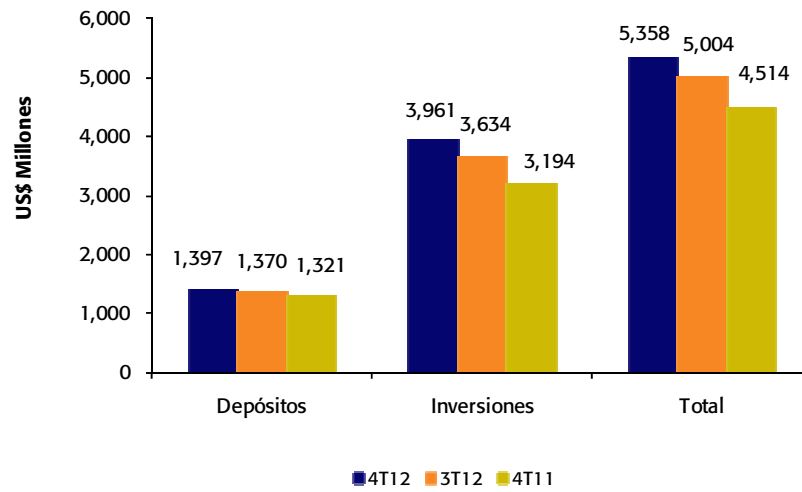
Pasivos US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA
Depósitos	1,397	1,370	1,321	1.9%	5.8%
Otros Pasivos	152	57	14	168.2%	1012.7%
Total Pasivos	1,549	1,427	1,334	8.5%	16.1%

El patrimonio registra un incremento de 7.4% TaT y 16.1% AaA como resultado de las utilidades del trimestre y acumuladas al cierre del ejercicio 2012, todo esto como resultado de mejor desempeño del mercado de valores y estrategias implementadas a lo largo del periodo para maximizar el retorno para el accionista.

El Ratio BIS al cierre del 4T12 se ubica en 16.79%, ligeramente menor al 16.89% registrado en el 3T12. Lo anterior se explica por el incremento en los activos ponderados por riesgo (crecimiento en colocaciones) y por una adecuada calidad en los activos ponderados por riesgo, efecto que fue complementado por el incremento en el patrimonio efectivo, producto de las utilidades del trimestre. Cabe anotar que para el Banco el ratio mínimo exigido se mantiene en 12%.

A lo largo del 2012 ha imperado un entorno de tasas relativamente bajas y con perspectivas de alzas a futuro casi nulas. En este contexto, ASB ha logrado ofrecer una gama de productos de inversión y servicios conexos que han resultado atractivos a sus clientes. Los activos administrados de terceros que incluyen depósitos de clientes, inversiones en fondos y custodia de instrumentos financieros alcanzaron US\$5,358 millones al 4T12 a valor de mercado; incrementándose en US\$ 354 millones respecto al 3T12 y US\$ 844 millones AaA. Estos resultados se explican por un incremento en el stock de inversiones en valores (+5.7% TaT; +14% AaA) así como por un efecto de mercado (apreciación en el precio de estos instrumentos).

Activos Bajo Administración y Depósitos



VII. Prima AFP

El negocio de PRIMA reflejó en el 4T12 los efectos de la reforma del Sistema Privado de Pensiones, principalmente de los cambios relacionados a: i) diferimiento de los ingresos por comisiones que representó una reducción del ingreso por comisiones de US\$ 7.8 millones; ii) reducción de la comisión de administración que pasó de 1.75% a 1.60% como resultado del proceso de asignación de nuevos afiliados realizado en setiembre 2012 y en el que PRIMA resultó ganadora; y iii) las provisiones por cargas de personal y soporte operativo para adecuarse a las nuevas reglas y procedimientos definidos con la Reforma del SPP (e.g. cobro de comisión mixta, proceso de licitación para nuevos afiliados, entre otros).

Lo anterior explica la menor contribución operativa a Credicorp por parte de PRIMA la cual fue de US\$ 4.9 millones, luego de excluir la utilidad por la venta de un activo fijo a Pacífico Vida, con la cual la utilidad neta ascendió a US\$ 8.1 millones en el trimestre.

A nivel de resultados acumulados anuales, el desenvolvimiento de PRIMA ha sido favorable durante el 2012, a pesar del resultado del 4T12 con una utilidad neta anual de US\$ 38.2 millones, lo que significa un crecimiento de 17.9% respecto al resultado neto del año 2011 y una contribución a Credicorp de US\$ 35 millones, 6.8% mayor a la generada en el año 2011. El excelente desempeño anual de PRIMA se explica principalmente por el aumento de los ingresos por comisiones, sustentado en la sólida base de clientes que se va consolidando con la incorporación de nuevos afiliados, en el marco de un sostenido crecimiento económico, además de la exclusividad en afiliaciones hasta fin de año 2012 luego de ganar el primer proceso de asignaciones de Septiembre. A esto se suma un cercano control y seguimiento de gastos, y la búsqueda de eficiencias operativas.

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	PRIMA	Sistema	Part.	PRIMA	Sistema	Part.
	4T12	4T12	4T12 %	3T12	3T12	3T12 %
Afiliados	1,339,180	5,268,457	25.4%	1,274,635	5,209,225	24.5%
Nuevas afiliaciones (1)	65,763	65,769	100.0%	28,041	122,669	22.9%
Fondo administrado US\$ millones	11,964	37,967	31.51%	11,300	35,903	31.47%
Recaudación de aportes US\$ millones (1)	226	681	33.2%	210	646	32.5%
Aportes voluntarios US\$ millones	102	230	44.1%	98	222	44.0%
RAM US\$ millones (2)	663	2,044	32.4%	616	1,918	32.1%

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 los últimos 4 meses, excluye efecto de cobranzas especiales y comisión por aportes voluntarios.

Resultados Comerciales

Afiliaciones

Respecto de las nuevas afiliaciones, durante el 4T12 se registró 65,769 afiliados incorporados al SPP. PRIMA AFP, ganadora del proceso de asignación, fue quien realizó dichas captaciones, lo que le permitió incrementar de manera significativa su cartera de clientes. En el 4T12 las captaciones de afiliados reflejaron un crecimiento de 135% respecto al trimestre anterior. En términos anuales, el volumen de captación de PRIMA fue 63.1% superior al del 2011. A nivel SPP, el crecimiento anual fue de 16.6%.

RAM

Con relación al nivel de RAM (remuneración asegurable mensual) de los clientes de PRIMA, en el 4T12 se observó un crecimiento constante tal como se ha mostrado a lo largo del año. Es así que la RAM aumentó 7.6% TaT y 24% AaA, ubicándose en US\$ 663 millones al cierre del 4T12. Una vez más, PRIMA consolida su liderazgo con una participación de mercado de 32.4% en términos de RAM, base de ingresos para las AFP.

Cartera administrada y recaudación de aportes

Por otro lado, al cierre de diciembre de 2012 la cartera administrada por PRIMA ascendió a US\$ 11,964 millones, cifra que representó un crecimiento de 5.9% TaT y de 26.1% AaA. Todo esto permitió alcanzar una participación líder de mercado de 31.5% del total de fondos administrados en el SPP.

Respecto a la recaudación de aportes, PRIMA logró recaudar US\$ 226.1 millones durante el 4T12, lo que representó el 33.2% del SPP, superior a lo registrado durante el 3T12 (32.5%) y al 4Q11 (32.6%). La captación de nuevos afiliados se está reflejando de manera progresiva en el volumen mensual de recaudación de aportes.

Estos resultados confirman una vez más el liderazgo y crecimiento de PRIMA en el mercado, consolidándose en términos de RAM, volumen de recaudación de aportes y valor de cartera administrada.

Inversiones

En el cuarto trimestre continuó la volatilidad de los mercados globales, por la incertidumbre frente al panorama económico mundial. En lo correspondiente al panorama local, la economía peruana ha tenido un buen desempeño mostrando indicadores sólidos. De igual manera PRIMA mantiene una firme política de inversiones, optando sólo por empresas con buenos fundamentos dentro de este entorno de mayores riesgos globales.

En términos de la rentabilidad de los fondos administrados, en los últimos 12 meses (diciembre 2012 / diciembre 2011) los resultados fueron de 12.04%, 12.36% y 11.52% para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente. Estos resultados colocan a PRIMA AFP en el tercer lugar en lo que corresponde al Fondo 1, el primer lugar en el Fondo 2 y el segundo lugar en el Fondo 3, dentro del ranking de rentabilidad del sistema.

En un periodo de evaluación de 7 años (diciembre 2012 / diciembre 2005), el fondo 2 administrado por PRIMA, que representa hoy el 66.0% del total de la cartera que administra, alcanzó una rentabilidad nominal anualizada de 11.41%, mientras que la rentabilidad promedio del SPP fue de 10.81%. Cabe destacar que en dicho periodo, nuevamente, la rentabilidad del fondo 2 de PRIMA ocupó la primera posición en el sistema.

Desde la creación del SPP a la fecha (diciembre 2012/diciembre 1993³) la rentabilidad anualizada de los fondos administrados por las AFP ha sido de 13.0% nominal y de 8.1% real.

En el siguiente cuadro se muestra la estructura de la cartera administrada por PRIMA al término del cuarto trimestre de 2012:

Cartera administrada a Setiembre 2012	Dic 12	Part. %	Set 12	Part. %
Fondo 1	1,272	10.6%	1,164	10.3%
Fondo 2	7,897	66.0%	7,464	66.1%
Fondo 3	2,795	23.4%	2,672	23.6%
Total US\$ millones	11,964	100.0%	11,300	100.0%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

³ Información de mayor antigüedad disponible en la web de la SBS.

Resultados Financieros

Ingresos

En el último trimestre del año, los ingresos por comisiones de PRIMA fueron de US\$ 24.6 millones, lo que representó una reducción de -23.3% TaT. Esta disminución se explica por el registro contable de diferimiento de ingresos (NIIF) por un importe de US\$ 7.8 millones, así como por la reducción de la comisión de administración de 1.75% a 1.60%, vigente desde octubre 2012. Es importante resaltar, que el ingreso diferido está hecho para cubrir los gastos asociados a la administración de los fondos de clientes que no cotizan (clientes ya no aportan a su fondo, ej. desempleados), pero que Prima sigue administrándole su fondo. Entonces, una porción de estos ingresos por comisiones (de clientes que sí aportan), debe de ser diferido no pueden ser registrados completamente como resultados (la diferencia va al balance). El monto diferido en el 4T, se refiere a todos los clientes que no-cotizan desde el inicio de operaciones de PRIMA. Esperamos que en un futuro, el diferimiento de ingresos sea considerablemente menor a US\$ 7.8 millones, ya que el monto a diferir debe de ser sólo por el trimestre. Estos aspectos fueron parcialmente compensados por las captaciones de nuevos afiliados por motivo de la asignación. En términos acumulados, los ingresos por comisiones del año 2012 fueron US\$ 117.2 millones, lo cual significó un incremento de 12.2% respecto al nivel del 2011.

Asimismo, la solidez de nuestra base de ingresos se refleja en nuestro indicador de RAM, que es el agregado de los salarios de nuestros afiliados, el cual alcanzó al término del 2012 un nivel de US\$ 663 millones, cifra 24% superior al registrado en el 4T11.

Estimado de base de cálculo de ingresos	PRIMA Dic 2012	Sistema Dic 2012	Part. %
US\$ millones			
Comisión (1)	1.60%	1.83%	n.d.
RAM base (2)	663	2,044	32.4%

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

(1) Comisión del sistema: promedio simple.

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

Gastos

En el 4T12 los gastos de administración y ventas ascendieron a US\$ 15.8 millones, lo que representó un crecimiento de 21% respecto al nivel registrado en el 3T12. Este aumento en gastos se sustenta en cargas de soporte operativo por el proceso de asignación de afiliados, y en cargas de personal de ventas y administrativo vinculadas al proceso de Reforma del SPP; es relevante mencionar que parte significativa de estos gastos han sido incurridos por única vez.

Los gastos de depreciación y amortización fueron de US\$ 2.2 millones durante el trimestre, e incluyen cargas de amortización de activos intangibles (obtenidos en el marco de la fusión con Unión Vida), así como depreciación y amortización de inmuebles, equipos y sistemas.

Como resultado de todo lo anterior, la utilidad operativa del 4T12 fue de US\$ 6.6 millones, lo que representó un disminución de -60.7% TaT.

El rubro otros ingresos/gastos refleja la utilidad US\$ 3.6 millones generada por la venta de la sede central a Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, cifra que se elimina en la consolidación de Credicorp, por ser una venta a una empresa del mismo Grupo.

Lo anterior explica que la utilidad neta ascendiera a US\$ 8.1 millones pero la contribución a Credicorp en el 4T12 fue de US\$ 4.9 millones. Del mismo modo, a nivel de resultado anual, la utilidad neta del 2012 fue US\$ 38.2 millones, lo que significó un crecimiento de 17.9% respecto al resultado del 2011 pero la contribución a Credicorp en el año 2012 fue de US\$ 35 millones, descontando el impacto por venta del inmueble.

En el 4T12, la rentabilidad patrimonial (ROAE) alcanzó un nivel de 23%. En términos anuales se alcanzó un ROAE acumulado de 27.1%, lo que representa un considerable incremento con respecto al del 2011 (21.9%).

En el 4T12 PRIMA realizó una reducción de capital social por US\$ 26.3 millones, con fondos provenientes tanto de su generación operativa como de la venta de su inmueble de la sede central, mencionado anteriormente.

En el siguiente cuadro, se presentan los resultados financieros:

Principales Indicadores financieros (US\$ miles) (1)	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T12	3T12	4TQ11	TaT	AaA	Dic 12	Dic 11	Dic 12 / Dic 11
Ingresos por comisiones	24,616	32,080	27,829	-23.3%	-11.5%	117,157	104,380	12.2%
Gastos de administración y ventas	(15,787)	(13,042)	(13,044)	21.0%	21.0%	(53,187)	(46,159)	15.2%
Depreciación y Amortización	(2,202)	(2,179)	(2,079)	1.1%	5.9%	(8,542)	(9,147)	-6.6%
Utilidad operativa	6,627	16,860	12,706	-60.7%	-47.8%	55,428	49,074	12.9%
Otros ingresos y gastos, neto	2,755	(1,102)	(473)	-349.9%	-682.7%	1,153	(1,377)	-183.7%
I.R.	(1,615)	(6,154)	(3,406)	-73.8%	-52.6%	(18,547)	(15,125)	22.6%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	7,767	9,604	8,828	-19.1%	-12.0%	38,033	32,572	16.8%
Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido	355	(154)	25	-330.9%	1306.8%	152	(177)	-186.0%
Utilidad neta	8,122	9,450	8,853	-14.1%	-8.3%	38,185	32,396	17.9%
ROAE (2)	23.0%	25.9%	23.2%	-2.9%	-0.2%	27.1%	21.9%	5.2%
Activos totales	310,821	282,699	270,242	9.9%	15.0%			
Pasivos totales	141,713	97,295	92,311	45.7%	53.5%			
Patrimonio neto	169,108	185,403	177,931	-8.8%	-5.0%			

(1) IFRS.

(2) Para el cálculo del ROAE, se excluye la GNR del patrimonio neto.

Cambios relacionados a la Reforma del Sistema Privado de Pensiones

Licitaciones: nuevos afiliados

Dado que Prima AFP fue designada ganadora del proceso de asignación de afiliados llevado a cabo el 13 de setiembre de 2012 (Ley 29903 - Ley de Reforma del Sistema Privado de Pensiones y Resolución SBS N°6641-2012), en el 4T12 se observó un incremento significativo en el volumen de nuevas afiliaciones.

El 20 de Diciembre de 2012, de acuerdo a la Ley 29903, se llevó a cabo la primera (primera licitación, ya que la anterior fue un proceso de asignación), subasta de nuevos afiliados al SPP, la cual fue otorgada a un nuevo participante en el sistema. De acuerdo a lo dispuesto en la norma, los trabajadores que se incorporen al Sistema Privado de Pensiones entre el 01 de febrero de 2013 y el 31 de enero de 2015, se afiliarán a la AFP que obtuvo la licitación. Sin embargo, dado que la AFP adjudicataria de este proceso es una AFP nueva en el mercado peruano, deberá implementar sus operaciones en los próximos meses. Por lo tanto, la ley establece que Prima AFP continuará con la afiliación de los nuevos aportantes hasta que la nueva AFP quede lista para iniciar sus operaciones. Esto permitirá a Prima AFP continuar temporalmente con la captación de nuevos afiliados, incrementando así su base de clientes.

Comisiones por administración de fondos

Otro cambio establecido por la Ley de Reforma del SPP concierne al esquema de cobro de comisiones de administración de las AFP. Prima AFP presentó a fines de diciembre de 2012, su nuevo esquema de comisiones:

- i) Comisión por flujo: 1.60% aplicada sobre la remuneración mensual de los afiliados. Esta comisión es la vigente actualmente.
- ii) Comisión mixta: compuesta por una comisión por flujo de 1.51% aplicada sobre la remuneración mensual de los afiliados, más una comisión de 1.90% anual aplicada sobre el nuevo saldo generado a partir de febrero 2013 para los nuevos afiliados y abril de 2013 para los clientes actuales.

Los afiliados actuales deberán elegir entre el esquema de comisión por flujo y el esquema de comisión mixta. El plazo para ello vence el 31 de marzo de 2013.

VIII. Perspectivas Económicas

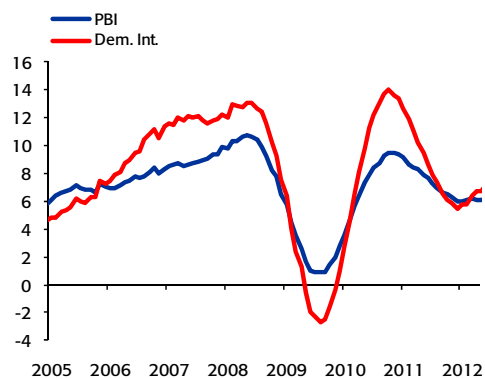
Actividad Económica

En noviembre, la economía alcanzó una tasa de crecimiento de 6.8%, frente a 6.7% en el mes previo. El resultado se debió a la continuidad en el dinamismo de los sectores no primarios como construcción, comercio y servicios, en línea con la fortaleza de la demanda interna local. Por su parte, el sector manufacturero continuó con su gradual recuperación, principalmente por el buen desempeño de la rama no primaria, cuya producción de bienes de capital e insumos se mantuvo en línea con el dinamismo de la inversión en los distintos sectores. Teniendo en cuenta lo anterior, estimamos que el crecimiento durante 2012 fue de 6.3%, con un leve sesgo al alza en función del desempeño mejor al esperado en los últimos meses.

Por el lado de los componentes del gasto, el dinamismo en el gasto privado se refleja en la expansión a tasas cada vez más altas por parte de la inversión (15.9% durante 3T12) y a la estabilidad en el consumo de las familias (5.8%), en un contexto de crecimiento del ingreso y evolución favorable de las expectativas de los agentes económicos. Por su parte, el gasto público continuó expandiéndose aunque a un menor ritmo (11.9% frente a 15.8% en 2T12), por la contracción en el gasto del gobierno nacional y la desaceleración en el de los gobiernos subnacionales.

En línea con lo anterior, las expectativas empresariales continuaron apuntando a una evolución favorable de la inversión durante 4T12. Así, éstas se estabilizaron en niveles asociados a optimismo empresarial, situación que explicaría la continuidad en el crecimiento de la inversión privada en los próximos meses. De esta manera, nuestra expectativa de crecimiento para el año es 6.3%, sustentada en el dinamismo de sectores no primarios como construcción, comercio y servicios, así como la realización de diversos proyectos mineros al interior del país.

PBI y Demanda Interna
(Variaciones porcentuales anualizadas)



Fuente: INEI, BCR

Sector Externo

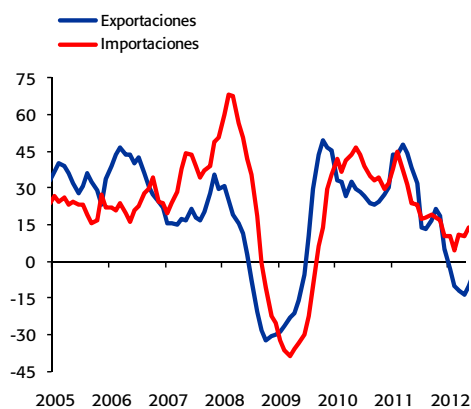
En noviembre, la balanza comercial resultó positiva al registrar un superávit de US\$ 147 millones, luego de haber alcanzado un saldo de US\$ 68 millones en oct-12. Las exportaciones ascendieron a US\$ 3,741 millones, cifra que representó un incremento de 13.4% respecto a noviembre de 2011, la mayor tasa anual desde mar-12. La recuperación, se debió principalmente a la mayor venta de los productos tradicionales (17.0%), donde destacó el crecimiento registrado por los productos mineros (13.4%), el más alto desde feb-12. Las exportaciones no tradicionales crecieron 4.1% por mayores volúmenes de productos agropecuarios, pesqueros, químicos y siderometalúrgicos.

Por su parte, las importaciones sumaron US\$ 3,594 millones, nivel mayor en 14.8% al de noviembre 2011. El volumen importado aumentó 14.5% por las mayores compras de bienes de consumo duradero,

insumos industriales y bienes de capital. El precio promedio aumentó 0.2%, destacando el incremento del precio de bienes de consumo y de bienes de capital, contrarrestando los menores precios de los insumos. Así, la balanza comercial acumulada en los últimos doce meses llegó a US\$ 4,940 millones, ubicándose en el menor nivel desde nov-09.

Por otro lado, la acumulación de las RIN ha continuado como consecuencia de las compras de dólares del BCR en el mercado cambiario. De esta manera, al cierre de 2012, las RIN se ubicaron en US\$ 63,991 millones, monto superior en US\$ 15,175 millones al del cierre de 2011 y en US\$ 2,830 millones al de fines del 3T12. El aumento de las RIN registrado durante el 4T12 se produjo principalmente por las mayores compras netas de moneda extranjera en la Mesa de Negociación en US\$ 2,760 millones, el incremento de los depósitos del sistema financiero en US\$ 240 millones y la mayor rentabilidad de las inversiones en US\$ 162 millones.

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



Fuente: BCR

Precios y Tipo de Cambio

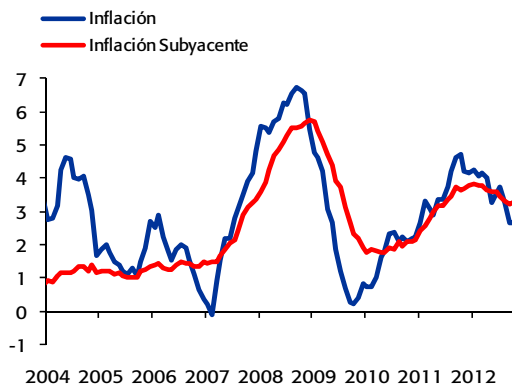
La inflación anual en el 2012 se ubicó en 2.65%, continuando con la trayectoria a la baja observada desde el cierre de 2011 (4.74%). Dicha reducción se debió a las reversiones de los choques de oferta que se dieron durante gran parte del año, los cuales fueron principalmente repuntes en los precios de alimentos y combustibles, que en los últimos meses del año comenzaron a ceder. Teniendo en cuenta lo anterior, la inflación hacia el final del 2012 convergió al rango meta del BCR (2% +/- 1pp), y ahora lo que espera la autoridad monetaria es que al cierre del 2013 la inflación converja hacia el 2%, ligeramente más baja a nuestra proyección (2.4%), en un contexto en que las presiones inflacionarias por el lado de la demanda se mantienen moderadas.

En línea con lo anterior, se espera que el BCR mantenga la tasa de referencia sin cambios durante el 2013. Ello respondería al hecho de que la inflación se encuentra dentro del rango meta, gracias a la reversión de los factores temporales de oferta y a que el ritmo de crecimiento que viene registrando la economía es cercano a su potencial. Sin embargo, dado que la incertidumbre asociada al sector externo ha venido impactando en los términos de intercambio y el crecimiento de las economías desarrolladas y emergentes, el BCR ha señalado que se mantendrá atento a la evolución de estos indicadores para intervenir en el caso que lo considere necesario.

Por otra parte, la tendencia apreciatoria del tipo de cambio se acentuó durante 4T12 en línea con la mayor entrada de flujos externos como consecuencia de una mayor liquidez luego del anuncio de estímulos monetarios por parte de los principales bancos centrales del mundo. Así, el tipo de cambio cerró el 2012 en S/. 2.55, registrando una apreciación de 5.4% en el año. La tendencia a la baja del nuevo sol (vs dólar) podría continuar e incluso acentuarse pese a las intervenciones del BCR, MEF y SBS. Durante el período mencionado, el BCR intervino en el mercado cambiario comprando US\$ 2,760

millones. Desde septiembre de 2012 el BCR viene comprando dólares no sólo cuando el nuevo sol se aprecia, sino también cuando éste se debilita, con el objetivo de generar mayor volatilidad en el mercado cambiario y, por tanto, mayor incertidumbre sobre la trayectoria del nuevo sol. No obstante, algunas compras a principios de enero de 2013 superaron el rango entre USD 20 MM y 150 MM, reflejando la mayor preocupación del ente emisor por la apreciación. De esta manera, nuestro estimado para cierre de año se ubica en S/.2.48, con un ligero sesgo a la baja.

Índice de Precios al Consumidor
(Variaciones Porcentuales Anuales)



Fuente: INEI, BCR

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



Aspectos Fiscales

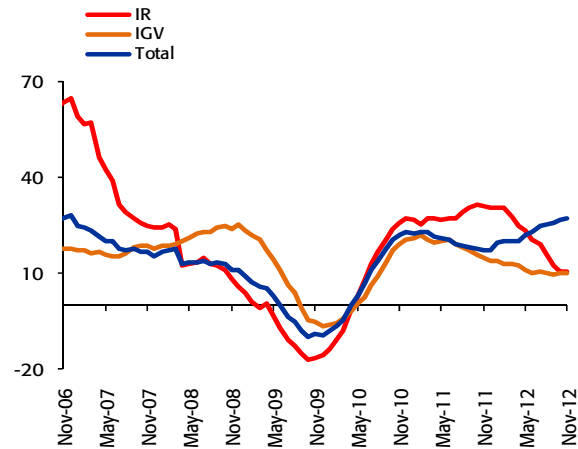
A noviembre de 2012, el sector público no financiero registró un superávit económico de S/. 19,203 millones, mayor en S/. 2,645 millones al observado en el mismo período de 2011.

Los ingresos corrientes del gobierno general acumulados hasta noviembre ascendieron a S/. 103,722 millones, lo que representa un incremento real de 6.7% respecto al monto del similar período del año anterior, reflejando la continuidad en la expansión de la recaudación. Este resultado refleja el crecimiento tanto de los ingresos tributarios (6.8%) como no tributarios (6.3%). El comportamiento de los primeros refleja principalmente la evolución del impuesto a la renta, que entre enero y noviembre se expandió en 6.3%. Dentro de éste, destaca la recaudación de las personas naturales (9.4%), y en menor medida, de las personas jurídicas (4.8%). La evolución de la última se vio afectada por los menores ingresos proveniente de las empresas del sector minero (-18.7%), en un contexto de menores precios de nuestros minerales de exportación. Como contraposición, sostienen la recaudación del impuesto a la renta las empresas del sector servicios (16.9%), comercio (14.2%) y construcción (15.9%), en línea con la evolución de la economía local.

Por su parte, entre enero y noviembre, los gastos no financieros del gobierno general (S/. 80,424 millones) registraron un crecimiento real de 7.0% principalmente por los mayores gastos de los gobiernos sub-nacionales (gobiernos locales con 39.4% y los gobiernos regionales con 18.0%). La expansión del gasto en estos gobiernos se contrasta con la contracción de 4.9% del gasto no financiero del gobierno nacional. El mayor gasto de los gobiernos regionales y locales responde a las mayores adquisiciones de bienes y servicios (36.4% y 34.1%, respectivamente) y al mayor gasto destinado a los proyectos de inversión (40.0% y 64.6% respectivamente). Ello se debe a que en 2011 la ejecución del gasto fue retrasada por el cambio de gobierno, por lo que la base de comparación es baja. En contraste, el menor gasto del gobierno nacional refleja las menores transferencias corrientes, particularmente las destinadas al Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles (FEPC), luego de la exclusión de la mayoría de los combustibles que formaban parte del mismo.

Dada esta evolución y considerando los mayores gastos que estacionalmente se observan en diciembre, el 2012 habría cerrado con un superávit de alrededor de 2.1% del PBI, por encima del 1.9% registrado en 2011.

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



Fuente: Sunat

Sector financiero

Al mes de noviembre, el crédito otorgado por las entidades financieras autorizadas a captar depósitos del público se expandió a una tasa anual de 16.6%, ritmo similar al del mes previo (16.5%). El avance estuvo sustentado en el crecimiento de los créditos a empresas (16.0%, frente a 15.5% en octubre) y de los créditos hipotecarios (25.9%, frente a 25.6% en octubre). Asimismo, el coeficiente de la dolarización del total de créditos fue de 44.6%, manteniéndose casi sin cambios desde ago-12. Por tipo de colocaciones, el nivel de dolarización de créditos a empresas llegó a 54.7% (igual nivel que en octubre), el de créditos hipotecarios se redujo a 46.8% (47.4% en julio), y el de créditos de consumo se mantuvo en 10.1%. Por otro lado, y como parte de las medidas regulatorias orientadas a fortalecer en el sistema financiero (y en particular a reducir el riesgo cambiario), la Superintendencia de Banca y Seguros promulgó durante el trimestre nuevas normativas, donde destacan las mayores exigencias de capital a los créditos con plazos mayores a 3 años, así como mayores requerimientos por riesgo cambiario crediticio a créditos denominados en dólares.

Principales Indicadores Económicos

	2010 Año	2011		Año	2012		
		IIIT	IVT		IT	IIT	IIIT
PBI (US\$ MM)	153,964	44,819	46,321	176,761	46,761	50,259	49,748
PBI real (var. %)	8.8	6.7	5.5	6.9	6.0	6.3	6.5
PBI per-cápita (US\$)	5,101	5,707	5,846	5,650	5,849	6,230	6,112
Demanda Interna (var. %)	13.1	5.5	5.2	7.2	5.0	7.4	9.9
Consumo (var. %)	6.0	6.3	6.4	6.4	6.0	5.8	5.8
Inversión Bruta Fija (var. %)	23.2	1.3	3.3	5.1	17.4	15.7	17.0
IPC (var. % anual)	2.1	3.7	4.7	4.7	4.23	4.00	3.74
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	2.82	2.74	2.70	2.70	2.67	2.67	2.60
Devaluación (var. % anual)	-2.4	-1.6	-4.4	-4.4	-4.01	-3.3	-5.32
Tipo de cambio, promedio del periodo (S/. por US\$)	2.83	2.74	2.71	2.75	2.67	2.67	2.60
Resultado del SPNF (% del PBI)	-0.3	1.3	-4.9	1.9	5.2	5.7	-2.1
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	17.2	17.1	17.1	18.1	19.2	19.6	17.6
Ingresos tributarios (% del PBI)	14.8	14.6	14.8	15.5	16.6	16.5	15.3
Ingresos no tributarios (% del PBI)	2.4	2.5	2.3	2.6	2.5	3.1	2.3
Gasto Corriente (% del PBI)	11.8	11.3	12.6	12.0	10.0	9.9	13.9
Gasto de Capital (% del PBI)	6.4	4.6	9.0	5.3	2.7	3.5	4.6
Balanza Comercial (US\$ MM)	6,750	3,210	2,004	9,302	2,402	554	300
Exportaciones (US\$ MM)	35,565	12,900	11,511	46,268	11,973	10,554	11,312
Importaciones (US\$ MM)	28,815	9,690	9,507	36,967	9,572	10,001	11,013
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	-2,625	49	-794	-3,341	-696	-1,941	-2,782
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	-1.7	0.9	-1.3	-1.3	-1.5	-3.9	-5.6

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 %	
	Dic 12	Set 11	Dic 11	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	985,101	1,072,798	1,137,385	-8.2%	-13.4%
Que generan intereses	6,770,828	5,651,765	4,498,359	19.8%	50.5%
Total fondos disponibles	7,755,929	6,724,563	5,635,745	15.3%	37.6%
Valores negociables, netos	272,512	248,343	75,611	9.7%	260.4%
Colocaciones	21,476,520	20,287,468	17,442,766	5.9%	23.1%
Vigentes	21,104,158	19,936,980	17,183,620	5.9%	22.8%
Vencidas	372,362	350,488	259,146	6.2%	43.7%
Menos - provisión netas para colocaciones	(699,022)	(670,582)	(519,708)	4.2%	34.5%
Colocaciones netas	20,777,499	19,616,886	16,923,058	5.9%	22.8%
Inversiones disponibles para la venta	7,700,915	7,123,087	5,981,935	8.1%	28.7%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	167,460	145,834	151,080	14.8%	10.8%
Primas y otras pólizas por cobrar	183,983	176,394	170,743	4.3%	7.8%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	563,856	511,376	443,097	10.3%	27.3%
Aceptaciones bancarias	100,768	49,390	61,695	104.0%	63.3%
Otros activos	3,623,710	3,104,895	1,473,242	16.7%	146.0%
Total de activos	41,146,632	37,700,768	30,916,206	9.1%	33.1%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	6,634,744	5,945,915	5,389,868	11.6%	23.1%
Que generan intereses	17,416,036	16,101,538	13,597,866	8.2%	28.1%
Total depósitos y obligaciones	24,050,779	22,047,452	18,987,734	9.1%	26.7%
Deudas a bancos y corresponsales	3,490,043	2,833,022	2,067,283	23.2%	68.8%
Aceptaciones bancarias	100,768	49,390	61,695	104.0%	63.3%
Reservas para siniestros de seguros	1,373,350	1,330,631	1,157,491	3.2%	18.6%
Reservas para primas no ganadas	241,649	201,342	220,807	20.0%	9.4%
Deuda a reaseguradoras	68,536	65,184	75,366	5.1%	-9.1%
Bonos y deuda subordinada	4,815,843	4,680,730	3,962,306	2.9%	21.5%
Otros pasivos	2,621,386	2,357,338	940,941	11.2%	178.6%
Interés minoritario	216,311	128,024	66,841	69.0%	223.6%
Total pasivos	36,978,665	33,693,114	27,540,464	9.8%	34.3%
Capital	471,912	471,912	471,912	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(74,630)	(74,630)	(74,877)	0.0%	-0.3%
Capital adicional	107,883	107,883	111,145	0.0%	-2.9%
Reservas	2,306,561	2,302,187	1,792,921	0.2%	28.6%
Ganancia no realizada	515,495	559,633	340,168	-7.9%	51.5%
Resultados acumulados	840,748	640,671	734,474	31.2%	14.5%
Patrimonio neto	4,167,968	4,007,654	3,375,742	4.0%	23.5%
Total pasivo y patrimonio neto	41,146,632	37,700,768	30,916,206	9.1%	33.1%
Créditos contingentes	14,866,535	15,565,860	11,372,939	-4.5%	30.7%

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

	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA	Dic 12	Dic 12	AaA
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	627,540	598,480	499,769	4.9%	25.6%	2,310,464	1,837,897	25.7%
Gastos por intereses	(196,804)	(183,277)	(144,478)	7.4%	36.2%	(698,338)	(531,600)	31.37%
Ingresos netos por intereses	430,736	415,203	355,290	3.7%	21.2%	1,612,126	1,306,297	23.4%
Provisiones netas para colocaciones	(102,964)	(94,389)	(70,447)	9.1%	46.2%	(377,841)	(214,898)	75.8%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	204,111	193,547	161,653	5.5%	26.3%	737,421	607,843	21.3%
Ganancia neta en operaciones de cambio	49,628	44,864	36,730	10.6%	35.1%	177,472	138,492	28.1%
Ganancia neta en venta de valores	34,727	32,007	16,526	8.5%	110.1%	112,580	54,744	105.6%
Otros	2,109	5,218	8,690	-59.6%	-75.7%	27,315	25,312	7.9%
Total ingresos no financieros	290,576	275,636	223,600	5.4%	30.0%	1,054,788	826,391	27.6%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	190,782	182,995	149,219	4.3%	27.9%	704,205	574,423	22.6%
Siniestros incurridos, neto	(18,312)	(17,553)	(16,421)	4.3%	11.5%	(85,744)	(70,712)	21.3%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(96,508)	(93,034)	(88,383)	3.7%	9.2%	(370,116)	(307,047)	20.5%
Comisiones y gastos técnico, Netos (1)	(15,701)	(25,690)	(18,213)	-38.9%	-13.8%	(96,111)	(78,140)	23.0%
Total Resultados Técnicos de seguros	60,261	46,718	26,201	29.0%	130.0%	152,233	118,525	28.4%
Resultado Técnico Servicios Médicos (2)	(1,829)	(3,894)	1,344	-53.0%	-236.1%	(2,134)	1,250	-270.7%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(222,089)	(195,891)	(165,319)	13.4%	34.3%	(759,128)	(588,691)	29.0%
Gastos administrativos	(169,655)	(139,336)	(122,704)	21.8%	38.3%	(536,727)	(406,194)	32.1%
Depreciación y amortización	(30,879)	(27,500)	(27,924)	12.3%	10.6%	(114,591)	(98,957)	15.8%
Otros	(15,842)	(5,089)	(10,995)	211.3%	44.1%	(43,995)	(47,306)	-7.0%
Total gastos operativos	(438,465)	(367,816)	(326,942)	19.2%	34.1%	(1,454,441)	(1,141,148)	27.5%
Utilidad Operativa (3)	238,315	271,458	209,046	-12.2%	14.0%	984,732	896,416	9.9%
Resultado por traslación	30,475	33,105	31,433	-7.9%	-3.0%	75,079	37,881	98.2%
Impuesto a la renta	(61,585)	(71,351)	(48,021)	-13.7%	28.2%	(251,583)	(210,508)	19.5%
Utilidad neta	207,204	233,212	192,458	-11.2%	7.7%	808,228	723,790	11.7%
Interés minoritario	7,016	5,681	3,277	23.5%	114.1%	19,449	14,518	34.0%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	200,189	227,531	189,180	-12.0%	5.8%	788,779	709,272	11.2%

(1) Para el 3T11, este ítem excluye a) Resultado técnico de Subsidiarias Médicas e b) Ingreso técnico (ingreso que se neteaba contra Otros gastos operativos).

(2) Este ítem se incluía en Otros gastos operativos hasta el 1T12. Se refiere a las comisiones sobre primas de seguros y reaseguros.

(3) Margen bruto de las Subsidiarias Médicas. Este ítem se reportaba en Otros ingresos no financieros hasta el 1T12.

(4) Otros gastos operativos ahora excluye Comisiones y gastos técnicos pero incluye el Ingreso técnico que hasta el 1T12 se incluía como parte de otros ingresos no financieros.

(5) Utilidad antes de resultado por traslación e impuestos.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Año terminado	
	4T12	3T12	4T11	Dic 12	Dic 11
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	2.51	2.85	2.37	9.89	8.89
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2) (100%)	5.01%	5.19%	5.23%	5.09%	4.96%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.03%	2.50%	2.50%	2.20%	2.40%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	19.59%	23.69%	23.40%	21.07%	23.47%
No. de acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos					
Índice de cartera atrasada	1.73%	1.73%	1.49%	1.73%	1.49%
Índice de cartera deteriorada	2.39%	2.39%	2.03%	2.39%	2.03%
Cobertura de cartera atrasada	187.73%	191.33%	200.55%	187.73%	200.55%
Cobertura de cartera deteriorada	135.97%	138.57%	146.62%	135.97%	146.62%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total colocaciones	3.25%	3.31%	2.98%	3.25%	2.98%
Eficiencia Operativa					
Gastos operativos / ingresos totales (5)	48.3%	43.4%	44.9%	43.7%	41.6%
Gastos operativos / activos promedio(2)(3)(5)	4.3%	4.0%	4.2%	3.9%	3.7%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)					
Activos que generan intereses	34,404	32,030	27,192	31,706	26,328
Activos totales	39,424	36,390	30,286	35,801	29,596
Patrimonio neto	4,088	3,841	3,234	3,744	3,022

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

	A			Variación %	
	Dic 12	Set 12	Dic 11	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	7,635,137	6,558,340	5,526,116	16.4%	38.2%
Caja y bancos	7,106,421	6,108,951	4,867,387	16.3%	46.0%
Depósitos en otros bancos	507,347	438,606	650,896	15.7%	-22.1%
Interbancario	17,441	7,270	5,786	139.9%	201.4%
Rendimientos devengados del disponible	3,928	3,513	2,047	11.8%	91.9%
Valores negociables, neto	119,500	144,566	75,611	-17.3%	58.0%
Colocaciones	20,754,941	19,672,680	16,934,911	5.5%	22.6%
Vigentes	20,384,603	19,322,859	16,676,479	5.5%	22.2%
Vencidas	370,338	349,821	258,432	5.9%	43.3%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(698,395)	(669,756)	(518,882)	4.3%	34.6%
Colocaciones Netas	20,056,546	19,002,924	16,416,029	5.5%	22.2%
Inversiones disponibles para la venta	4,719,668	4,313,659	3,476,430	9.4%	35.8%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	394,578	375,549	359,092	5.1%	9.9%
Aceptaciones bancarias	100,768	49,390	61,695	104.0%	63.3%
Otros activos	2,766,699	2,654,682	1,061,517	4.2%	160.6%
Total de Activos	35,792,896	33,099,110	26,976,490	8.1%	32.7%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	22,838,086	20,804,889	17,835,960	9.8%	28.0%
Obligaciones a la vista	7,585,455	6,949,414	6,533,494	9.2%	16.1%
Depósitos de ahorros	6,084,550	5,635,303	5,096,442	8.0%	19.4%
Depósitos a plazo	6,872,223	6,260,989	4,396,676	9.8%	56.3%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	2,232,492	1,904,804	1,757,125	17.2%	27.1%
Gastos por depósitos y obligaciones	63,366	54,379	52,223	16.5%	21.3%
Deudas a bancos y corresponsales	4,406,225	4,025,530	2,966,524	9.5%	48.5%
Bonos y deuda subordinada	3,684,908	3,507,149	3,114,960	5.1%	18.3%
Aceptaciones bancarias	100,768	49,390	61,695	104.0%	63.3%
Otros pasivos	1,913,975	2,022,041	651,228	-5.3%	193.9%
Total Pasivo	32,943,962	30,408,999	24,630,367	8.3%	33.8%
Patrimonio neto	2,775,351	2,644,881	2,341,409	4.9%	18.5%
Capital social	986,697	1,019,491	783,213	-3.2%	26.0%
Reservas	700,491	711,685	628,987	-1.6%	11.4%
Ganancias y pérdidas no realizadas	152,209	148,707	114,760	2.4%	32.6%
Utilidades acumuladas	274,596	274,596	236,738	0.0%	16.0%
Utilidad del periodo	661,358	490,402	577,711	34.9%	14.5%
Interes Minoritario	73,583	45,230	4,714	62.7%	1460.9%
Total pasivos y patrimonio, neto	35,792,896	33,099,110	26,976,490	8.1%	32.7%
Colocaciones contingentes	14,792,727	15,152,350	11,277,002	-2.4%	31.2%

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

	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T12	3T12	4T11	TaT	AaA	Dic 12	Dic 11	Dic 12 / Dic 11
Ingresos y egresos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	580,566	558,570	462,115	3.9%	25.6%	2,138,765	1,702,110	25.7%
Gasto por intereses	(186,147)	(176,144)	(138,722)	5.7%	34.2%	(665,126)	(518,422)	28.3%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	394,419	382,426	323,393	3.1%	22.0%	1,473,639	1,183,688	24.5%
Provisiones netas para colocaciones	(103,083)	(94,604)	(70,490)	9.0%	46.2%	(378,620)	(215,513)	75.7%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	150,940	172,626	140,896	-12.6%	7.1%	617,149	527,637	17.0%
Ganancia neta en operaciones de cambio	49,178	44,948	37,021	9.4%	32.8%	177,106	138,912	27.5%
Ganancia neta en venta de valores	36,078	28,315	13,066	27.4%	176.1%	88,981	22,984	287.1%
Otros	5,949	2,102	6,627	183.0%	-10.2%	23,318	19,001	22.7%
Total ingresos no financieros, netos	242,145	247,991	197,610	-2.4%	22.5%	906,554	708,534	27.9%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(171,307)	(164,073)	(137,715)	4.4%	24.4%	(622,193)	(495,099)	25.7%
Gastos administrativos	(135,347)	(116,974)	(100,721)	15.7%	34.4%	(440,243)	(337,228)	30.5%
Depreciación y amortización	(24,577)	(22,376)	(23,411)	9.8%	5.0%	(93,721)	(81,820)	14.5%
Otros	(12,330)	(10,020)	(7,756)	23.1%	59.0%	(40,439)	(38,011)	6.4%
Total gastos operativos	(343,561)	(313,443)	(269,603)	9.6%	27.4%	(1,196,596)	(952,158)	25.7%
Utilidad operativa (1)	189,920	222,370	180,910	-14.6%	5.0%	804,977	724,551	11.1%
Resultado por traslación	26,132	27,799	27,498	-6.0%	-5.0%	62,283	34,459	80.7%
Participación de los empleados	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Impuesto a la renta	(44,102)	(55,980)	(43,151)	-21.2%	2.2%	(202,701)	(180,333)	12.4%
Interes minoritario	(994)	(2,141)	(474)	-53.6%	109.7%	(3,201)	(965)	231.7%
Utilidad neta	170,956	192,048	164,783	-11.0%	3.7%	661,358	577,712	14.5%

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

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Año terminado	
	4T12	3T12	4T11	Dic 12	Dic 11
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	2.51	2.85	2.37	9.89	8.89
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2) (100%)	5.01%	5.19%	5.23%	5.09%	4.96%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.0%	2.5%	2.5%	2.2%	2.4%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	19.6%	23.7%	23.4%	21.1%	23.5%
No. de acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos					
Índice de cartera atrasada	1.73%	1.73%	1.49%	1.73%	1.49%
Índice de cartera deteriorada	2.39%	2.39%	2.03%	2.39%	2.03%
Cobertura de cartera atrasada	187.7%	191.3%	200.5%	187.7%	200.5%
Cobertura de cartera deteriorada	136.0%	138.6%	146.6%	136.0%	146.6%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total colocaciones	3.3%	3.3%	3.0%	3.3%	3.0%
Eficiencia Operativa					
Gastos operativos / ingresos totales (5)	48.3%	43.4%	44.9%	43.7%	41.6%
Gastos operativos / activos promedio(2)(3)(5)	4.3%	4.0%	4.2%	3.9%	3.7%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)					
Activos que generan intereses	34,404	32,030	27,192	31,706	26,328
Activos totales	39,424	36,390	30,286	35,801	29,596
Patrimonio neto	4,088	3,841	3,234	3,744	3,022

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado		Variación %
	3T12	2T12	3T11	TaT	AaA	Set 12	Set 11	Set 12 / Set 11
Resultados								
Primas totales	299,125	261,727	257,327	14.3%	16.2%	1,019,902	872,462	16.9%
Primas cedidas	66,062	38,015	64,464	73.8%	2.5%	153,194	142,492	7.5%
Ajuste de reservas (1)*	38,681	35,346	36,056	9.4%	7.3%	143,325	141,773	1.1%
Prima neta ganada	194,382	188,366	156,807	3.2%	24.0%	723,382	588,196	23.0%
Siniestros directos *	120,940	117,311	114,750	3.1%	5.4%	516,250	406,246	27.1%
Siniestros recibidos	6,120	6,723	9,945	-9.0%	-38.5%	60,390	28,487	112.0%
Siniestros netos	114,820	110,588	104,805	3.8%	9.6%	455,860	377,759	20.7%
Comisiones pagadas *	36,070	33,139	28,593	8.8%	26.1%	131,539	109,619	20.0%
Comisiones recibidas	4,358	2,957	4,546	47.4%	-4.1%	12,116	12,953	-6.5%
Comisiones netas	31,711	30,182	24,047	5.1%	31.9%	119,423	96,666	23.5%
Gastos técnicos *	10,842	12,498	10,946	-13.3%	-1.0%	44,707	42,665	4.8%
Ingresos técnicos	5,915	3,411	4,004	73.4%	47.7%	15,426	13,678	12.8%
Gastos técnicos netos	4,927	9,088	6,943	-45.8%	-29.0%	29,281	28,987	1.0%
Resultado técnico antes de Servicios Médicos	42,923	38,509	21,012	11.5%	104.3%	118,818	84,783	40.1%
Resultado técnico de Servicios Médicos (2)	(1,829)	(3,894)	1,183	53.0%	-254.6%	(2,134)	1,250	-270.7%
Resultado técnico total	41,095	34,615	22,195	18.7%	85.1%	116,684	86,033	35.6%
Ingresos financieros (1)*	23,096	21,501	21,007	7.4%	9.9%	90,609	84,267	7.5%
Utilidad venta inmuebles y valores (1)*	5,431	8,135	1,673	-33.2%	224.6%	31,003	15,764	96.7%
Arrendamiento (neto gastos fincas)	1,913	1,432	1,956	33.6%	-2.2%	6,645	5,671	17.2%
(-) Cargas financieras *	1,924	1,567	1,119	22.8%	71.9%	7,008	2,259	210.2%
Ingresos financieros netos	28,516	29,500	23,517	-3.3%	21.3%	121,250	103,443	17.2%
Gastos de personal *	28,656	23,282	18,618	23.1%	53.9%	92,430	62,648	47.5%
Gastos administrativos *	24,620	21,056	17,934	16.9%	37.3%	82,362	58,530	40.7%
Servicios de terceros	12,517	10,665	7,450	17.4%	68.0%	41,341	27,192	52.0%
Cargas diversas de gestión	4,986	4,152	4,456	20.1%	11.9%	16,086	12,678	26.9%
Provisiones	3,608	3,181	2,457	13.4%	46.8%	12,431	8,076	53.9%
Tributos	1,925	1,952	1,568	-1.4%	22.8%	7,342	5,980	22.8%
Otros Gastos *	1,585	1,106	2,003	43.3%	-20.9%	5,162	4,604	12.1%
Gastos operativos	53,276	44,338	36,553	20.2%	45.8%	174,792	121,178	44.2%
Otros ingresos *	620	1,985	(505)	-68.8%	222.8%	4,343	265	1541.0%
Resultado de traslación	3,132	3,548	3,931	-11.7%	-20.3%	8,408	6,110	37.6%
Imp. renta	3,145	4,250	921	-26.0%	241.3%	8,815	7,820	12.7%
Utilidad antes de int. minoritario	16,942	21,060	11,664	-19.6%	45.2%	67,079	66,853	0.3%
Interés minoritario	2,101	2,099	774	0.1%	171.6%	8,097	9,691	-16.4%
Utilidad neta	14,840	18,960	10,891	-21.7%	36.3%	58,982	57,162	3.2%
Balance (fin del periodo)								
Activo total	2,678,717	2,518,019	2,150,128	6.4%	24.6%	2,678,717	2,150,128	24.6%
Inversiones en valores (2)	1,782,381	1,653,662	1,429,300	7.8%	24.7%	1,782,381	1,429,300	24.7%
Reservas técnicas	1,616,229	1,532,319	1,372,353	5.5%	17.8%	1,616,229	1,372,353	17.8%
Patrimonio	632,025	585,183	458,176	8.0%	37.9%	632,025	458,176	37.9%
Ratios								
Cesión	22.1%	14.5%	25.1%	7.6	(3.0)	15.0%	16.3%	(1.3)
Siniestralidad neta ganada	59.1%	58.7%	66.8%	0.4	(7.8)	63.0%	64.2%	(1.2)
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	18.8%	20.8%	19.8%	(2.0)	(0.9)	20.6%	21.4%	(0.8)
Resultado técnico a prima neta ganada	21.1%	18.4%	14.2%	(0.4)	6.2	16.1%	14.6%	1.9
Gastos generales a prima neta ganada	27.4%	23.5%	23.3%	3.9	4.1	24.2%	20.6%	3.6
Retorno sobre patrimonio promedio (3) (4)	15.8%	20.5%	13.8%	(4.7)	2.0	16.7%	20.1%	(3.4)
Retorno sobre primas totales	5.0%	7.2%	4.2%	(2.3)	0.8	5.8%	6.6%	(0.8)
Ratio Combinado de PPS + EPS (5) (6)	101.9%	102.3%	101.3%	0.4	1.0	106.2%	101.9%	4.2
Siniestros netos / Prima neta ganada	66.2%	65.2%	67.1%	(1.0)	(1.9)	68.9%	64.8%	4.1
Gastos generales, técnicos y comisiones / prima neta ganada	35.6%	37.1%	34.2%	1.4	2.9	37.3%	37.1%	0.2

*Las variaciones en estas cuentas se deben a reclasificaciones realizadas en el 3T12 y 4T11.

(1) Se reclasificó Ingresos Financieros y Utilidad en venta de inmuebles y valores de las inversiones relacionadas a Unit Link a Ajuste de Reservas.

(2) Esta cuenta refleja la utilidad operativa de las subsidiarias médicas adquiridas. Este monto se incluía en Otros Ingresos hasta el 1T12.

(3) Excluyendo GNR del patrimonio neto.

(4) Anualizado.

(5) Los promedios se determinan en base al saldo de inicio y fin del periodo.

(6) Sin eliminaciones entre compañías.