

CREDICORP Ltd. anuncia resultados del Segundo Trimestre 2007

Lima, Perú, Agosto 07, 2007 - Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el segundo trimestre de 2007. Estos resultados se reportan en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Dólares de los Estados Unidos de América (nominales).

HECHOS DESTACADOS

- Credicorp reportó una utilidad neta de US\$ 87.4 millones para el 2T07, mostrando una expansión de 10.6% TaT y 35.6% AaA, confirmando de esta manera un crecimiento mayor de lo esperado como consecuencia de una economía sólida y un mercado local dinámico.
- El Ingreso neto por intereses crece 14.7% TaT seguido por el crecimiento de las colocaciones de Credicorp en 13% y refleja el fuerte crecimiento en el negocio bancario.
- Los ingresos no financieros mostraron una caída de 2.8% TaT, debido a una disminución en la ganancia en la venta de valores, mientras que los ingresos por comisiones continuaron con un crecimiento moderado para el trimestre de 2.7%.
- El fuerte crecimiento de los Ingresos neto por intereses, principalmente por mayores ingresos financieros que provienen del crecimiento de las colocaciones y menores gastos por intereses, mejoraron el margen neto por intereses (MNI), a pesar de la constante presión competitiva. De esta manera, el MNI de Credicorp se recupera alcanzando 5.5% para el 2T07 comparado con el 5.15% del precedente trimestre.
- La calidad del portafolio de colocaciones continuó mejorando, alcanzando el ratio de cartera vencida tan sólo 1%, niveles nunca antes obtenidos y menor al 1.2% del 1T07. La provisión neta de US\$ 6 millones para el 2T07 refleja una vez más la gradual normalización de los niveles de provisión neta requerida, así como la disminución del recupero de la cartera castigada.
- El crecimiento de las colocaciones netas en el BCP continuó fortaleciéndose alcanzando 13.4% TaT y un sólido 31% AaA, impulsados por fuertes tasas de crecimiento alcanzados no sólo en el segmento minorista sino también en el segmento corporativo, el cual sobrepasó el crecimiento del sector minorista del BCP.
- Los resultados del BCP reflejan un entorno dinámico y saludable del negocio bancario con un Ingreso neto por intereses mayor en 14.5% TaT, resultando en consecuencia en mayores Ingresos Operativos de 11.7% TaT. La mejora de dichos ingresos combinado con un crecimiento del gasto operativo en menor proporción al ingreso llevan a un aumento de 12.9% para el 2T07 de la utilidad neta del BCP, la cual alcanzó US\$ 82 millones y que se traduce en una contribución para Credicorp de US\$79.8 millones para el 2T07.
- Banco de Crédito de Bolivia, el cual se consolida con BCP, continua con su consistente crecimiento y reporta una contribución mayor en 14% TaT y 57% AaA, alcanzando US\$ 5.4 millones en el 2T07.
- ASHC permanece estable a pesar de una leve caída en la contribución que alcanzó US\$ 4.4 millones en el 2T07, menor que la contribución de US\$ 4.9 millones del 1T07.
- PPSs reportó un fuerte crecimiento en las primas totales, sin embargo, la volatilidad relacionada a las ganancias en venta de valores, resultaron en una menor contribución para Credicorp de US\$ 5.1 millones en el 2T07 después de los US\$ 6.6 millones alcanzados

In Peru

Aida G. Kleffmann
Investor Relations Officer
Credicorp Ltd.
Calle Centenario 156
La Molina, Lima - 12, PERU

Phone: (+51 1) 313-2123

E-mail: akleffmann@bcp.com.pe

Guillermo Castillo / Antonella Monteverde /
Luis Enrique Pérez
Investor Relations
Credicorp Ltd.
Calle Centenario 156
La Molina, Lima - 12, PERU

Phone: (+51 1) 313 2170

E-mail: guillermocastillo@bcp.com.pe
amonteverde@bcp.com.pe
lepez@bcp.com.pe

en el 1T07. A pesar de ello, el ROE para el 1S07 alcanza 14%, una sustancial mejora con respecto a años anteriores.

- Finalmente, los resultados de Prima AFP aún no han sido revertidos, alcanzando una pérdida de US\$ 1.3 millones en el 2T07, luego de alcanzar su punto de equilibrio en el 1T07 de US\$ 180 mil. Sin embargo, lo más resaltante es su sólida posición en el mercado obtenida a la fecha.
- El ROAE de Credicorp subió a 23.7% de 22.4% del trimestre anterior. El ratio de eficiencia se recuperó TaT alcanzando 42.2% de 42.5%. Todo ello se dio como resultado principalmente del fuerte crecimiento de los ingresos y la recuperación del Margen Neto por Interés.

I. Credicorp Ltd.

Confirmando la tendencia de crecimiento reportados en el 1T07 para todas las unidades de negocio de Credicorp, ésta cerró el 2T07 con una utilidad neta, después de las deducciones del interés minoritario, de US\$ 87.4 millones, reflejando un crecimiento de 35.6% AaA y 10.6% TaT. Por consiguiente, el ROE refleja una mejora que alcanzó 23.7% en el 2T07.

Credicorp muestra un desempeño sólido con el crecimiento de las colocaciones totales que alcanzaron un nivel record de 12.7% TaT, debido a una inusual expansión del segmento corporativo junto con el crecimiento esperado del segmento minorista.

Debido a este sustancial crecimiento de las colocaciones, el ingreso neto por intereses aumenta aún en mayor proporción a las colocaciones, alcanzando 14.7% TaT. De esta manera, se refleja la recuperación del MNI (Margen Neto por Intereses) de Credicorp de 5.15 % en 1T07 a 5.5% en el 2T07. Esta recuperación del margen es el reflejo del crecimiento de los gastos por intereses en menor proporción al ingreso por intereses.

El ingreso por comisiones siguió un crecimiento más moderado de 2.7% TaT que el esperado. El menor ingreso en venta de valores resultó en una disminución del total de los ingresos no financieros de -2.8% TaT. Sin embargo, el desarrollo y el impacto positivo de los ingresos no financieros en los resultados de Credicorp se refleja mejor en términos comparativos semestrales. Así, para el 1S07 los ingresos no financieros alcanzaron US\$ 219 millones, mayor en 45% comparado con los US\$ 151 millones para 1S06. Este positivo desempeño es el resultado de: (i) el enfoque en el desarrollo de las comisiones por servicios transaccionales que compensan la creciente competencia y el ajuste en márgenes y (ii) la importante contribución en ingresos por comisiones generados por el negocio de fondo de pensiones en Prima AFP.

Credicorp Ltd.	Trimestre			Variación %	
	2T07	1T07	2T06	2T07/2T06	2T07/1T07
US\$ Miles					
Ingreso Neto por intereses	159,305	138,859	130,010	22.5%	14.7%
Provisiones totales, netas de recuperos	(6,090)	(4,418)	(251)	2324.5%	37.8%
Ingresos no financieros	108,026	111,194	72,513	49.0%	-2.8%
Primas y siniestros de seguros	19,278	17,363	18,220	5.8%	11.0%
Gastos operativos	(159,886)	(149,810)	(131,923)	21.2%	6.7%
Resultado por traslación	1,728	1,645	3,448	-49.9%	5.0%
Part. empleados e impuesto a la renta	(28,633)	(27,924)	(23,477)	22.0%	2.5%
Utilidad Neta	93,727	86,909	68,539	36.8%	7.8%
Interés Minoritario	6,324	7,897	4,105	54.1%	-19.9%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	87,403	79,013	64,434	35.6%	10.6%
Utilidad neta/ acción(US\$)	1.10	0.99	0.81	35.6%	10.6%
Total Colocaciones	7,031,734	6,239,870	5,501,004	27.8%	12.7%
Depósitos y Obligaciones	10,152,601	9,336,519	7,922,208	28.2%	8.7%
Patrimonio neto	1,535,154	1,420,716	1,215,984	26.2%	8.1%
Margen Neto por intereses	5.5%	5.2%	5.3%		
Ratio de Eficiencia	42.2%	42.5%	41.0%		
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	23.7%	22.4%	21.7%		
Préstamos Vencidos/ Total préstamos	1.0%	1.2%	1.7%		
Ratio de cobertura de Préstamos Vencidos	284.4%	251.4%	214.2%		
Empleados	15,007	14,757	12,525		

El negocio de seguros también muestra un crecimiento en su producción. Las *Primas Netas Ganadas* crecieron en 2.8% contribuyendo al crecimiento de los Principales Ingresos totales de casi 8.5% para el año. Sin embargo, después de siniestros netos incurridos y una disminución en los costos de póliza de salud y vida, el negocio de seguros muestra un crecimiento que alcanza el 11 % TaT.

En cuanto a los gastos operativos, éstos comienzan a reflejar los mayores requerimientos de personal y la expansión de los canales de distribución, creciendo dichos gastos operativos en 6.7% TaT. Dichos gastos operativos son, sin embargo, todavía inferiores a lo esperado debido a que algunas decisiones de inversión aprobadas siguen mostrando algún desfase para afectar la cuenta de resultados. Así, el ratio de eficiencia para el 2T07 muestra una ligera mejora de 42.2% con respecto al 42.5% del 1T07.

Otro hecho destacable es la mejora constante de la calidad de cartera al mismo tiempo que se da el crecimiento de colocaciones. Así, el índice de préstamos vencidos sobre el total de colocaciones mejoró alcanzando niveles nunca antes vistos en el Sistema Bancario Peruano, reportando para el 2T07 sólo 1% comparado con el 1.2% alcanzado el 1T07. El ratio de cobertura evolucionó de modo similar y alcanzó un nivel de 284.4%. Sin embargo, el total de provisiones netas de recuperos comenzaron a mostrar una reducción de los recuperos en línea con lo proyectado, alcanzado la provisión neta US\$ 6 millones para 2T07.

Estos buenos desempeños dieron como resultado mejores índices para el trimestre con un ROAE que sube a 23.7% del 22.4% del trimestre anterior, y el índice de eficiencia recuperándose a 42.2% en el 2T07 vs. 42.5% del 1T07.

Credicorp - la suma de sus partes

El éxito en los esfuerzos hechos para recuperar la rentabilidad de cada uno de los negocios se hace más evidente mirando a Credicorp como la suma de los diferentes contribuyentes.

(US\$Miles)	2T07	1T07	2T06	2T07/2T06	2T07/1T07	6M07	6M06	6M07/6M06
Banco de Crédito BCP(1)	79,795	70,648	64,799	23%	13%	150,443	122,416	23%
BCB	5,453	4,804	3,262	67%	14%	10,258	6,317	62%
Atlantic	4,366	4,969	3,014	45%	-12%	9,335	7,907	18%
PPS	5,134	6,616	2,730	88%	-22%	11,750	5,418	117%
Grupo Crédito (2)	(585)	1,202	(2,785)	-79%	-149%	617	(3,264)	-119%
Prima	(1,264)	178	(2,243)	-44%	-812%	(1,086)	(4,910)	-78%
Otras	679	1,024	(542)	-225%	-34%	1,703	1,646	3%
Credicorp y Otros (3)	(1,307)	(4,422)	(3,323)	-61%	-70%	(5,729)	(16,857)	-66%
Credicorp Ltd.	(1,539)	(4,495)	(3,376)	-54%	-66%	(6,034)	(17,114)	-65%
Otras	232	73	53	338%	218%	305	257	19%
Utilidad Neta atribuible a Credicorp	87,403	79,013	64,435	36%	11%	166,416	115,620	44%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia

(2) Incluye Grupo Crédito y Servcorp

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

El BCP reportó excelentes resultados en el 2T07, confirmando su capacidad de expansión, alcanzando una utilidad neta de US\$ 82 millones para el 2T07, que se tradujo en una contribución a Credicorp de US\$ 79.8 millones para el trimestre. De esta manera, el BCP se posiciona en la línea de un sostenido crecimiento, impulsado por el fuerte crecimiento económico. El BCP refleja un 13% TaT de crecimiento de su utilidad neta e igualmente un excelente 35.6% de ROAE para el 2T07.

BCB, que se consolida con el BCP, reportó una contribución de US\$ 5.4 millones para el 2T07, mayor en 14% TaT y 67% AaA. De esta manera, el BCB sigue obteniendo resultados mejores a los esperados a pesar de la incertidumbre política de Bolivia, y alcanzando una buena posición en el mercado boliviano.

ASHC registró una disminución en su contribución de 12% TaT, alcanzando US\$ 4.4 millones para el 2T07. Los menores ingresos por la ganancia en venta de valores explican la caída TaT en la contribución a Credicorp. A pesar de ello, el negocio de ASHC esta en constante expansión como resultado de la mayor capacidad de generación de fondos de los agentes económicos. ASHC reporta una mejora de sus ingresos operativos de 15% TaT, excluyendo los ingresos por dividendos que se eliminan en la consolidación.

PPS, mejoró su desempeño después de haber pasado por el proceso de reestructuración que cambió su política de negocio, de mercadeo y de estructura en toda la organización, aunque todavía refleja algunos elementos inestables relacionados en parte a la gestión de riesgos. El efecto más significativo en el 2T07 fue la menor ganancia en venta de valores, que afectan los resultados finales del negocio. Así la contribución de PPS a Credicorp para el 2T07 baja a US\$ 5.1 millones de US\$ 6.6 millones del trimestre anterior, la cual incluye fuertes ganancias en valores en el portafolio de Pacífico Vida. Es importante mencionar que la mejora reportada por PPS le ha permitido alcanzar la clasificación de grado de inversión por la clasificadora Fitch. Esta mejora en la clasificación, BBB- fue otorgada a Pacífico Peruano Suiza (PPS) y Pacífico Vida (PV) basada en su reestructuración efectiva, fuerte capitalización, niveles conservadores de retención, recupero en su rentabilidad, su sólida participación de mercado y franquicia en el Perú.

Finalmente, Prima está requiriendo de mayor tiempo al estimado para alcanzar su punto de equilibrio y mantener un resultado positivo ya que la fuerte competencia

sigue generando mayores costos operativos. Prima reportó para el 2T07 una pérdida de US\$ 1.26 millones, que principalmente es relacionado con sus altos gastos operativos. De esta manera, los otros ingresos que se generan a nivel de Grupo Crédito no fueron suficientes para compensar la pérdida en Prima AFP, por lo que la contribución del Grupo Crédito a Credicorp fue negativa en sólo US\$ 0.6 millones.

Los resultados a nivel holding en Credicorp Ltd. alcanzaron sólo US\$ -1.5 millones para 2T07, dado que el pago de dividendos, el ingreso por intereses y el ingreso por inversiones compensaron en parte la provisión del impuesto a la renta de los dividendos que pagan BCP y PPS a Credicorp de US\$ 2.5 millones en el 2T07 y otros gastos tales como los de financiamiento, provisión de SARs y gastos administrativos, a nivel holding.

En resumen, las mejoras generales en todas las diferentes unidades de negocios de Credicorp impulsaron la utilidad neta reportada en el 2T07 de US\$ 87.4 millones y por consiguiente mejoraron todos los indicadores financieros.

II. Banco de Crédito Consolidado

Resumen 2T07

La utilidad neta del BCP continuó superando todas las expectativas y alcanzó otro nivel record para el segundo trimestre de US\$ 82.1 millones, mayor en 13% con respecto a US\$ 72.6 millones del 1T07 y 21.9% mayor con respecto a la utilidad del 2T06. Este crecimiento en la utilidad es la consecuencia de la aplicación no sólo de una estrategia coordinada, enfocada en el crecimiento de la Banca Minorista y la expansión de los canales de distribución, sino también refleja el sólido desempeño de la economía peruana, la cual está teniendo un crecimiento promedio de aproximadamente 8%, apoyada por un mercado minorista muy dinámico y una creciente inversión del sector corporativo. Es por ello, que una vez más el motor del crecimiento del BCP se debe a la expansión de los créditos tanto comerciales como de personas. Así mismo, es importante resaltar el crecimiento alcanzado por el sector corporativo que superó aún al dinámico segmento minorista con un crecimiento trimestral de 12 %. Detrás de este crecimiento está una fuerte e inusual demanda de crédito a nivel corporativo que fue resultado de la implementación y el desembolso de varias transacciones de financiación importantes con las corporaciones locales e internacionales. Aún así, los crecimientos más destacados se observaron en el segmento de Préstamos a Personas, SME (PYME), y Tarjetas de Crédito. Finalmente, los préstamos totales crecieron 13.3% TaT y 30.7% AaA.

Así mismo, en un entorno de expansión de la economía peruana, el portafolio de inversiones del BCP ha venido registrando importantes niveles de crecimiento, alcanzando un 22% TaT en "inversiones disponibles para la venta". El crecimiento de las colocaciones fue absorbido no sólo por el exceso de liquidez y el crecimiento de depósitos en 7%, sino que también fue complementada por el incremento de más de 100% de los préstamos obtenidos de US\$ 560 millones en el primer trimestre a US\$ 1.3 billones para el segundo trimestre.

Banco de Crédito y subsidiarias	Trimestre			Variación	
	2Q07	1Q07	2Q06	2Q07/2Q06	2Q07/1Q07
US\$ millones					
Ingreso por intereses, neto	141,147	123,289	114,144	23.7%	14.5%
Provisiones, netas de recuperó	(6,885)	(5,859)	(1,312)	424.8%	17.5%
Ingresos no financieros	88,829	86,255	71,014	25.1%	3.0%
Gastos operativos	(116,527)	(108,218)	(101,497)	14.8%	7.7%
Resultado por traslación	970	1,310	2,957	-67.2%	-26.0%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(25,470)	(24,121)	(17,958)	41.8%	5.6%
Utilidad Neta	82,064	72,656	67,348	21.9%	12.9%
Utilidad Neta / acción (US\$)	0.064	0.057	0.052	22.0%	12.9%
Total colocaciones	6,989,841	6,182,300	5,385,246	29.8%	13.1%
Depósitos y Obligaciones	9,459,008	8,842,654	7,412,227	27.6%	7.0%
Patrimonio Atribuible a accionistas Credicorp	964,164	881,485	830,259	16.1%	9.4%
Margen Financiero Neto	5.5%	5.2%	5.3%		
Ratio de Eficiencia	49.29%	49.81%	48.24%		
Retorno de Patrimonio Promedio	35.57%	31.50%	33.77%		
Préstamo Vencido / Total Préstamos	0.95%	1.18%	1.65%		
Ratio de Cobertura de Préstamo Vencido	286.77%	252.10%	219.38%		
Ratio BIS	10.7%	11.8%	10.7%		
Oficinas	250	246	228		
Cajeros	699	691	600		
Empleados	11,610	10,934	9,870		

Superando el crecimiento de las colocaciones, el "ingreso neto por intereses" muestra un aumento de 14.5% TaT, estimulado por la expansión de dichas colocaciones, los rubros "otros ingresos por inversiones" y "gastos por intereses", los cuales crecieron en menor proporción a los ingresos por intereses. De hecho, los intereses por préstamos crecieron 10.2%, y los intereses por las inversiones en valores complementaron el crecimiento restante, llevando a los "Ingresos financieros" a un crecimiento de 12.7%. Por otro lado, los "gastos por intereses" registraron un crecimiento proporcionalmente menor a los ingresos financieros, alcanzando sólo un 9.6% y conforme a los mayores volúmenes de depósitos como se mencionó anteriormente, así como también al incremento en fondos obtenidos para soportar el crecimiento de las colocaciones. Es por ello que el ingreso por intereses neto resultó en una mejora del margen neto por intereses (MNI) para el BCP de 5.53% vs. 5.22% del trimestre pasado.

Los niveles de provisiones netas de recuperos alcanzaron US\$ 6.9 millones en el 2T07, compuesto por US\$ 13.3 millones de provisiones brutas y US\$ 6.4 millones de recuperos vs. US\$ 12.4 millones de provisiones brutas y US\$ 6.5 millones de recuperos en el 1T07. Este nivel, todavía bajo de provisiones netas, refleja la alta calidad de cartera y la gradual disminución de los recuperos de cartera castigada. El buen desempeño de la economía y los altos niveles de liquidez en el mercado están perdiendo la mejora constante de la calidad de cartera y estimulan a la disminución de los préstamos vencidos, llevando el índice de vencidos a un nivel de 0.95% para el 2T07 vs. 1.18% para el 1T07.

Los "ingresos por comisiones" y las "ganancias en operaciones de cambio en moneda extranjera" continuaron creciendo en el trimestre alcanzando 7.2% y 7%, respectivamente. Sin embargo, "los ingresos no financieros" llegaron a un crecimiento de 3% TaT, debido a un periodo de corrección en la Bolsa de Valores de Lima que generó algunas caídas en el mercado de capitales y trajo como resultado una menor ganancia en venta de valores. A pesar de ello, el índice general de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) registró un incremento de 30% TaT.

Por el lado de los gastos operativos, éstos mostraron un expansión en el BCP de 7.7% TaT. Este incremento va perfectamente en línea con las inversiones anunciadas por la expansión de las oficinas y puntos de venta; y se espera que continúen en el corto plazo. Los mayores gastos se dieron en: gastos de personal y gastos administrativos que crecieron 11% y 13%, respectivamente. Sin embargo, estimamos que las inversiones mencionadas anteriormente afectarán en mayor nivel nuestros costos en la segunda mitad del año.

Finalmente, el "resultado por traslación" para el 2T07 disminuyó aun más a US\$ 0.97 millones de US\$ 1.3 millones en el primer trimestre, debido a que la moneda local se estabilizó en el 2T07 y redujo su tendencia revaloratoria, la cual genera ganancias por la posición activa neta en Soles en el balance del BCP.

Como resultado de todos estos desempeños financieros, los índices trimestrales del BCP mostraron una vez más niveles record: 35.6% ROAE, 49.3% el índice de eficiencia, 0.95% en calidad de cartera, y 286% el índice de cobertura.

Ingresos Operativos

Ingresos Operativos US\$ (000)	Trimestre			Cambio %	
	2T07	1T07	2T06	2T07/2T06	2T07/1T07
Interés neto e ingreso por dividendos	141,147	123,289	114,144	23.7%	14.5%
Ingreso por comisiones, neto	66,986	62,470	55,399	20.9%	7.2%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	12,778	11,937	11,010	16.1%	7.0%
Ingresos Operativos	220,911	197,696	180,553	22.4%	11.7%

Los ingresos operativos mostraron un aumento de 11.7% TaTy 22.4% AaA. A pesar del fuerte crecimiento de los ingresos por comisiones de (7.2% TaT) e ingresos por operaciones en moneda extranjera de (7% TaT), el crecimiento del "Ingreso neto por intereses" sigue siendo el principal componente de los ingresos operativos, los cuales crecieron en 14.5% TaT y 23% AaA. Como fuera mencionado anteriormente, el fuerte crecimiento del "Ingreso financiero neto" está soportado por el aumento de las colocaciones en 13.3% TaT, por mayores ingresos por intereses debido a mayores volúmenes del portafolio de inversiones, y un menor crecimiento en los gastos por intereses, que llegó a crecer solo 9.6% TaT.

II.1 Activos que generan intereses

El crecimiento de los Activos que generan intereses se mantiene sólido, alcanzando 11.7% TaT y 24.80% AaA.

Activos que generan intereses US\$ (000)	Trimestre			Variación	
	2Q07	1Q07	2Q06	2Q07/2Q06	2Q07/1Q07
BCRP y otros bancos	1,773,444	1,828,663	2,537,183	-30.1%	-3.0%
Fondos interbancarios	17,139	4,542	1,918	793.7%	277.3%
Valores negociables	53,569	54,505	41,897	27.9%	-1.7%
Inversiones disponibles para la venta	2,001,172	1,641,157	752,476	165.9%	21.9%
Colocaciones vigentes	6,923,441	6,109,064	5,296,554	30.7%	13.3%
Total de Activos que generan intereses	10,768,765	9,637,930	8,630,028	24.8%	11.7%

Los activos que generan intereses crecen 11.7% TaT y 24.8% AaA, debido principalmente al fuerte crecimiento de las colocaciones vigentes en 13.3% TaT y 30.7% AaA, producto del incremento en la demanda de créditos en todos los segmentos de negocios; así como al crecimiento del volumen de las "inversiones

disponibles para la venta” en 21.9% TaT y 165.9% AaA. Este último, se debe al crecimiento de la liquidez del Banco, la cual es invertida, principalmente, en Certificados de Depósito del BCR, los cuales generan atractivos retornos debido al beneficio tributario que los caracterizan. Los CDs del BCR crecieron 21% TaT.

EL fuerte crecimiento de los CDs del BCR refleja la mayor participación en el total de activos rentables, los cuales se incluyen en el rubro “Otros activos” que crecieron de 9% en Junio del 2006 a 19% en Junio del 2007. Esta recomposición de activos impacta favorablemente en el rendimiento total del BCP, ya que están canalizados hacia activos de mayor liquidez y de mayor rentabilidad. Así mismo, la mayor participación de las colocaciones se evidencia con un crecimiento de 62% en Junio del 2006 a 65% en Junio del 2007.

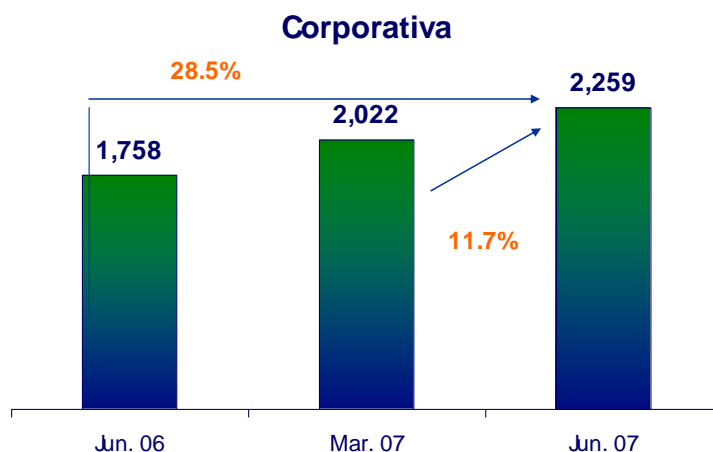


Portafolio de colocaciones

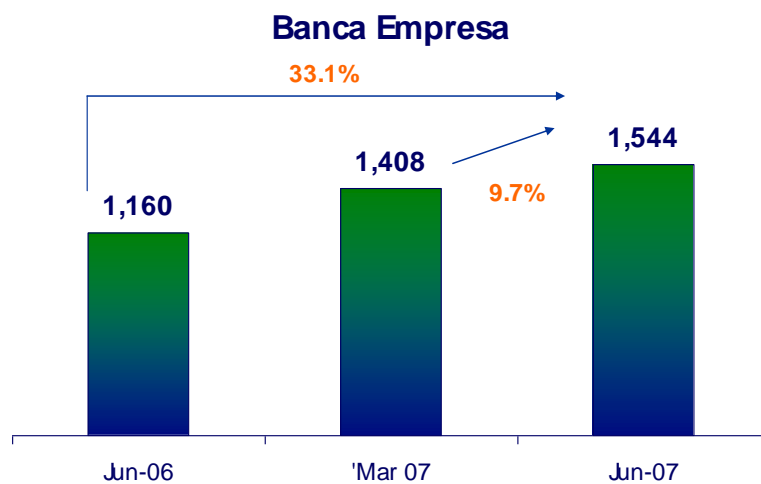
Las colocaciones, medidas en base a los saldos promedio mensuales del trimestre, alcanzaron un total de US\$ 6,574 millones, 9.4% mayor al saldo de trimestre pasado y 26% mayor al promedio alcanzado a Junio del 2006. Analizando los saldos de balance al final del periodo, el crecimiento de las colocaciones netas es aún mayor en 13.3% TaT y 31% AaA. Este extraordinario crecimiento de colocaciones para el 2T07 (comparado al crecimiento de las colocaciones netas del 1T07 de 5.5%) corresponde a una fuerte demanda crediticia, en especial a nivel corporativo como resultado de la implementación y desembolso de importantes operaciones financieras con corporaciones locales e internacionales durante el trimestre.

Debido a la alta participación de mercado en el segmento corporativo peruano, el BCP esta mejor posicionado de beneficiarse de una mayor actividad económica, que se traduce en importantes niveles de inversiones.

El segmento Corporativo alcanzó un saldo promedio de US\$2,259 millones en colocaciones, reflejando un crecimiento inusual que alcanzó un 11.7% TaT y 28.5% AaA y que inclusive superó al dinámico mercado Minorista.



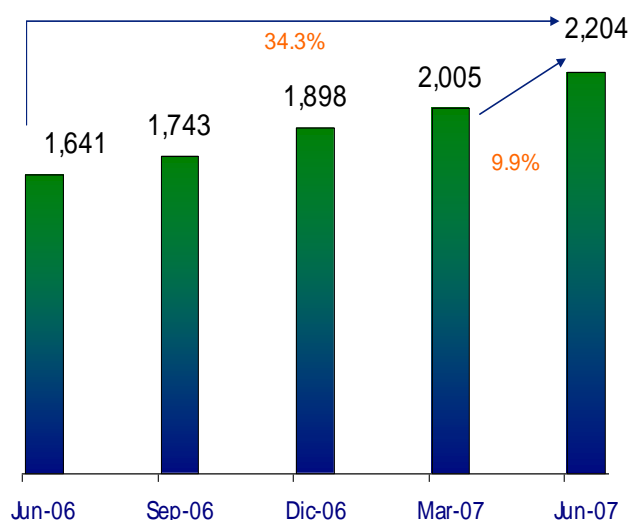
El segmento de Banca Empresa, que el trimestre pasado se benefició del cambio que se dio en el mes de febrero de parte del portafolio adicional del segmento minorista, ha alcanzado un buen desempeño este trimestre con un saldo promedio mensual del trimestre de US\$1,501 millones, es decir, mayor en 9.8% TaT. Sin embargo este cálculo de crecimiento sigue siendo distorsionado (sobrestimado) dado que el traspaso de portafolio fue efectuado en el mes de febrero. Ajustando esta distorsión, el crecimiento del trimestre sería de 7.8%, desempeño que está más acorde a las expectativas en este segmento.

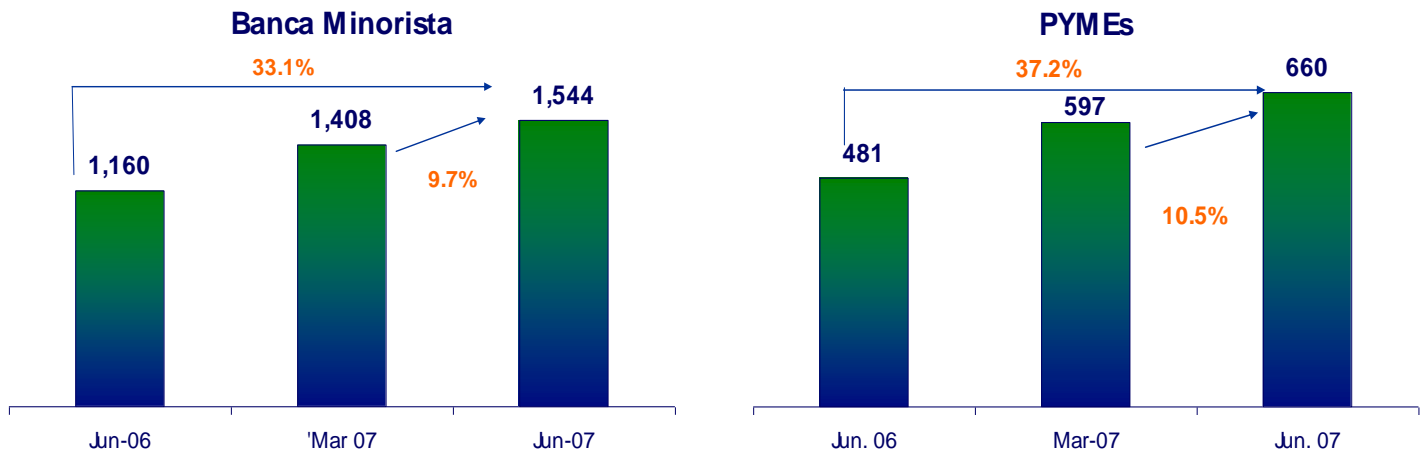


Esta misma distorsión aplica para los cálculos de crecimiento del portafolio Minorista que resultó subestimado en 9.9% TaT y 34% AaA. Aplicando la corrección en el cálculo de crecimiento, éste mejora y alcanza 11.3% TaT, el cual refleja más evidentemente lo observado en este mercado. Así, este segmento reportó un crecimiento en la cartera de colocaciones de 9.6% (ajustado) para el 1T07 y 11.3% (ajustado) para el 2T07.

En este sector destacan los crecimientos sostenidos en la Banca de Consumo (23.5% TaT y 76.5% AaA), Banca Pequeña Empresa (SME) (10.5% TaT y 37.2% AaA), Tarjeta de Crédito (7.0% TaT y 40.3% AaA) y los Créditos Hipotecarios que se expandieron moderadamente en 6.3% TaT y 21.1% AaA.

Crecimiento de los segmentos Minoristas y PYME





Participación de Mercado de colocaciones

La participación de mercado de las colocaciones del BCP en el sistema financiero continuó sostenida a pesar de la mayor competencia en el mercado por la incursión de nuevos integrantes. De esta manera, el BCP alcanzó 32.0% a Junio del 2007 vs. 31.5% de marzo pasado y 31.2% de Junio del 2006.

La participación de mercado de la Banca Mayorista, que incluye los segmentos de Banca Corporativa y Banca Empresa refleja la continua y sólida posición del BCP en el mercado con aproximadamente 49% y 47%, respectivamente, calculado sobre la base de "share of wallet".

La participación de mercado de los créditos de consumo o personales crecen 110 pbs, con una participación de 16.6%, en créditos hipotecarios, el BCP alcanzó una participación de 38.3%, mayor en 90 pbs al trimestre anterior y en créditos al sector PYMES se alcanzó una participación de 19.7%, 50 pbs mayor comparado con marzo pasado. El BCP recuperó su posición en el mercado competitivo de tarjetas de crédito alcanzando una participación de 18.3% subiendo 60 pbs con respecto a marzo pasado.

Dolarización

El proceso de des-dolarización de los activos del BCP bajó ligeramente en relación al 1T07. Así, al final del segundo trimestre del 2007, la participación de los préstamos totales en Nuevos Soles y Dólares fue de 26% y 74%, respectivamente, un punto porcentual en soles por debajo del trimestre anterior.

Sin embargo, a nivel de sistema se observa cada vez más hacia una des-dolarización de los préstamos, alcanzando a Mayo una composición de 35% en soles y 65% en dólares. Por su parte, la dolarización de los depósitos se redujo desde niveles de 66% a 61% en el mismo periodo, lo que estaría reflejando una mayor preferencia por ahorrar en moneda nacional dado el contexto apreciatorio del tipo de cambio.

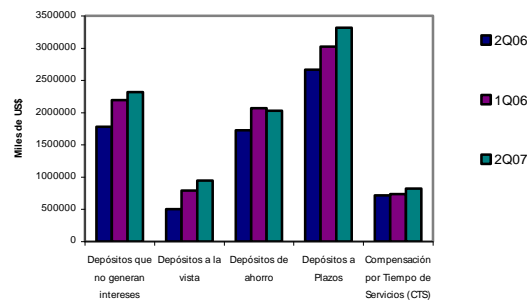
II.2 Depósitos y Fondos Mutuos

Los depósitos se expandieron 7.0% TaT y 27.6% AaA, manteniéndose como la principal fuente de fondeo para soportar el crecimiento de las colocaciones.

Depósitos y Fondos Mutuos	Trimestre terminado			Variación	
	2Q07	1Q06	2Q06	2Q07/2Q06	2Q07/1Q06
US\$ (000)					
Depósitos que no generan intereses	2,316,573	2,194,439	1,777,777	30.3%	5.6%
Depósitos a la vista	942,225	791,492	499,889	88.5%	19.0%
Depósitos de ahorro	2,026,729	2,066,269	1,726,641	17.4%	-1.9%
Depósitos a Plazos	3,317,527	3,021,401	2,664,939	24.5%	9.8%
Compensación por Tiempo de Servicios (CTS)	820,026	733,835	714,963	14.7%	11.7%
Gastos por pagar de depósitos	35,928	35,219	28,018	28.2%	2.0%
Total de Depósitos de Clientes	9,459,008	8,842,654	7,412,227	27.6%	7.0%
Fondos Mutuos en Perú	1,776,232	1,432,924	1,065,034	66.8%	24.0%
Fondos Mutuos en Bolivia	64,833	60,201	54,811	18.3%	7.7%
Total Fondos de Clientes	11,300,073	10,335,779	8,532,072	32.4%	9.3%

En términos de saldos finales, el crecimiento de los depósitos alcanza 7.0% TaT y 27.6% AaA. Como mencionáramos en otras ocasiones, los depósitos siguen manteniéndose como la principal fuente de fondeo del BCP que permite el crecimiento de las colocaciones. Más aún, dichos depósitos continúan siendo la fuente de fondeo más económica puesto que el 65% de éstos corresponde a depósitos que no generan o que generan bajos intereses. Sólo el 35% corresponden a depósitos a plazos que generan los mayores intereses. Medido en saldos promedios del mes para BCP sin consolidar, los depósitos en la Banca Personal representaron el 51% del total de los depósitos del BCP, confirmando de esta manera la importancia del segmento minorista / base de clientes para el crecimiento de los activos y pasivos del BCP.

Depósitos y Obligaciones



Participación de mercado de depósitos

La participación de mercado del BCP muestra un crecimiento sostenido alcanzando a junio del 2007 37.5% igual al trimestre anterior pero mayor al 36.3% de junio del 2006. La composición de los depósitos en Nuevos Soles y Dólares a junio del 2007 fue de 37% y 63%, respectivamente comparado con una composición de 34% y 66% a marzo del 2007.

El BCP muestra el liderazgo en el mercado en todos los distintos productos pasivos. Para los depósitos CTS, el BCP alcanza una participación de 54.4% en el sistema financiero, ampliamente por encima de su más cercano competidor que alcanza el 19.2%. Así mismo, el liderazgo se observa en los depósitos vista que alcanzaron 41.3% y 43.7% en moneda local y extranjera, respectivamente; y los depósitos de ahorros que alcanzaron 33.7% y 42.5%, respectivamente. Finalmente, los depósitos a plazo la participación de mercado fue de 18.6% y 38.3% en moneda nacional y moneda extranjera.

En Fondos Mutuos, el BCP, a través de sus subsidiaria Credifondo, continua siendo el líder con un participación de mercado de 45.4% a junio del 2007, menor a 46.8% de marzo del 2007. Se observa una caída en la participación de mercado a pesar del crecimiento de 23% TaT en fondos administrados y que alcanzaron US\$ 1,776 millones vs. US\$ 1,432 millones de marzo pasado. Esto evidencia el entorno bastante competitivo en la industria de fondos mutuos y que se encuentra en una etapa de auge. En términos anuales, los fondos administrados por Credifondo crecieron 67% vs. una expansión de 90% del mercado.

II.3 Ingreso por intereses, neto

Los ingresos por intereses crecieron 12.7% TaT impulsados por el crecimiento de las colocaciones e inversiones, mientras que los gastos aumentaron en menor proporción en 9.6%, llevando al margen neto por intereses a 5.53%

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación	
	2T07	1T07	2T06	2T07/2T06	2T07/1T07
Ingresos por intereses	220,181	195,388	174,361	26.3%	12.7%
Intereses sobre colocaciones	164,101	148,943	128,072	28.1%	10.2%
Dividendos sobre inversiones	3,082	8	3,198	-3.6%	38425.0%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	15,497	16,250	22,686	-31.7%	-4.6%
Intereses sobre valores y otros	32,531	28,545	14,898	118.4%	14.0%
Otros ingresos por intereses	4,970	1,642	5,507	-9.8%	202.7%
Gastos por intereses	(79,034)	(72,099)	(60,217)	31.2%	9.6%
Intereses sobre depósitos	(57,927)	(54,694)	(40,988)	41.3%	5.9%
Intereses sobre préstamos	(11,220)	(5,632)	(10,948)	2.5%	99.2%
Intereses sobre bonos y notas subord.	(8,165)	(7,853)	(6,669)	22.4%	4.0%
Otros gastos por intereses	(1,722)	(3,920)	(1,612)	6.8%	-56.1%
Ingreso por intereses, neto	141,147	123,289	114,144	23.7%	14.5%
Activos rentables promedio	10,203,348	9,444,029	8,557,668	19.2%	8.0%
Margen por intereses*	5.53%	5.22%	5.34%		

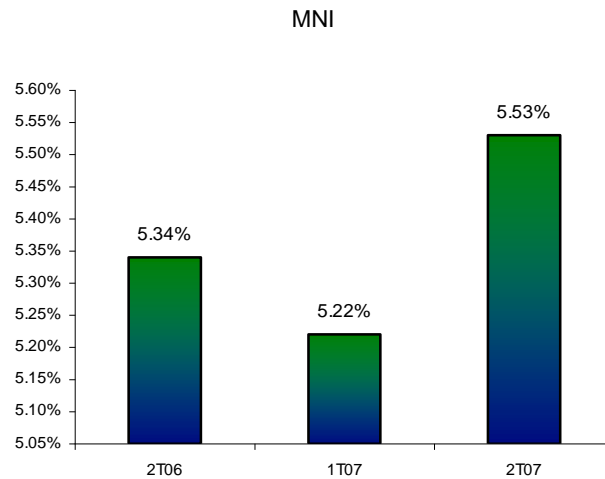
Después de haber crecido 5.9% TaT en el 1T07, los ingresos por intereses crecieron 12.7% en el 2T07. Dicho crecimiento se observó por el impulso de los ingresos por intereses sobre las colocaciones que se expandieron 10.2% TaT y también por el crecimiento de los intereses generados por el portafolio de inversiones.

Los intereses por colocaciones crecen 10.2% TaT, mayor al promedio del crecimiento de las colocaciones que fue de 9.4% TaT y a pesar del mayor crecimiento del segmento corporativo que son los menos rentables y que hubiese resultado en un efecto contrario. Adicionalmente, los ingresos por dividendos de inversiones permanentes (BCI de Chile) también crecieron sustancialmente (US\$3 millones), contribuyendo al crecimiento total de los ingresos financieros en 12.7%. Cabe mencionar que las inversiones en CD del BCRP contribuyeron en 14% al crecimiento de los ingresos financieros.

Por otro lado, los gastos por intereses mostraron un aumento, en menor proporción a los ingresos financieros, de 9.6% TaT. El menor crecimiento se da por: (i) Mayores gastos por intereses por depósitos en 5.91% TaT como resultado de mayores volúmenes de depósitos, (ii) mayores gastos por intereses por préstamos obtenidos (fondeo), los cuales se duplicaron TaT debido, principalmente, a la emisión de deuda subordinada que permita soportar la adecuada estructura de capital, y (iii)

menores "otros gastos por intereses", en el que se incluye las operaciones con instrumentos financieros y que generó un beneficio, en el trimestre, por una operación "swap" de tasas de interés.

Los resultados de los ingresos y gastos financieros contribuyendo al aumento en el margen financiero (MNI). Es por ello que el margen neto por intereses (MNI) medido sobre el total de activos rentables aumentó a 5.53% con respecto al 5.22% del 1T07.



II.4 Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neta de recuperos

Los niveles de provisiones y recuperos se mantienen según lo esperado en el año y los niveles de vencidos mostraron una mejora sustancial, alcanzando un nivel nunca antes visto en la historia del BCP de 0.95%.

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	Trimestre terminado el			Variación	
	2Q07	1Q07	2Q06	2Q07/2Q06	2Q07/1Q07
US\$ (000)					
Provisiones	(13,308)	(12,371)	(10,741)	23.9%	7.6%
Recuperos	6,423	6,511	9,429	-31.9%	-1.4%
Total provisiones, netas	(6,885)	(5,859)	(1,312)	424.7%	17.5%
Total colocaciones	6,989,841	6,182,300	5,385,246	29.8%	13.1%
Reserva para pérdidas en colocaciones	190,413	184,627	194,570	-2.1%	3.1%
Castigos del BCP sin subsidiarias	9,896	10,507	12,024	-17.7%	-5.8%
Colocaciones vencidas	66,400	73,237	88,692	-25.1%	-9.3%
Vencidos/ colocaciones totales	0.95%	1.18%	1.65%		
Cobertura	286.77%	252.10%	219.38%		

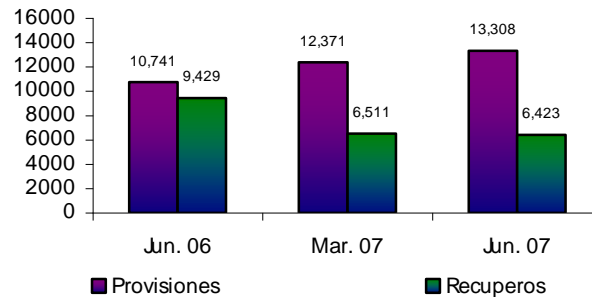
El total de provisiones brutas durante el 2T07 fue de US\$ 13.3 millones, 7.6% TaT. Así mismo, se obtuvieron recuperos de cuentas castigadas que totalizaron US\$6.4 millones y que resultaron en una provisión neta de recuperos de US\$6.9 millones, cifras similares al del trimestre anterior. De esta manera, se observa que el nivel de provisiones viene aumentando moderadamente de acuerdo al crecimiento de las colocaciones, pero en niveles muy inferiores que puedan afectar la calidad de cartera. Así mismo, los recuperos de cartera castigada vienen disminuyendo, según lo estimado para el año, con niveles de aproximadamente US\$25 millones en el año.

El crecimiento de las provisiones se debió principalmente a la mayor actividad en colocaciones aunque dichas provisiones se mantienen aún en niveles relativamente bajos, mostrando de esta manera una adecuada calidad de cartera. Una política conservadora de riesgos crediticios y la mejora constante de la economía han permitido al BCP alcanzar niveles de calidad de cartera nunca antes visto en la historia de la banca peruana.

Es por ello y a pesar del constante crecimiento de los créditos en segmentos más riesgosos como Banca Personal (consumo, hipotecario, tarjetas de crédito) y PYME, el volumen de cartera vencida se reduce 9.3% TaT y alcanzaron US\$66.4 millones. Como resultado el ratio de vencidos alcanza 0.95% en el 2T07. La tendencia decreciente de los créditos vencidos demuestra que cada vez más los agentes económicos cuentan con mayores recursos y liquidez para cumplir con sus obligaciones financieras.

Las mayores reservas sobre colocaciones (+3.13% TaT) también contribuyeron a mejorar el índice de cobertura, que alcanzó 286.8% en junio del 2007 vs. 252.1% en marzo pasado.

**Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa
(Millones de US\$)**



II.5 Ingresos no financieros

Durante el 2T07, las comisiones se expandieron 7.2% como consecuencia del incremento en el número de transacciones.

Ingresos no financieros US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	2Q07	1Q07	2Q06	2Q07/2Q06	2Q07/1Q07
Comisiones por servicios bancarios	66,986	62,470	55,399	20.9%	7.2%
Ganancias netas en operac. de cambio	12,778	11,937	11,010	16.1%	7.0%
Ganancia neta en venta de valores	7,586	9,210	1,083	600.5%	-17.6%
Otros ingresos	1,479	2,638	3,522	-58.0%	-43.9%
Total Ingresos no financieros	88,829	86,255	71,014	25.1%	3.0%

El ingreso por comisiones y la ganancia neta en operaciones de cambio, que forman parte de los ingresos operativos del BCP, crecieron 7.2% y 7.0% TaT, respectivamente, reflejando importantes incrementos en el número de transacciones y confirmando nuestra posición de líderes como banco transaccional. Sin embargo, la ganancia neta por venta de valores disminuyó 17.6% durante el 2T07, debido a una corrección en el mercado de capitales local. Así, los *ingresos no financieros* reportaron en conjunto un moderado crecimiento de 3% TaT.

El *ingreso por comisiones por servicios bancarios* refleja principalmente el incremento en transacciones relacionadas con tarjetas de crédito, administración e intermediación de valores y crédito hipotecario. Además, destacó el incremento en el ingreso por comisiones de sucursales del exterior y subsidiarias. En el caso de Credibolsa S.A.B., esto fue producto del incremento en los volúmenes transados, como resultado de la fuerte actividad que se registró en la Bolsa de Valores de Lima durante el mes de mayo. En lo que se refiere a Credifondo S.A.F.M., el crecimiento de 149% TaT en los fondos mixtos (24% para el total del patrimonio administrado) es el principal motor del incremento en el ingreso por comisiones durante el 2T07. Estos fondos representan 32.8% del total del patrimonio administrado (16.3% a marzo 2007), lo cual se traduce en un mayor ingreso por comisiones, dado que son precisamente los fondos mixtos los que cobran la mayor comisión.

La *ganancia neta en venta de valores* presentó una caída de 17.6% TaT debido a la corrección experimentada por la Bolsa de Valores de Lima durante el mes de mayo, producto de las expectativas generadas entre los inversionistas locales luego de que se produjera una toma de ganancias en algunos papeles y dada la percepción de que algunas acciones habrían superado su valor fundamental.

El número promedio de transacciones creció de 26.8 millones durante el 1T07 a 28.8 millones en el presente trimestre, reflejando un crecimiento de 7.7% TaT.

N° de transacciones por canal	Trimestre			Variación	
	Promedio 2T07	Promedio 1T07	Promedio 2T06	2T07/2T06	2T07/1T07
Ventanilla	8,541,465	8,310,053	7,864,654	8.6%	2.8%
Cajeros Automáticos VíaBCP	4,745,857	4,191,183	3,664,860	29.5%	13.2%
Módulos de Saldos VíaBCP	2,150,016	2,022,884	2,139,437	0.5%	6.3%
Banca por Teléfono VíaBCP	976,654	943,356	859,989	13.6%	3.5%
Banca por Internet VíaBCP	6,441,179	5,891,783	4,777,407	34.8%	9.3%
Agente BCP	656,986	497,603	95,444	588.3%	32.0%
Telecrédito	2,816,308	2,532,613	2,366,886	19.0%	11.2%
Débito Automático	283,255	281,029	243,494	16.3%	0.8%
Puntos de venta P.O.S.	2,079,573	1,983,368	1,714,600	21.3%	4.9%
Cajeros automáticos de otras redes	153,375	139,280	143,035	7.2%	10.1%
Total	28,844,668	26,793,154	23,869,805	20.8%	7.7%

El aumento en el número de transacciones se registró principalmente en nuestros cajeros automáticos (+13.2%) y la banca por Internet (VíaBCP) (+9.3%), lo cual refleja la expansión que el BCP viene realizando durante los últimos años con el objetivo de desarrollar la red de operaciones más grande del país. La expansión de la red del BCP a junio 2007 está en línea con las proyecciones y aun no refleja la agresiva expansión aprobada para la red durante los próximos años. Así, el número de oficinas, cajeros automáticos y Agentes BCP que se reporta en el siguiente cuadro, revela el crecimiento en línea con las proyecciones, siendo el crecimiento más agresivo el reportado por los Agentes BCP, 19% TaT.

	Trimestre			Variación	
	2T07	1T07	2T06	2T07/2T06	2T07/1T07
Oficinas	250	246	228	10%	2%
Cajeros	699	691	600	17%	1%
Agentes BCP	837	703	292	187%	19%

II.6 Gastos operativos y eficiencia

El ratio de eficiencia mejoró ligeramente alcanzando 49.29% en el 2T07 como consecuencia de un mayor crecimiento de los ingresos en proporción al crecimiento de los gastos.

Gastos operativos US\$ 000	Trimestre			Variación	
	2Q07	1Q07	2Q06	2Q07/2Q06	2Q07/1Q07
Remuneraciones y benef.de empleados	56,865	51,302	44,284	28.4%	10.8%
Gastos administrativos, generales e impuestos	42,631	37,755	33,942	25.6%	12.9%
Depreciación y amortización	9,396	9,423	8,877	5.8%	-0.3%
Otros	7,635	9,738	14,394	-47.0%	-21.6%
Total gastos operativos	116,527	108,218	101,497	14.8%	7.7%
Ratio de eficiencia	49.29%	49.81%	48.24%		

En el 2T07, los gastos operativos aumentaron 7.7% TaT producto de mayores gastos de personal y gastos administrativos (10.8% TaT y 12.9% TaT, respectivamente).

En el 2T07, aproximadamente el 49% de los gastos operativos representaron gastos de remuneraciones y beneficios sociales, y el 37% gastos generales y administrativos. El aumento en los gastos de personal se debe al aumento en el número de personal (BCP Consolidado) que paso de 10,958 en marzo del 2007 a 11,610

en junio del presente año, y al aumento en incentivos de ventas al personal de la División Comercial. Así mismo, la provisión por participación adicional de los trabajadores aumentó correlativamente al incremento en las utilidades del BCP.

Por el lado de los *gastos generales, administrativos e impuestos*, la principal causa del incremento TaT fue producto principalmente de mayores gastos en marketing (aproximadamente 50% TaT), y que representa alrededor del 16% de los *gastos generales, administrativos e impuestos*. Este incremento se da debido a las campañas publicitarias especialmente para el segmento de créditos de consumo y campaña de valor del BCP. Así mismo, se observó mayores gastos en Sistemas y programación, (representan aproximadamente el 9%) por mantenimiento de equipo de cómputo, ATMs y alquiler de equipos. Sin embargo, los mayores gastos por inversiones inicialmente estimadas alcanzan a Junio del presente año menos del 50% proyectado y se espera que impacten en los resultados al final del presente año.

Así mismo, en el rubro *Otros Gastos*, éstos disminuyen 21.6% TaT. La disminución se explica por mayores recuperos en la venta de Bienes Adjudicados que atenúan el mayor gasto por provisiones por el impuesto a la renta de los SARs (+108% TaT).

Finalmente, mientras los ingresos operativos crecen en 11.7% TaT, los costos operativos (excluyendo los "Otros gastos") aumentan 10.6% TaT. Esto origina una mejora ligera del ratio de eficiencia que alcanza 49.29% en el 2T07 comparado con el 49.81% que alcanzó en el 1T07.

II.7 Patrimonio neto y Capital Regulatorio

Patrimonio neto US\$ (000)	Trimestre			Variación	
	2T07	1T07	2T06	2T07/2T06	2T07/1T07
Acciones de Capital	364,706	364,706	364,706	0.0%	0.0%
Reservas	282,189	282,189	242,889	16.2%	0.0%
Ganancias y Pérdidas no realizadas	66,066	65,449	39,102	69.0%	0.9%
Utilidad Retenida	96,484	96,484	56,337	71.3%	0.0%
Utilidad	154,719	72,657	127,225	21.6%	112.9%
Total patrimonio neto	964,164	881,485	830,259	16.1%	9.4%
ROAE	35.57%	31.50%	33.77%		

El patrimonio neto del BCP alcanzó US\$ 964 millones a junio del 2007, mayor en 9.4% TaT. A pesar del crecimiento en el patrimonio neto, el ROAE alcanzó un nivel sin precedentes de 35.57%, comparado con 31.5% para 1T07 y 33.77% el mismo período del año anterior. Dicho incremento responde al elevado crecimiento de la utilidad.

Al término del segundo trimestre del 2007, el ratio de patrimonio efectivo sobre los activos ponderados por riesgo del BCP sin consolidar alcanzó 10.74% (9.31 veces). Cabe resaltar que este ratio es incluso menor al ratio promedio del sistema (10.53% o 9.12 veces), calculado en base a tres de los bancos más importantes, sin incluir el BCP. El Tier I alcanzó 9.3% (US\$656.3 millones). Los activos ponderados por riesgo incorporan US\$ 324 millones de riesgo de mercado, cuya cobertura requiere de US\$ 29.4 millones de patrimonio efectivo. El patrimonio efectivo incluye US\$139 millones de deuda subordinada.

Capital Regulatorio y Capitalización	Trimestre			Variación %	
	2T07	1T07	2T06	2T07/2T06	2T07/1T07
US\$ (000)					
Acciones de Capital Netas	406,101	404,187	394,762	2.9%	0.5%
Reserva legal y otras reservas de capital	327,610	326,066	280,079	17.0%	0.5%
Contingencia Genérica	69,425	61,130	39,073	77.7%	13.6%
Deuda Subordinada	138,982	137,610	25,882	437.0%	1.0%
Total	942,119	928,993	739,795	27.3%	1.4%
Menos: Inversión en organizaciones multilaterales y bancos	(148,950)	(136,336)	(139,069)	7.1%	9.3%
Total Capital Regulatorio	793,169	792,657	600,726	32.0%	0.1%
Activos ponderados por riesgo	7,063,276	6,218,204	5,263,409	34.2%	13.6%
Riesgo de Mercado	29,430	43,093	33,002	-10.8%	-31.7%
Ratios de Capital					
Capital Regulatorio como porcentaje de los activos ponderados por riesgo	10.74%	11.84%	10.68%		
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo	9.31	8.44	9.37		

III. Banco de Crédito de Bolivia

III.1 Sistema Financiero Boliviano

En el segundo trimestre del año 2007, Bolivia presentó resultados macroeconómicos favorables, siguiendo la tendencia de los trimestres anteriores y a pesar de la incertidumbre política que ha caracterizado al país durante los últimos años. Sin embargo, cabe mencionar que durante el primer semestre ocurrió una subida imprevista de la inflación, la cual obligó al presidente Evo Morales a convocar a su gabinete económico para buscar una salida al "problema" y evitar que la inflación se dispare.

A pesar del incremento de la inflación, los resultados macroeconómicos tuvieron un impacto positivo en el sistema financiero. En cuanto a los depósitos en bancos, estos alcanzaron US\$ 3,836 millones al cierre de junio del 2007, lo cual se reflejó en un crecimiento de 7.0% TaT y 35% AaA. Las colocaciones totales del sistema alcanzaron US\$ 2,951 millones, mostrando un crecimiento de 11.3% en relación a junio del 2006 que alcanzó US\$ 2,650 millones. Pero aun más satisfactoria es la mejora en general de la calidad de cartera del sistema, que alcanzó un nivel de morosidad 7.0% y la cobertura de vencidos de 100.4%.

III.2 Resultados

La utilidad neta en el 2T07 del BCB alcanzó US\$ 5.5 millones, 14% mayor a la utilidad de US\$ 4.8 millones que registró en el 1T07 y 67% mayor a la utilidad de US\$ 3.3 millones que alcanzó en el 2T06. Este resultado es consecuencia principalmente del crecimiento de los ingresos por intereses, los cuales se incrementaron 9% TaT alcanzando US\$ 12.7 millones, así como también del incremento de 5% TaT en el ingreso por comisiones. De esta manera, el BCB continúa con la mejora constante de los últimos trimestres, mostrando un ROE a junio del 2007 de 29.9%, significativamente mayor al 16.6% del sistema. Además, gracias a la estrategia conservadora en el manejo de riesgo crediticio, el ratio de cartera morosa fue 2.7%, mucho mejor que el 7.0% del sistema. En general, el BCB muestra una recuperación constante y sólida, con indicadores de rentabilidad y calidad de cartera superiores a los del sistema bancario boliviano.

Como mencionáramos en trimestres anteriores, el enfoque en los segmentos de mayores márgenes, incluyendo a la Banca Minorista y las Bancas Empresarial y Consolidada han sido relevantes en los resultados del BCB. Se ha potenciado a la Banca Minorista logrando grandes avances en este mercado. Así mismo, se ha creado la Banca Consolidada con un enfoque en el mercado de empresas con ventas menores a US\$ 1 millón anuales. Estos segmentos presentan un alto potencial de crecimiento en el mercado boliviano y el Banco de Crédito BCP se posiciona como la institución con la mejor infraestructura y conocimiento corporativo para atender estos segmentos.

III.3 Activos y Pasivos

El total de colocaciones a junio 2007 fue US\$ 424.6 millones, superior en 10.3% con respecto al trimestre anterior. El BCB mantiene una cartera bastante diversificada de las colocaciones en los diferentes segmentos de negocios, donde destaca el crecimiento del segmento PYME de 195.4% con respecto al primer semestre del año anterior. Cabe resaltar, que la Banca Minorista contribuyó con el 43% del total de colocaciones a junio 2007. El BCB alcanza una participación de mercado de 15.0% y 14.5% en colocaciones y depósitos, respectivamente, ocupando el tercer lugar en ambos en el sistema bancario boliviano.

Como se mencionó anteriormente, la calidad de cartera del BCB es superior a la del sistema. El índice de vencidos sobre el total de cartera alcanzó 2.7% a junio del

2007. Esto representa una mejora bastante significativa en relación al del sistema que alcanza 7.0%.

Por otro lado, los depósitos del BCB también experimentaron un aumento, 6.0% TaT y 36.9% AaA, debido principalmente a la mayor confianza de los ahorristas y a una relativa estabilización en la incertidumbre política, así como mayores campañas y mejores tasas pasivas. La evolución trimestral de los depósitos de ahorro fue de 12.2%, los depósitos a plazo crecieron 5.3%, mientras que los depósitos en cuenta corriente se mantuvieron prácticamente inalterados.

El siguiente cuadro presenta algunas cifras e indicadores del BCB:

Banco de Crédito de Bolivia	Trimestre			Cambio (%)	
	2T07	1T07	2T06	2T07/ 2T06	2T07/ 1T07
US\$ millones					
Total Préstamos	424.6	384.8	360.3	17.8%	10.3%
Préstamos Vencidos	11.5	13.7	17.7	-35.0%	-16.1%
Reservas de pérdida de préstamos	-21.2	-22.2	-25	-15.2%	-4.5%
Total Activos	709.1	672.7	531.9	33.3%	5.4%
Depósitos	566.7	534.5	414	36.9%	6.0%
Patrimonio neto	68.1	62.6	62.8	8.4%	8.8%
Ingreso Neto	5.5	4.1	3.3	66.7%	34.1%
Préstamos Vencidos / Total préstamos	2.7%	3.6%	4.9%		
Ratio de Cobertura de Préstamos Vencidos	184.3%	161.1%	141.1%		
ROAE	29.9%	27.6%	20.7%		
Oficinas	58	57	52		
Cajeros	143	143	134		
Empleados	1062	952	893		

IV. Atlantic Security Holding Corporation

La utilidad neta para el Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) de US\$ 4.4 millones refleja crecimiento anual (AaA) de 44.9%. Debido a que durante el primer trimestre de cada año se recibe un monto importante de ingresos por dividendos, la referencia a variaciones trimestrales (TaT) se hará sólo en aquellos casos donde sea relevante.

Los ingresos crecieron 38.6% AaA, impulsados por mayores volúmenes de activos, márgenes más amplios y aumentos en las comisiones. Excluyendo los ingresos por dividendos, los ingresos para 2T07 crecieron 16.1% con relación a 1T07. La utilidad neta excluyendo dividendos cayó en US\$ 600 mil TaT debido a mayores provisiones, pérdidas netas por venta de inversiones y gastos operacionales más altos.

ASHC (US\$ Millones)	Trimestre			Variación	
	2T07	1T07	2T06	2T07 / 2T06	2T07 / 1T07
Ingreso por interes neto	4.8	4.3	3.3	44.3	12.2
Ingreso por dividendos	0.1	19.1	0.2	-49.3	-99.4
Gastos y comisiones por servicios	2.3	2.0	1.7	36.3	18.9
Ganacias netas en operaciones de moneda extranjera	0.0	0.0	0.0	315.6	154.6
Principales ingresos	7.3	25.3	5.2	38.6	-71.4
Total de provisiones, neto de recuperos	-0.8	-0.3	-0.2	-424.3	-157.1
Ganancia neta por venta de Títulos Valores	-0.2	0.6	-0.2	-34.2	-136.5
Otros ingresos	0.2	0.3	0.0	9,211.1	-18.2
Gastos Operativos	-2.1	-1.9	-1.9	10.1	10.8
Utilidad Neta	4.4	24.0	3.0	44.9	-81.8
Utilidad neta/ acción	0.1	0.4	0.1	44.9	-81.8
Total Préstamos	107.3	125.4	118.6	-9.5	-14.4
Total Inversiones disponibles para la venta	885.6	801.9	634.4	39.6	10.4
Total Activos	1,606.7	1,432.2	1,337.6	20.1	12.2
Total Depósitos	1,387.0	1,197.8	1,143.1	21.3	15.8
Patrimonio Neto	201.8	217.6	162.7	24.0	-7.3
Margen neto por intereses	1.37%	1.34%	1.15%		
Ratio de Eficiencia	29.0%	7.3%	37.7%		
Retorno sobre el Patrimonio promedio*	15.9%	17.1%	17.8%		
Prestamos Vencidos / Préstamos Totales	0.00	0.00	0.00		
Ratio de Cobertura	1.2%	2.0%	3.0%		
Ratios BIS*	13.4%	14.1%	15.5%		

* Cifras acumuladas (primer semestre 2007), corresponden a ASB.

El crecimiento en los activos fue de 12.2% QoQ y 20.1% YoY, indicando que si bien la reducción en las tasas de crecimiento evidenciadas durante 1Q07 ha cambiado de tendencia, el crecimiento se sigue caracterizando por ser moderado y sostenido, en especial si se compara con la primera mitad de 2006. Aunque el margen neto no creció tanto como lo hizo durante 1Q07, continúa ampliándose, cerrando 2Q07 en 1.37% vs. 1.34% para el trimestre anterior. El ingreso neto por intereses se ha beneficiado tanto del crecimiento en los activos como en la ampliación de los márgenes. Esto concuerda con nuestra predicción del comentario anterior en el que esperábamos que se mantuviera la curva de rendimientos plana, limitando así ampliaciones adicionales en el margen.

Las comisiones crecieron 18.9% TaT y 36.3% AaA, resultados que en términos generales son similares a los de 1T07. La mayor parte de este crecimiento proviene de mayores comisiones por entradas nuevas a fondos, lo que explica en parte el aumento en los activos bajo administración. Sin embargo, al igual que en el trimestre anterior, el buen desempeño de los fondos ha contribuido con el ingreso por este concepto gracias al aumento en las comisiones de incentivo.

Los gastos operacionales han crecido a un ritmo inferior al del ingreso, lo que se traduce en una mejora en el ratio de eficiencia, pasando del 37.7% para 2T06 al 29.0% para 2T07. El ASB ha logrado administrar mayores saldos de activos propios y de terceros sin requerir mucha inversión adicional en infraestructura o personal.

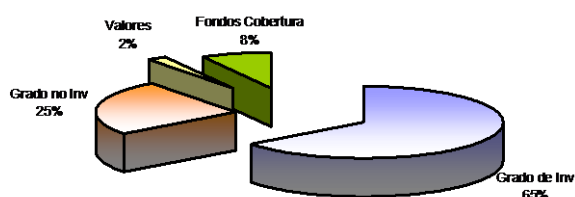
IV.1 Activos que generan intereses

Los activos que generan intereses alcanzaron US\$ 1.477 millones (ver tabla abajo). El crecimiento trimestral de 15.3% vs. 2.7% para 1T07 demuestra que el crecimiento ha empezado nuevamente después de haberse estancado al comienzo de 2007. Este crecimiento es una consecuencia del fuerte aumento en los depósitos (15.8% TaT), aunque debe resaltarse que el 75% de este aumento se atribuye a grandes depósitos individuales cuya permanencia no es segura. Por lo tanto, se espera que el crecimiento en los activos para el 2007 se ubique en el rango del 5-10%. Estos depósitos grandes también explican el crecimiento trimestral en Caja y Bancos, al hacerse colocaciones calzadas para asegurar liquidez en caso de que dichos depósitos sean retirados en el futuro próximo. Las inversiones, sin embargo, continúan creciendo, reemplazando saldos decrecientes de colocaciones y capturando el crecimiento en depósitos. La participación de instrumentos con grado de inversión en el portafolio de inversiones ha alcanzado un máximo histórico del 75%, recalcando la prudente política de concentrar las inversiones del portafolio en instrumentos de alta calidad crediticia y liquidez.

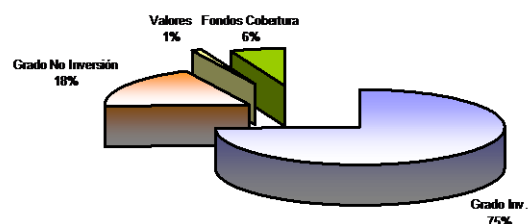
Activos que generan intereses*	Trimestre			% Variación	
	2T 2007	1T 2007	2T 2006	2T07 / 2T06	2T07 / 1T07
(US\$ Millones)					
Fondos disponibles en bancos	531	402	506	5.0%	31.9%
Colocaciones	107	125	119	-9.5%	-14.4%
Inversiones	838	752	575	45.9%	11.4%
Total de activos que generan intereses	1,477	1,280	1,199	23.1%	15.3%

(*) No incluye inversiones en acciones ni en fondos mutuos.

**ASHC : Distribución del Portafolio
Junio 2006**

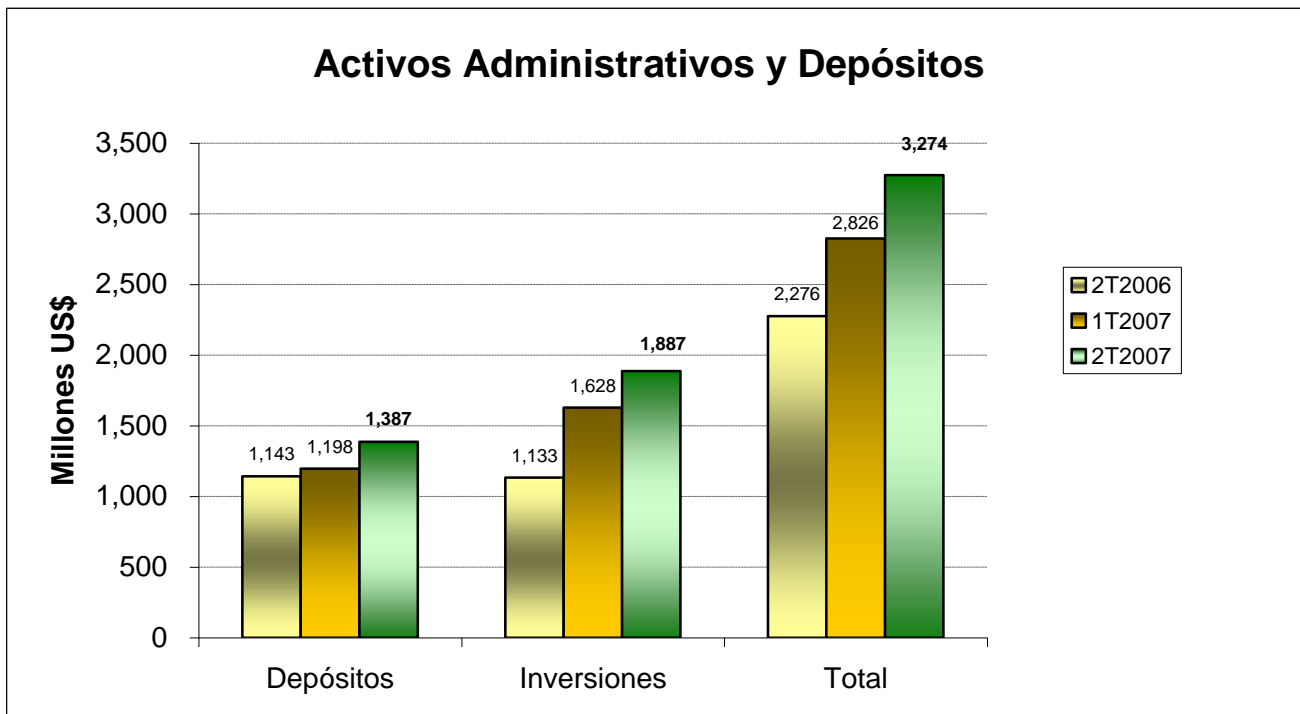


**ASHC: Distribución de Portafolio
Junio 2007**



IV.2 Administración de Activos

Los activos administrados de terceros incluyen depósitos de clientes e inversiones como fondos mutuos propietarios y custodia de instrumentos financieros. El total de estos fondos ha crecido 15.9% TaT y 43.8% AaA, alcanzando US\$ 3.274 miles de millones para 2T07 (US\$ 2.826 miles de millones en 1T07). El crecimiento trimestral en los depósitos aumentó del 2.7% al 15.8%, pero como se explicó anteriormente la mayor parte de este crecimiento está concentrado en un número reducido de depósitos grandes. Inversiones de terceros, que reportó un aumento del 15.9% TaT, mantuvo el expansivo crecimiento del 18.3% para 1T07, confirmando que la administración de fondos de terceros en cuentas fuera de balance continúa liderando la mayor parte de los negocios nuevos. Parte de este crecimiento, sin embargo, se debe al efecto general del aumento en los precios de los activos entre los dos trimestres.



V. PRIMA AFP

V1. Evolución reciente del mercado privado de pensiones

Durante el segundo trimestre de 2007 la competencia en el sistema privado de pensiones se mantuvo con un ritmo ligeramente menor al registrado el trimestre anterior en términos de traspasos y afiliaciones, probablemente debido a que se observó una importante disminución de la fuerza de ventas. Así, el nivel de traspasos pasó de un promedio de 46 mil mensuales durante el primer trimestre a 42 mil en el segundo trimestre. De la misma manera, las nuevas afiliaciones pasaron de niveles trimestrales de 60 mil a 55 mil.

En términos de fondos administrados, se observó importantes niveles de crecimiento (+15.3% a 19.3 mil US\$ millones) especialmente impulsados por el comportamiento del mercado de valores peruano. En términos relativos, el fondo 3 continuó con una importante captación de flujo de fondos, representando a junio el 17.2% del total de fondos administrados del sistema (9.8% a marzo de 2007).

Sistema Privado de Pensiones: Principales Cifras

	2T07	1T07	4T06	3T06	2T06
Afiliados	3.993	3.939	3.882	3.831	3.775
% Var	1.4%	1.5%	1.3%	1.5%	2.2%
Promotores (fin del periodo) (1)	4,199	5,179	5,647	5,443	4,798
Fondo adm. (US\$ mm)	19,334	16,763	14,391	12,855	11,385
% Var (2)	15.3%	16.5%	11.9%	12.9%	10.6%
Ingresos (US\$ mm)	45.9	51.5	45.3	51.3	40.3
Gastos Operativos (US\$ mm)	46.4	44.5	60.0	46.3	41.0
Utilidad Operativa (US\$ mm)	(0.6)	7.0	(14.7)	5.0	(0.7)
Utilidad Neta (US\$ mm)	19.5	22.0	(5.4)	13.4	3.5

(1) Información de la Superintendencia de Banca y Seguros

(2) Variación trimestral

En contabilidad local, el encaje está incluido en el Estado de Pérdidas y Ganancias, a diferencia de las NIIF, que lo incluye en el patrimonio.

V2. Prima AFP

Durante el segundo trimestre del año PRIMA se orientó a mantener los niveles de base de ingresos, mejorando la eficiencia de su fuerza de ventas para contrarrestar la reducción en el número de promotores. En el campo de las inversiones PRIMA mantuvo el liderazgo en rentabilidad en los tres fondos administrados y confirmó su eficiencia para alcanzar dichos resultados obteniendo el primer lugar en dos de los tres fondos de acuerdo con el indicador oficial de rentabilidad ajustada por riesgo. Esto se tradujo en una sólida captación de nuevos aportes voluntarios, ayudando a que PRIMA fuese la compañía con mayor recaudación del sistema.

PRIMA AFP: Principales indicadores

	2T07	1T07	2T07/1T07	4T06	3T06	2T06
Fondo administrado (US\$ mm)	5,840	5,001	17%	4,207	929	713
Afiliados reportados por SBS (1)	1,013,420	1,005,505	1%	997,963	125,840	97,068

(1) Información de la Superintendencia de Banca y Seguros

Resultados comerciales

Durante el periodo la compañía continuó con el proceso de reducción de su fuerza de ventas, a fin de racionalizar los aun importantes costos operativos. Para mantener su base de ingresos, la compañía buscó incrementar la productividad de los promotores, incrementando el número de traspasos/afiliaciones por promotor y el sueldo promedio por traspaso.

La compañía alcanzó estos objetivos durante el periodo pues sumó alrededor de 96 mil nuevos clientes, sobre 82 mil traspasos en contra. Asimismo, los mayores niveles de salario de los nuevos aportantes y los aportes voluntarios se evidencian por el primer lugar en el mercado en captación de nuevos fondos, que alcanzó en junio niveles de US\$ 53.3 mm ó 38.9% del total aportado al sistema. Gracias a ello la compañía mantuvo a junio de 2007 su posición de segunda en el mercado en fondo administrado (S/. 18,507 millones administrados, el 30.2% del fondo del sistema).

Inversiones

PRIMA mantuvo su posición de liderazgo en rentabilidad en los tres fondos administrados. En los últimos doce meses (junio 2007 / junio 2006), y por quinto periodo consecutivo, se alcanzó la más alta rentabilidad en los tres tipos de fondo: 25.02% en el fondo 1, 55.64% en el fondo 2 y 119.80% en el fondo 3.

De acuerdo al indicador de rentabilidad ajustada por riesgo al mes de junio, PRIMA lideró en los fondos 2 y 3 y tuvo la tercera posición en el fondo 1.

Participación de mercado - junio 2007

		PRIMA
Afiliados	Número	1,013,420
	% Part. de mcdo.	25.4%
Fondo administrado	US\$ mm (a junio 07)	5,840
	% Part. de mcdo.	30.2%
Recaudaciones	US\$ mm (2T07)	160
	% Part. de mcdo.	38.4%

Resultados Financieros

En el 2T07 PRIMA registró pérdidas netas por US\$ 1.2 mm. En resultados acumulados a junio, la pérdida fue de US\$ 1.0 mm, en línea con lo presupuestado. La compañía generó en el trimestre un importante nivel de ingresos (US\$ 12.1 mm) gracias a los buenos resultados en la gestión comercial y el respaldo de los procesos de acreditación y cobranzas. De esta manera, la compañía ha consolidado un mayor nivel de base de generación de ingresos.

El resultado final se explica por los siguientes aspectos:

- (1) Gastos de venta relacionados a la liquidación de promotores, así como gastos relacionados a la actividad realizada por la fuerza de ventas combinada de las dos compañías de manera previa a la fusión.
- (2) Gastos administrativos presionados por el soporte a la fuerza de ventas y elevados flujos de dinero hacia y entre los fondos.
- (3) Cargas relacionadas con la fusión por la amortización de los activos identificados en el marco de la Asignación de Precio de Compra. Agregando los efectos de amortización y depreciación por inversiones en inmuebles y sistemas, el gasto por D&A fue de US\$ 2.1 mm en el periodo y de US\$ 4.2 mm acumulado a junio.
- (4) Cargas financieras por préstamos adquiridos para financiar los locales de PRIMA y parte de la adquisición de Unión Vida, que sumaron US\$ 1.02 mm en el periodo, y US\$ 2.04 mm acumulado a junio.

Las principales cifras financieras de la compañía se muestran a continuación:

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

	2T07	1T07	Ene-Jun 2007	4T06	3T06	2T06	1T06
Ingresos	12,121	13,657	25,777	8,923	8,749	3,117	2,636
Gastos Generales	(13,385)	(13,479)	(26,864)	(19,803)	(13,684)	(5,359)	(5,303)
Utilidad (Pérdida net)	(1,264)	178	(1,086)	(10,879)	(4,935)	(2,242)	(2,667)
Activos Totales	239,120	229,159	239,120	230,560	183,809	21,486	21,828
Pasivos Totales	112,150	106,055	112,150	112,079	58,484	3,237	3,264
Patrimonio Neto	126,971	123,104	126,971	118,481	125,325	18,248	18,563

(1) NIIF

VI. EL PACIFICO PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS (PPS)

Los resultados de PPS [que incluye seguros generales (PPS), seguros de vida (PV) y prestaciones de salud (EPS)] en el segundo trimestre continúan mostrando su tendencia positiva, luego de la puesta en marcha de su proceso de reorganización iniciado el primer trimestre de 2006. La utilidad neta después del interés minoritario fue de US\$6.8 millones, 43.1% mayor que en el 2T06, debido principalmente a una producción de primas 22.2% mayor al 2T06, así como mayores ingresos financieros por un mayor rendimiento en inversiones y una mayor ganancia de capital en la venta de acciones y títulos de deuda, que compensó un ligero incremento en la siniestralidad neta ganada de 2 puntos porcentuales. Con relación al 1T07, PPS muestra cierta volatilidad en la utilidad neta, generada precisamente por los extraordinarios resultados financieros, dado que la utilidad neta luego de interés minoritario mostró una caída de 22% TaT. A pesar de esto, el negocio de seguros continúa mostrando un sólido progreso.

Por otro lado cabe mencionar la importante recuperación en la participación de mercado que PPSS ha obtenido en lo que va del año 2007. El total del mercado de Seguros Generales y de Vida tuvo primas brutas acumuladas al 30 de junio de 2007 de US\$586.2 millones, siendo mayor en 3.0% a las primas acumuladas al mismo periodo del año anterior. Durante el primer semestre del 2007, PPS creció 29.9% frente al primer semestre de 2006, mientras que PV lo hizo en 2.2%. La participación de mercado de PPS y PV en el total de primas fue de 30.8% comparado con el 26.6% en el mismo periodo del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales de 34.5% superior al 29.2% de junio del año anterior, y en los ramos de vida y seguros previsionales de 25.3% superior al 23.5% a junio 2006. Incluyendo EPS, la participación de mercado de PPS creció de 29.7% al primer semestre 2006 a 33.5% en el primer semestre 2007.

Además, un reconocimiento importante a estos acontecimientos positivos en Pacífico es el reciente Grado de Inversión otorgado por Fitch. La clasificación BBB-fue otorgada a Pacífico Peruano Suiza (PPS) y Pacífico Vida (PV) en base a su reestructuración efectiva, fuerte capitalización, liquidez por encima del promedio, niveles de retención conservadores, fuertes canales de distribución, rentabilidad recuperada y sólida participación de mercado y franquicia en el Perú.

VI.1 Utilidad Neta

La utilidad neta consolidada antes de interés minoritario para el 2T07 refleja la volatilidad de la utilidad mencionada líneas arriba. Esta disminuyó 26.5% TaT, alcanzando US\$9.2 millones en relación a los US\$12.5 millones alcanzados durante el 1T07, pero refleja una tendencia positiva de largo plazo, dado que es 50.5% mayor AaA.

Cabe indicar que, la disminución de la utilidad del 2T07 con respecto al trimestre anterior, se debió principalmente a la realización de ganancias producto de la venta de valores para tomar posiciones a plazos mayores en bonos de gobierno dentro de un proceso de reperfilamiento de la duración de la deuda pública de las inversiones del negocio de vida registradas en el 1T07.

Asimismo, a nivel de la contribución a Credicorp, en el 2T07 (después de ajustes de consolidación e Interés minoritario), el monto alcanzó los US\$5.1 millones, cifra inferior a la obtenida en el 1T07, US\$6.6 millones, pero superior a los US\$2.7 millones correspondientes al 2T06. A nivel de compañías, los mayores contribuyentes a la utilidad neta fueron los negocios de vida y seguros generales.

Con respecto al trimestre anterior, el resultado técnico disminuyó en US\$0.9 millones, a pesar de una menor siniestralidad, debido a mayores comisiones y gastos técnicos originados por el incremento en la producción y por mayores gastos de cobranza en seguros del ramo de vida canalizados a través de bancaseguros. Sin embargo, la siniestralidad de 70.8% resulta por debajo del 1T07, lo cual contrasta parcialmente el incremento de los demás costos técnicos.

VI.2 Ingresos y Gastos Operativos

Las **Primas Totales** durante este trimestre han generado ingresos 11.5% mayores al 1T07 y 22.2% por encima del 2T06. La producción de seguros generales se incrementa 35.7% con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que la del segmento de Salud crece 14.0% y el segmento de Vida lo hace en 5.2%. Asimismo, las primas cedidas se incrementan en 67.4% principalmente en los ramos de Incendio, Ramos Técnicos y Aviación de seguros generales. Con respecto al 1T07, las primas totales se incrementaron en 11.5%, principalmente en seguros generales.

Las **Primas Netas Ganadas** alcanzaron un nivel de US\$ 74.0 millones, 15.5% mayores a las registradas en el mismo periodo del año anterior y 2.7% mayores al 1T07. Dicho resultado se explica principalmente por el incremento en producción de primas, principalmente en líneas de seguros generales y salud, y por una reducción en los requerimientos de reservas en el negocio de vida. Asimismo, la mayor producción de primas se generó principalmente en los ramos de Incendio, Ramos Técnicos, Automóviles, Cascos Marítimos y Aviación en los ramos de seguros generales, así como mayores primas en los ramos de vida individual y mayores aportes en productos regulares de salud.

El aumento de 5.6% en **Reservas de Riesgos en Curso** con respecto al mismo trimestre del año 2006 se explica principalmente por una reserva en seguros generales US\$2.8 millones mayor al 2T06 contrarrestada por una reducción de reservas de US\$1.8 millones en el segmento de Vida, debido en gran parte a la reducción programada en la producción de primas en Rentas Vitalicias. El fuerte incremento en las reservas sobre una base trimestral presenta una evolución estacional, dado que responde a la estacionalidad de los contratos de seguros, lo cual genera mayores reservas en los meses de mayor producción, que son típicamente el segundo y cuarto trimestre, mientras que durante el primer y tercer trimestre estas se reducen.

US\$ mm	Trimestre			Variación	
	2T07	1T07	2T06	2T07/1T07	2T07/2T06
Primas Totales	117.4	105.3	96.1	11.5%	22.2%
Primas Retenidas	91.4	82.9	80.6	10.3%	13.4%
Ajuste de Reservas	17.4	10.9	16.5	59.6%	5.5%
Primas Netas Ganadas	74.0	72.0	64.1	2.8%	15.4%

La **Siniestralidad Neta Ganada** (SNG) del 2T07 fue de 70.8%, 2.0 puntos porcentuales por encima del 2T06 y 2.2 puntos por debajo del 1T07. La SNG de 66.1% en Seguros Generales está 10.1 puntos por encima del 2T06 debido principalmente a un aumento en los siniestros de los ramos Asistencia Médica, Ramos Técnicos e Incendio. Por otro lado en los ramos de vida la siniestralidad neta baja a 68.6% del 80.3% obtenido en el 2T06. Esta reducción se debe principalmente al efecto de las menores reservas técnicas antes explicadas. De otro lado, el segmento de salud (EPS) tuvo un efecto desfavorable en la siniestralidad, la cual se incrementa 1.3 puntos alcanzando 79.2% en el trimestre.

Los **Ingresos Financieros** del 2T07 alcanzaron US\$ 13.2 millones, 2.6% por encima del 1T07 y 8.5% mayores al 2T06. Dicho incremento se explica básicamente por los

mayores dividendos recibidos por las inversiones de seguros generales y por los mayores intereses de las inversiones de vida como producto de la mayor cartera administrada. En el rubro Otros Ingresos se aprecia una caída del 39.1% frente al 1T07 por la realización de ganancias extraordinarias obtenidas durante dicho trimestre relacionadas al canje de deuda pública anteriormente mencionado en las inversiones del negocio de vida.

Las **Remuneraciones y Beneficios Sociales** resultaron 22.8% por encima del 2T06 y 1.2% por debajo del 1T07, debido a mayores gastos de planilla principalmente en las áreas comerciales de seguros generales y de vida para reforzar el esfuerzo de ventas.

En conjunto los **Gastos Generales y Otros Gastos Operativos** se incrementan en 10.2% frente al 1T07, y en 27.8% con respecto al 2T06. Esto se debe principalmente a mayores gastos técnicos en los ramos generales y de vida por la mayor producción y mayores gastos publicitarios por lanzamiento de nuevos servicios de asistencia.

VI.3 Líneas de Negocios

Utilidad después de Interés Minoritario por Compañía
(Miles de US\$)

Periodo	PPS	PV	EPS	UN neta de Interés Minoritario	Ajustes de Consolidación	Contribución a Credicorp
2T06	2,303	2,231	204	4,738	(2,008)	2,730
3T06	2,500	1,740	1,278	5,519	(933)	4,586
4T06	35,165	4,095	885	40,144	(35,610)	4,534
1T07	1,883	6,147	705	8,735	(2,119)	6,616
2T07	2,263	3,931	585	6,779	(1,645)	5,134
Var % 2T07/1T07	20%	-36%	-17%	-22%		-22%

Seguros Generales (PPS)

La producción de primas del 2T07 crece 22.3% con respecto al 1T07 y 35.7% con respecto al 2T06 debido básicamente al incremento en la producción de Incendio, Asistencia Médica, Automóviles y Ramos Técnicos, Cascos marítimos y Aviación. Los gastos técnicos y comisiones se incrementaron en 38.2% con respecto al 1T07, generados por el incremento en la producción. Asimismo, el ajuste de reservas se incrementó en US\$6.4 millones con respecto al trimestre anterior, explicado también por la mayor producción total.

Estas mayores reservas no fueron suficientes para compensar la caída en los siniestros como se refleja en el ratio de siniestralidad (SNG) que alcanzo 66% en el segundo trimestre 2007, comparado con el 69% del primer trimestre, obteniendo un resultado técnico 6.7% menor que el 1T07. Sin embargo, gracias a un mejor rendimiento financiero la utilidad neta crece en 20.3% con respecto al trimestre anterior, alcanzando la suma de US\$2.3 millones.

Vida (PV)

Las primas totales se redujeron en 0.6% con respecto al 1T07 y crecieron en 5.2% con respecto al mismo periodo del año anterior, apoyados principalmente por las líneas de vida individual y vida grupo. El ajuste de reservas se redujo en 15.3% comparado con el 2T06, debido a la política de reducción programada en la producción de primas en Rentas Vitalicias. De otro lado, los ingresos financieros se incrementaron en 31.8% en comparación al 2T06, pero se redujeron en 31.1% con respecto al 1T07. Esta disminución se debe principalmente a la realización durante

el 1T07 de ganancias producto de la venta de valores para tomar posiciones a plazos mayores en bonos de gobierno dentro de un proceso de reperfilamiento de la duración de la deuda pública, que no se ha repetido durante el presente trimestre. De este modo, la utilidad neta se reduce en 36.1% frente al 1T07, obteniendo la suma de US\$3.9 millones, sin embargo, este monto fue superior al 2T06 en 76.2%.

Salud (EPS)

El total de primas o aportes de la EPS crece 1.9% frente al 1T07 y 14.0% con respecto a 2T06. Sin embargo, el ratio de siniestralidad se incrementa alcanzando 79.2% vs 77.9% en el 2T06 debido básicamente a un 16% de incremento en el monto de siniestros o prestaciones, principalmente en los planes de salud regular de empresas corporativas. No obstante, la siniestralidad se encuentra dentro de los rangos previstos. El Resultado Técnico alcanza US\$ 3.6 millones, 3% menor al trimestre anterior y 5% menor que el mismo periodo del año anterior, obteniendo una utilidad neta de US\$ 0.6 millones.

VI.4 Siniestros

Los Siniestros Netos se incrementaron en 19% con respecto al 2T06, pero se reducen en 0.5% con respecto al 1T07 alcanzando US\$52.4 millones. Asimismo, la Siniestralidad Neta Ganada (SNG) calculada en base a las primas retenidas menos los ajustes de reservas, alcanza 70.8% frente al 68.8% del 2T06. Como se mencionó, se ha experimentado un incremento de la siniestralidad en los ramos de seguros generales: de Asistencia Médica, Ramos Técnicos e Incendio; así como una disminución en la SNG de vida gracias al incremento de la prima neta ganada por menores requerimientos de reservas.

VI.5 Inversiones y Activos

El ingreso financiero alcanza los US\$13.2 millones, logrando un crecimiento de 8.5% por encima del resultado del 2T06, lo cual se explica básicamente por los mayores dividendos recibidos por las inversiones de seguros generales y por los mayores intereses de las inversiones de vida como producto de la mayor cartera administrada.

El saldo de inversiones en valores alcanzó los US\$778.9 millones durante el periodo, siendo de US\$693.4 millones el alcanzado el 2T06 y de US\$ 754.4 millones en el 1T07. Asimismo, la Ganancia no Realizada se incrementó de US\$53.4 millones en el 2T06 a US\$87.7 millones en el 2T07 debido al incremento en el portafolio de inversiones y a los resultados positivos en las acciones de empresas listadas en la bolsa de Lima y que forman parte del portafolio de seguros generales. Cabe mencionar que de los US\$ 87.7 millones de la ganancia no realizada, US\$ 35.8 corresponden al portafolio de acciones que respaldan el patrimonio de seguros generales y US\$ 51.9 millones corresponden a la ganancia no realizada de valores de renta fija que respaldan las obligaciones de los negocios de vida.

VI.6 Participación de Mercado

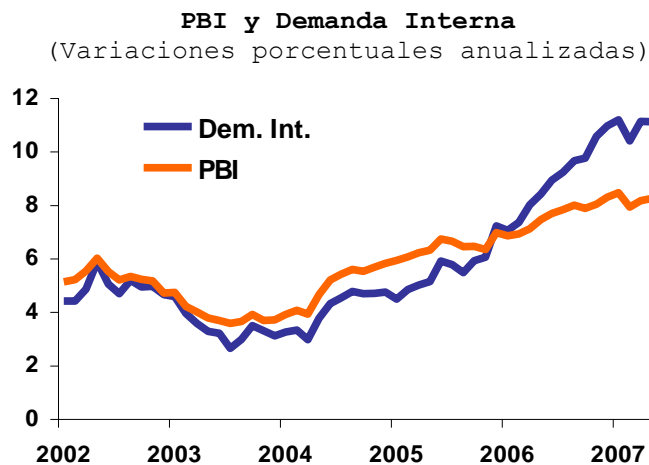
El total del mercado de Seguros Generales y de Vida tuvo primas brutas acumuladas al 30 de junio de 2007 de US\$586.2 millones, siendo mayor en 3.0% a las primas acumuladas al mismo periodo del año anterior. La participación de mercado de PPS y PV en el total de primas fue de 30.8% comparado con el 26.6% en el mismo periodo del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales de 34.5% superior al 29.2% de junio del año anterior, y en los ramos de vida y seguros provisionales de 25.3% superior al 23.5% a junio 2006.

El mercado de Empresas Prestadoras de Salud tuvo aportes totales acumulados al 31 de mayo de 2007 de US\$78.7 millones, siendo mayor en 15.6% a los aportes del mismo periodo del año 2006. La participación de mercado de Pacífico Salud (EPS) en el total de aportes fue de 54.2%, 1.5 puntos por debajo del acumulado a mayo 2006.

PERSPECTIVAS ECONOMICAS

Actividad económica

La economía peruana continúa mostrando un desempeño positivo durante el 2007, con un crecimiento de +7.6% entre los meses de enero y mayo, liderado por el dinamismo de la inversión privada, y sectores asociados a la demanda interna como la construcción y la manufactura no primaria. En el caso de la construcción, el crecimiento en lo que va del año es de +12.9% en línea con el dinamismo de los proyectos inmobiliarios, el desarrollo de infraestructura productiva y la autoconstrucción; mientras que el sector industrial no primario registra un crecimiento de +12% en el mismo periodo explicado por la mayor producción de bienes de consumo y bienes intermedios, en especial aquellos ligados a la construcción. Por el contrario, los sectores primarios vienen mostrando cierto estancamiento, en especial la minería, donde la menor producción de oro, plata y estaño no llega a ser compensado por la expansión registrada en la extracción de cobre (Cerro Verde II) y zinc (Cerro Lindo). A pesar de ello, cabe resaltar que durante el 2T07, las perspectivas económicas oficiales dadas a conocer por el MEF y el BCR han mejorado sustancialmente de tal manera que se proyecta una mayor dinámica tanto del sector privado como del sector público, con lo que el crecimiento de este año se mantendría por encima del 7% y los años siguientes alrededor del 6%.

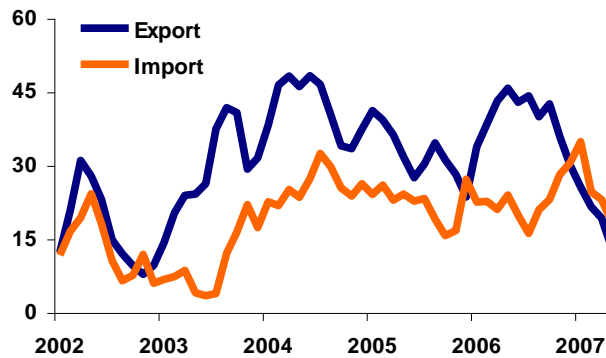


Fuente: INEI

Sector externo

Durante los primeros cinco meses del año, el superávit de la balanza comercial fue de US\$ 2,655MM, monto menor en US\$ 8MM al superávit alcanzado en similar periodo del 2006, lo que se explica por un crecimiento acelerado de las importaciones, que más que compensó las mayores exportaciones. Así, los envíos al exterior crecieron 16.7% en los primeros cinco meses del año, llegando a US\$ 9,823MM, aunque este avance se explica exclusivamente por mejores términos de intercambio (+11.7%), pues se produjo una caída de 0.7% en los volúmenes exportados. Por otro lado, las importaciones crecieron +24.6% en el mismo periodo, principalmente por el avance en bienes de capital (+41.2%). Finalmente, las reservas internacionales continúan creciendo y cerraron el 2T07 en US\$ 21,528MM.

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



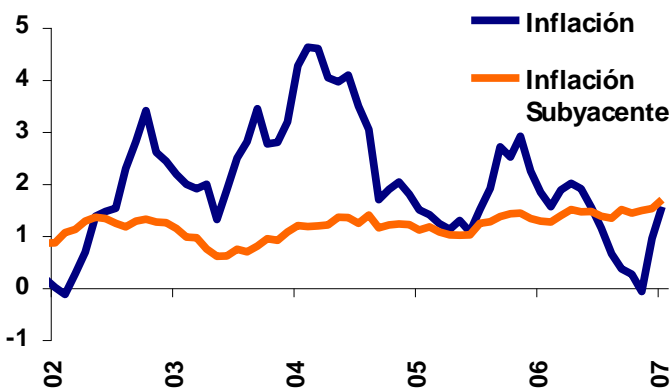
Fuente: BCRP

Precios y tipo de cambio

Al cierre del 2T07, la inflación se ubicó dentro del rango meta del Banco Central ($2\% \pm 1\%$), tras permanecer por debajo los primeros cinco meses, y alcanzó un nivel de +1.5% YoY. El repunte de los precios en los últimos meses se debe a factores puntuales de oferta, en particular por incrementos en los precios internacionales del petróleo y algunos cereales. En este contexto, el BCR incrementó su tasa de referencia a 4.75%, como una medida de carácter preventivo en vista que mantiene cierta preocupación acerca del crecimiento de la demanda interna, cuyo efecto ya empieza a observarse en la inflación subyacente. Con respecto al tipo de cambio, este cerró el mes de junio en S/. 3.168 por dólar, acumulando una apreciación de 0.88% en relación al cierre del 2006. En estos últimos meses, las presiones al alza de la moneda nacional continuaron de tal manera que el Banco Central mantuvo sus intervenciones en el mercado cambiario, acumulando compras por US\$4,902MM.

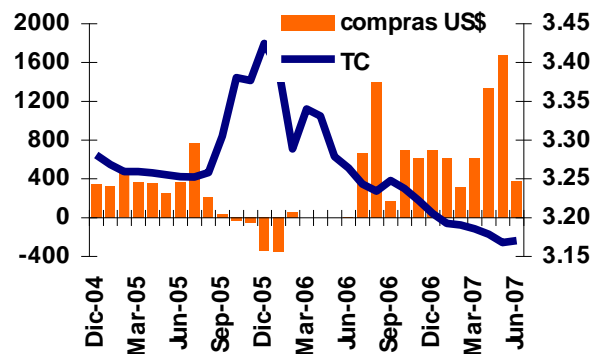
Índice de Precios al Consumidor

US\$ BCRP
(Variaciones porcentuales anuales)



Tipo de Cambio y compras

US\$ BCRP
por dólar y US\$ MM

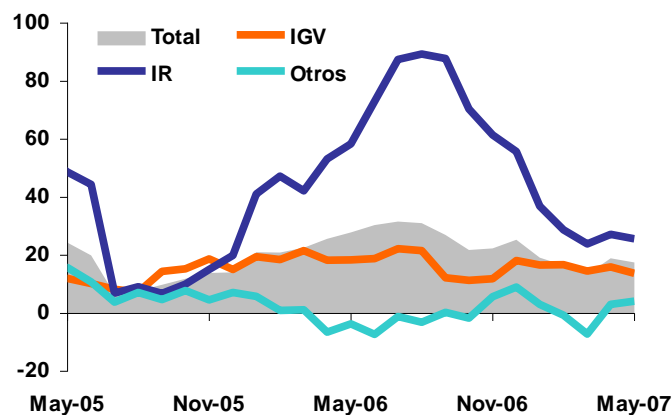


Fuente: INEI, BCR

Aspectos fiscales

En el periodo enero-mayo, la recaudación tributaria ascendió a S/. 25,119MM, un 16% más en términos reales que en el mismo periodo del 2006. Este crecimiento se sustenta, principalmente, en los avances del Impuesto General a las Ventas (IGV, +14.3%) y del Impuesto a la Renta (IR, +24.4%), el cual incluye los ingresos por regularización del mes de abril. Por el lado del gasto público del Gobierno Central, se observa un incremento de 10.5% al mes de mayo, explicado por un avance de +10.8% en el gasto corriente (17.1%) y un menor crecimiento de la inversión pública (+6.9%), para la cual se espera un mayor crecimiento dado el anuncio de "shock de inversiones". De esta manera, el resultado económico del Gobierno Central al cierre de mayo arroja un superávit de S/. 7,567MM (+29.5% YoY).

Ingresos Tributarios del Gobierno Central
(Anualizado, en Miles de Millones de Nuevos Soles)



Fuente: Sunat

Sistema Bancario

Al cierre de mayo, las colocaciones brutas de las empresas bancarias continuaron su tendencia creciente y alcanzaron los US\$ 17,768 MM, monto que representa un incremento de +27.3% con respecto a similar periodo del 2006 y un avance de +12.8% con respecto al cierre del 2006. Este resultado se sustenta fundamentalmente en los mayores créditos a segmentos minoristas como consumo (+43.0% YoY), microempresas (+33.9% YoY) e hipotecarios (+19.4% YoY). Asimismo, los créditos comerciales también registraron un dinamismo importante al alcanzar la suma de US\$ 11,422MM (+24.9% YoY). El dinamismo de los créditos vino acompañado de una reducción de la morosidad, que llegó a un nivel récord de 1.62%.

En cuanto a la principal fuente de fondeo de los bancos, los depósitos también siguieron elevándose y alcanzaron los US\$20,394MM, lo que implica una tasa de crecimiento de +19.1% con respecto a similar periodo del 2006 y un avance de +7.9% con respecto al cierre del 2006. El crecimiento se observó tanto en depósitos a la vista (+30.8%) como en depósitos de ahorros (+15.9%) y depósitos a plazo (+15.5%). En cuanto al nivel de dolarización del sistema bancario, este continúa reduciéndose tanto en créditos como en depósitos. Así, los créditos en dólares registraron un crecimiento de +15.6% YOY, mientras que los créditos en soles lo hicieron a un ritmo mayor (+38.4% YoY), lo que se tradujo en una menor dolarización de los créditos. Así, los créditos en dólares pasaron de representar el 68.8% del total en mayo del 2006 a 64.9% en mayo del 2007. Por su parte, la dolarización de los depósitos se redujo desde niveles de 65.7% a 60.8% en el mismo periodo, lo que estaría reflejando una mayor preferencia por ahorrar en moneda nacional dado el contexto apreciatorio del tipo de cambio.

Finalmente, las tasas de interés continúan mostrando una ligera tendencia a la baja en los últimos meses. Así, la TAMN cerró el 2T07 en 22.4%, por debajo del cierre del 2T06 (24.3%), e incluso por debajo de la tasa al cierre del 2006 (23.1%), mientras que la TAMEX se mantuvo relativamente estable y cerró el 2T07 en 10.6%, (10.6% y 10.8% al cierre del 2T06 y 4T06, respectivamente). Por su parte, la TIPMN y la TIPMEX cerraron el 2T07 en 3.1% y 2.2%, respectivamente, niveles similares a los registrados al cierre del 2006 (3.2% y 2.2%, respectivamente).

Principales Indicadores Económicos

	2005					2006					2007		
	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT	IIT	Año (p)
PBI (US\$ MM)	18,203	21,361	19,470	20,308	79,341	20,352	24,203	23,469	25,049	93,377	23,798	n.d.	103,317
PBI real (var. %)	5.9	5.9	6.3	7.7	6.4	7.6	6.1	8.7	8.5	8.0	7.5	n.d.	7.5
PBI per-cápita (US\$)	2,687	3,153	2,874	2,997	2,928	3,004	3,572	3,464	3,534	3,294	3,437	n.d.	3,690
Demanda Interna (var. %)	4.1	4.6	6.1	7.1	5.5	10.7	7.2	10.6	12.5	10.4	10.4	n.d.	9.4
Consumo (var. %)	4.0	4.4	4.5	4.7	4.4	5.3	5.4	6.4	7.4	6.6	7.4	n.d.	6.5
Inversión Bruta Fija (var. %)	6.3	12.3	14.7	19.8	13.6	22.2	16.5	16.7	31.5	26.3	17.2	n.d.	19.1
IPC (var. % anual)	1.9	1.5	1.1	1.5	1.5	2.5	1.8	2.0	1.5	1.1	0.3	1.6	2.0
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	3.26	3.25	3.34	3.43	3.43	3.36	3.26	3.25	3.20	3.20	3.19	3.17	3.17
Devaluación (var. % anual)	-5.8	-6.3	0.1	4.5	4.5	2.9	0.2	-2.8	-6.8	-6.8	-5.1	-2.8	-0.8
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	3.26	3.26	3.27	3.39	3.30	3.34	3.29	3.24	3.22	3.27	3.19	3.17	3.18
Resultado del SPNF (% del PBI)	2.3	2.7	-0.6	-5.3	-0.3	3.9	5.7	1.4	-2.6	2.1	4.8	n.d.	1.2
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	15.8	16.2	15.4	15.4	15.7	17.8	18.4	16.6	16.2	17.3	17.3	n.d.	17.4
Ingresos tributarios (% del PBI)	13.9	14.2	13.1	13.2	13.6	15.2	16.3	14.2	14.0	14.9	15.0	n.d.	15.1
Ingresos no tributarios (% del PBI)	1.9	2.0	2.2	2.2	2.1	2.6	2.1	2.4	2.1	2.4	2.3	n.d.	2.3
Gasto Corriente (% del PBI)	12.0	11.0	13.3	15.0	12.8	11.8	10.7	12.5	13.6	12.2	11.7	n.d.	12.5
Gasto de Capital (% del PBI)	0.8	1.2	2.0	3.4	1.9	0.8	1.3	2.4	3.2	2.0	0.8	n.d.	3.0
Balanza Comercial (US\$ MM)	1,089	1,059	1,386	1,726	5,260	1,245	2,162	2,828	2,529	8,853	1,421	n.d.	8,600
Exportaciones (US\$ MM)	3,749	4,063	4,544	4,980	17,336	4,631	5,799	6,503	6,709	23,750	5,647	n.d.	26,400
Importaciones (US\$ MM)	2,660	3,004	3,158	3,254	12,076	-3,386	-3,637	-3,675	4,180	14,897	-4,225	n.d.	17,800
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	143	142	380	440	1,105	-227	401	1,199	957	2,456	-83	n.d.	1,900
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	0.8	0.7	2.0	2.2	1.4	-1.1	1.7	5.1	3.8	2.6	-0.3	n.d.	1.8

Fuente: BCR, INEI, Estimaciones BCP

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

	A			Junio 07/	Junio 07/
	Junio 2007	Marzo 2007	Junio 2006	Junio 06	Marzo 07
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	516,676	544,933	411,860	25.4%	-5.2%
Que generan intereses	2,041,200	1,950,342	2,845,909	-28.3%	4.7%
Total fondos disponibles	2,557,876	2,495,276	3,257,769	-21.5%	2.5%
Valores negociables, netos	53,569	61,536	52,463	2.1%	-12.9%
Colocaciones	7,031,734	6,239,870	5,501,004	27.8%	12.7%
Vigentes	6,964,320	6,165,394	5,408,449	28.8%	13.0%
Vencidas	67,414	74,477	92,555	-27.2%	-9.5%
Menos - Provisión colocaciones cobranza dudosa	(191,747)	(187,211)	(198,228)	-3.3%	2.4%
Colocaciones netas	6,839,987	6,052,659	5,302,777	29.0%	13.0%
Inversiones disponibles para la venta	4,686,444	4,029,155	2,418,583	93.8%	16.3%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	65,831	41,735	43,044	52.9%	57.7%
Primas y otras pólizas por cobrar	85,780	65,321	62,580	37.1%	31.3%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	256,822	252,451	241,642	6.3%	1.7%
Aceptaciones bancarias	46,331	31,082	36,173	28.1%	49.1%
Otros activos	726,776	701,840	315,856	130.1%	3.6%
 Total de Activos	15,319,416	13,731,054	11,730,886	30.6%	11.6%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	2,339,402	2,293,349	1,788,809	30.8%	2.0%
Que generan intereses	7,813,199	7,043,170	6,133,399	27.4%	10.9%
Total depósitos y obligaciones	10,152,601	9,336,519	7,922,208	28.2%	8.7%
Deudas a bancos y corresponsales	1,685,689	1,019,200	1,116,907	50.9%	65.4%
Aceptaciones bancarias	46,331	31,082	36,173	28.1%	49.1%
Reservas para siniestros de seguros	578,754	562,075	515,016	12.4%	3.0%
Reservas para primas no ganadas	112,086	88,080	91,226	22.9%	27.3%
Deuda a reaseguradoras	25,024	25,856	14,168	76.6%	-3.2%
Bonos y deuda subordinada	504,948	481,521	409,563	23.3%	4.9%
Otros pasivos	548,719	640,988	317,336	72.9%	-14.4%
Interés Minoritario	130,111	125,018	92,306	41.0%	4.1%
 Total Pasivos	13,784,262	12,310,338	#####	31.1%	12.0%
 PATRIMONIO NETO	1,535,154	1,420,716	1,215,984	26.2%	8.1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	15,319,416	13,731,054	#####	30.6%	11.6%
COLOCACIONES CONTINGENTES	4,393,139	4,061,570	3,218,616	36.5%	8.2%

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

	Trimestre			Variación		Seis meses terminado		Variación
	2T07	1T07	2T06	2T07/2T06	2T07/1T07	Junio 07	Junio 06	Jun 07/Jun 06
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	248,976	220,847	198,613	25.4%	12.7%	469,823	372,860	26.0%
Gastos por intereses	(89,671)	(81,988)	(68,603)	30.7%	9.4%	(171,659)	(127,874)	34.2%
Ingresos netos por intereses y dividendos	159,305	138,859	130,010	22.5%	14.7%	298,163	244,987	21.7%
Provisión colocaciones cobranza dudosa, neta	(6,090)	(4,418)	(251)	2324.5%	37.8%	(10,508)	(3,798)	176.6%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	76,100	74,076	54,734	39.0%	2.7%	150,176	110,283	36.2%
Ganancia neta en operaciones de cambio	12,796	11,956	11,393	12.3%	7.0%	24,751	21,580	14.7%
Ganancia neta en venta de valores	14,644	17,945	664	2104.1%	-18.4%	32,590	6,241	422.2%
Otros	4,486	7,217	5,720	-21.6%	-37.8%	11,703	13,034	-10.2%
Total ingresos no financieros	108,026	111,194	72,513	49.0%	-2.8%	219,220	151,138	20.7%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	71,657	69,991	62,269	15.1%	2.4%	141,647	121,000	17.1%
Siniestros incurridos, neto	(14,017)	(13,539)	(9,215)	52.1%	3.5%	(27,556)	(22,876)	20.5%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(38,363)	(39,089)	(34,834)	10.1%	-1.9%	(77,451)	(69,107)	12.1%
Total otros ingresos operativos, neto	19,278	17,363	18,220	5.8%	11.0%	36,641	29,017	26.3%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(74,385)	(68,978)	(57,024)	30.4%	30.4%	(143,364)	(110,856)	29.3%
Gastos administrativos	(47,981)	(43,843)	(37,870)	26.7%	9.4%	(91,825)	(73,820)	24.4%
Depreciación y amortización	(12,488)	(12,465)	(11,116)	12.3%	0.2%	(24,952)	(22,434)	11.2%
Otros	(25,031)	(24,524)	(25,913)	-3.4%	2.1%	(49,555)	(50,325)	-1.5%
Total gastos operativos	(159,886)	(149,810)	(131,923)	21.2%	6.7%	(309,695)	(257,435)	20.3%
Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e imp. renta	120,633	113,188	88,568	36.2%	6.6%	233,821	163,908	42.7%
Resultado por traslación	1,728	1,645	3,448	-49.9%	5.0%	3,373	8,669	-61.1%
Participación en las utilidades	(2,874)	(3,762)	(3,054)	-5.9%	-23.6%	(6,636)	(5,507)	20.5%
Impuesto a la renta	(25,759)	(24,162)	(20,423)	26.1%	6.6%	(49,921)	(43,935)	13.6%
Utilidad neta	93,727	86,909	68,539	36.8%	7.8%	180,637	123,135	46.7%
Interés Minoritario	6,324	7,897	4,105	54.1%	-19.9%	14,220	7,516	89.2%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	87,403	79,013	64,434	35.6%	10.6%	166,416	115,619	43.9%

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Seis meses terminado	
	2T07	1T07	2T06	Jun-07	Jun-06
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	1.10	0.99	0.81	2.09	1.45
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)	5.46%	5.15%	5.28%	5.61%	5.47%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.41%	2.38%	2.21%	1.28%	1.07%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	23.66%	22.43%	21.68%	22.75%	19.50%
No. De acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos/ total préstamos	0.96%	1.19%	1.68%	0.96%	1.68%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	284.43%	251.37%	214.17%	284.43%	214.17%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	2.73%	3.77%	3.60%	2.73%	3.60%
Operativos					
Gastos operativos/ ingresos totales (5)	42.16%	42.49%	41.02%	42.32%	41.60%
Gastos operativos/ activos promedio(2)(3)(5)	3.71%	3.77%	3.63%	4.00%	3.85%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)					
Activos que generan intereses	11,668.64	10,783.66	9,856.15	10,630.83	8,963.54
Activos totales	14,525.24	13,306.29	11,677.23	12,999.10	10,767.61
Patrimonio	1,477.93	1,408.77	1,188.62	1,372.51	1,169.33

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

(6) Para las instituciones financieras de la holding.

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

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

	A			Junio 07/ junio 06	Junio 07/ Marzo 07
	2T07	1T07	2T06		
ACTIVOS					
Fondos disponibles	2,301,566	2,343,833	2,947,296	-21.9%	-1.80%
Caja y canje	1,848,191	1,834,901	2,545,326	-27.4%	0.72%
Depósitos en otros bancos	431,090	500,540	397,164	8.5%	-13.87%
Rendimientos devengados del disponible	17,133	4,542	1,918	793.4%	277.21%
Rendimientos devengados del disponible	5,151	3,850	2,888	78.4%	33.80%
Valores negociables, neto	53,569	54,505	41,897	27.9%	-1.72%
Colocaciones	6,989,841	6,182,300	5,385,246	29.8%	13.06%
Vigentes	6,923,441	6,109,064	5,296,554	30.7%	13.33%
Vencidas	66,400	73,237	88,692	-25.1%	-9.33%
Menos - Provisión para colocaciones	(190,413)	(184,627)	(194,570)	-2.1%	3.13%
Colocaicones Netas	6,799,427	5,997,673	5,190,676	31.0%	13.37%
Inversiones disponibles para la venta	2,858,817	2,344,510	1,074,966	165.9%	21.94%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	197,980	192,113	194,392	1.8%	3.05%
Aceptaciones bancarias	46,220	30,972	36,173	27.8%	49.23%
Otros activos	465,636	439,584	233,991	99.0%	5.93%
Total de Activos	12,723,215	11,403,190	9,719,390	30.9%	11.58%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	9,459,008	8,842,654	7,412,227	27.6%	6.97%
Obligaciones a la vista	3,258,797	2,985,931	2,277,666	43.1%	9.14%
Depósitos de ahorros	2,026,729	2,066,269	1,726,641	17.4%	-1.91%
Depósitos a plazo	3,317,527	3,021,401	2,664,939	24.5%	9.80%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	820,026	733,835	714,963	14.7%	11.75%
Gastos por depósitos y obligaciones	35,928	35,219	28,018	28.2%	2.01%
Deudas a bancos y corresponsales	1,301,216	560,691	732,961	77.5%	132.07%
Bonos y deuda subordinada	537,217	517,313	426,330	26.0%	3.85%
Aceptaciones bancarias	46,220	30,972	36,173	27.8%	49.23%
Otros pasivos	415,391	570,074	281,440	47.6%	-27.13%
Total Pasivo	11,759,051	10,521,705	8,889,131	32.3%	11.76%
PATRIMONIO NETO	964,164	881,485	830,259	16.1%	9.38%
Capital social	364,706	364,706	364,706	0.0%	0.00%
Reservas	282,189	282,189	242,889	16.2%	0.00%
Ganancias y pérdidas no realizadas	66,066	65,449	39,102	69.0%	0.94%
Utilidades acumuladas	96,484	96,484	56,337	71.3%	0.00%
Ingreso anual	154,719	72,657	127,225	21.6%	112.95%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	12,723,215	11,403,190	9,719,390	30.9%	11.58%
COLOCACIONES CONTINGENTES	4,070,415	3,740,352	2,973,700	36.9%	8.82%

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

	Tres meses terminados el			Variación		Seis meses terminados		Variación	
	2T07	1T07	2T06	2T07/2T06	2T07/1T07	Jun-07	Jun-06	Jun.07 / Jun.06	
Ingresos y egresos financieros									
Ingreso por intereses y dividendos	220,180	195,388	174,360	26.3%	12.7%	415,568	331,645	25.3%	
Gasto por intereses	(79,035)	(72,098)	(60,218)	31.2%	9.6%	(151,133)	(112,702)	34.1%	
Ingreso por intereses y dividendos, neto	141,146	123,289	114,143	23.7%	14.5%	264,435	218,943	20.8%	
Provisión para colocaciones	(6,885)	(5,859)	(1,312)	424.7%	17.5%	(12,744)	(6,151)	107.2%	
Ingresos no financieros									
Comisiones por servicios bancarios	66,986	62,470	55,399	20.9%	7.2%	129,455	110,707	16.9%	
Ganancia neta en operaciones de cambio	12,778	11,937	11,010	16.1%	7.0%	24,715	21,478	15.1%	
Ganancia neta en venta de valores	7,586	9,210	1,083	600.3%	-17.6%	16,796	404	4056.2%	
Otros	1,479	2,638	3,522	-58.0%	-44.0%	4,117	6,859	-40.0%	
Total fees and income from services, net	88,827	86,255	71,015	25.1%	3.0%	175,083	139,449	25.6%	
Gastos operativos									
Remuneraciones y beneficios sociales	(56,865)	(51,302)	(44,284)	28.4%	10.8%	(108,167)	(85,372)	26.7%	
Gastos administrativos	(42,631)	(37,755)	(33,942)	25.6%	12.9%	(80,386)	(65,804)	22.2%	
Depreciación y amortización	(9,396)	(9,423)	(8,877)	5.8%	-0.3%	(18,819)	(17,943)	4.9%	
Otros	(7,635)	(9,738)	(14,394)	-47.0%	-21.6%	(17,373)	(26,779)	-35.1%	
Total operating expenses	(116,527)	(108,218)	(101,497)	14.8%	7.7%	(224,744)	(195,898)	14.7%	
Utilidad antes del resultado por trasiación, part. de empleados e impuesto a la renta	106,562	95,467	82,349	29.4%	11.6%	202,029	156,343	29.2%	
Resultado por trasiación	970	1,310	2,957	-67.2%	-25.9%	2,280	7,714	-70.4%	
Participación de los empleados	(3,216)	(3,181)	(2,317)	38.8%	1.1%	(6,397)	(4,949)	29.2%	
Impuesto a la renta	(22,254)	(20,940)	(15,641)	42.3%	6.3%	(43,194)	(31,878)	35.5%	
Utilidad neta	82,062	72,657	67,348	21.8%	12.9%	154,719	127,229	21.6%	

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Tres meses terminados el			Seis meses terminados el	
	2T07	1T07	2T06	Jun-07	Jun-06
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción(US\$ acción)(1)	0.064	0.057	0.052	0.120	0.099
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)	5.53%	5.22%	5.34%	5.35%	5.22%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.72%	2.62%	2.78%	2.66%	2.66%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	35.57%	31.50%	33.77%	33.04%	30.87%
No. Acciones (millones)(4)	1,286.53	1,286.53	1,286.53	1,286.53	1,286.53
Calidad de la cartera de préstamos					
Préstamos vencidos/ Total préstamos	0.95%	1.18%	1.65%	0.95%	1.65%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	286.77%	252.10%	219.38%	286.77%	219.38%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	2.72%	2.99%	3.61%	2.72%	3.61%
Operativos					
Gastos operativos/ ingresos totales (5)	49.29%	49.81%	48.24%	49.54%	48.16%
Gastos operativos/ activo promedio(2)(3)(5)	3.61%	3.55%	3.60%	3.56%	3.54%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$Mn)	793.2	792.7	600.7	793.2	600.7
Capital "Tier I" (millones US\$)	7,063.3	6,218.2	5,263.4	7,063.3	5,263.4
"Patrimonio Efectivo"/ act. ponderados por riesgo(6)	10.70%	11.80%	10.70%	10.70%	10.70%
Datos de balance promedio (millones US\$) (3)					
Activos que ganan intereses	10,203.3	9,444.0	8,557.7	9,885.6	8,395.1
Total Activos	12,063.2	11,103.2	9,689.5	11,643.2	9,565.3
Patrimonio Neto	922.8	922.7	797.6	936.5	824.2

(1) Se emplea 1,287 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo por concepto de capitalización de utilidades y ajustes por inflación.

(2) Los ratios se anualizaron.

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

(4) Los ingresos totales incluyen ingresos netos por intereses, ingreso por comisiones, y ganancias neta en operaciones en moneda extranjera. Los gastos operativos incluyen excluyen gastos de personal, gastos administrativos y depreciación y amortización. Ingresos no recurrentes.

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

EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS
Cuadro 8
PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS - BALANCE PROFORMA CREDICORP
(en miles de dólares)

	Saldos al y por el período de tres meses terminados el			Variación		Seis meses terminados el		Variación
	2T07	1T07	2T06	2T07/2T06	2T07/1T07	Jun-07	Jun-06	Jun07/Jun06
Resultados								
Primas Totales	117,407	105,298	96,059	22.22%	11.50%	222,705	189,288	18%
Primas Netas	91,386	82,944	80,517	13.50%	10.18%	174,330	158,151	10%
Incremento de Reservas	17,366	10,894	16,447	5.59%	59.41%	28,260	33,289	-15%
Primas Netas Ganadas	74,020	72,050	64,069	15.53%	2.74%	146,070	124,862	17%
Siniestros Netos	52,379	52,628	44,049	18.91%	-0.47%	105,007	91,983	14%
Resultado Técnico	7,885	8,801	11,819	-33.29%	-10.41%	16,686	15,828	5%
Ingresos Financieros	13,221	12,892	12,188	8.48%	2.55%	26,114	23,996	9%
Otros Ingresos	7,385	12,131	3,473	112.62%	-39.12%	19,516	7,861	148%
Remuneraciones y Beneficios Sociales	9,409	9,519	7,662	22.79%	-1.16%	18,927	14,860	27%
Gastos Generales	5,864	6,208	4,947	18.53%	-5.54%	12,072	10,306	17%
Otros Gastos Operativos	17,711	15,182	13,503	31.17%	16.66%	32,893	26,639	23%
Resultado por traslación	242	320	414	-41.52%	-24.33%	563	758	-26%
Impuesto	316	1,353	3,877	-91.86%	-76.67%	1,669	3,747	-55%
Utilidad Neta antes de Interés Minoritario	9,190	12,504	6,106	50.50%	-26.50%	21,694	9,942	118%
Interés Minoritario	2,412	3,769	1,368	76.29%	-36.01%	6,180	2,263	173%
Utilidad Neta después de Interés Minoritario	6,779	8,735	4,738	43.06%	-22.40%	15,514	7,679	102%
Balance (fin del período)								
Activo Total	1,044,462	990,470	865,934	20.62%	5.45%	1,044,462	865,934	21%
Inversiones en Valores	778,850	754,388	693,431	12.32%	3.24%	778,850	693,431	12%
Reservas Técnicas	691,212	650,968	606,242	14.02%	6.18%	691,212	606,242	14%
Patrimonio	212,582	201,777	178,340	19.20%	5.36%	212,582	178,340	19%
Ratios								
Resultado Técnico a Primas Totales	6.7%	8.4%	12.3%	-	-	7.5%	8.4%	-
Siniestralidad Neta Ganada	70.8%	73.0%	68.8%	-	-	71.9%	73.7%	-
Retorno sobre patrimonio prom. (1)(2)	13.7%	16.9%	11.1%	-	-	14.3%	8.7%	-
Retorno sobre primas totales	5.8%	8.3%	4.9%	-	-	7.0%	4.1%	-
Patrimonio / Activo Total	20.4%	20.4%	20.6%	-	-	20.4%	20.6%	-
Aumento de Reservas Técnicas	19.0%	13.1%	20.4%	-	-	16.2%	21.0%	-
Gastos / Primas Netas Ganadas	23.9%	25.2%	23.0%	-	-	24.5%	24.7%	-
Gastos / activo total prom. (1)(2)	7.1%	7.5%	7.1%	-	-	7.2%	7.4%	-
Ratio Combinado de PPS + PS (3)								
- Siniestros / Primas Netas Ganadas	71.4%	73.0%	64.9%	-	-	72.2%	68.4%	-
- Gastos y Comisiones / Primas Netas Ganadas	36.3%	33.5%	35.6%	-	-	35.0%	31.4%	-

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

(2) Anualizado

(3) Sin Eliminaciones entre compañías