

CREDICORP Ltd.

Resultados del Cuarto Trimestre 2013

Lima, Perú, Febrero 05, 2013 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el 4T13. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Dólares Americanos nominales.

HECHOS DESTACADOS

- A pesar de la buena evolución del negocio y una estabilidad cambiaria durante el 4T13, la utilidad neta ascendió a US\$ 152 millones, un resultado que fue afectado por gastos extraordinarios, lo que resultó en una contracción de 15.5% TaT. Lo anterior, unido a los resultados reportados en el primer semestre del año 2013, que estuvieron marcados por una fuerte volatilidad cambiaria y de los mercados generando pérdidas por traslación, hicieron que Credicorp genere una utilidad neta de US\$ 567.1 millones, 28.1% inferior a la del 2012.
- Sin embargo, los resultados en términos operativos y de generación de ingresos durante el 4T13, así como para el año como un todo, fueron mejores que lo que los números mostraron. El ingreso neto por intereses (INI) subió 4.7%, pero fue afectado por el impacto de la alineación a NIIC relacionadas a la valorización de derivados, lo cual resultó en un ajuste de -US\$ 7 millones que redujo el crecimiento a 3.2%. Los ingresos no financieros igualmente mostraron resultados sólidos y crecieron 5.6% TaT reflejando el buen desempeño del negocio. Más aun, a pesar del incremento de 5.6% en el nivel de provisiones como resultado de la mayor morosidad en los portafolios de PYME y Tarjetas de Crédito, el INI después de provisiones aumentó 2% TaT.
- Los resultados operativos del 2013, en Dólares Americanos, mostraron un incremento de 11% en el INI después de provisiones, a pesar de los problemas con la calidad de la cartera a lo largo del año. Los ingresos no financieros por otro lado, reflejaron las menores ganancias en la venta de valores durante el año, producto de la caída en las valoraciones de renta fija, creciendo 4% con relación al nivel del 2012.
- El crecimiento de los saldos promedio diarios de colocaciones por moneda, mostró que el portafolio en Nuevos Soles se expandió 8.9% TaT, mientras que el de Dólares Americanos solo 0.6%, siguiendo la tendencia del cambio a préstamos en moneda local (ML). Esto fue evidente en el negocio de Banca Mayorista cuyas colocaciones en ML crecieron 21.2% TaT y solo 0.2% aquella en Dólares Americanos. Esto confirma la tendencia hacia la desdolarización del portafolio de Banca Mayorista.
- Para el año 2013, el crecimiento de los saldos promedio diarios en ML tuvo un impresionante crecimiento de 32.7%, el cual estuvo concentrado en el cartera de Banca Mayorista en ML que creció 64%, mientras que aquella en Dólares Americanos solo 3.1%. El crecimiento ponderado fue de 17% para el año.
- El MNI global creció 10 pbs TaT alcanzando 5.2%, y el MNI de colocaciones aumentó 5 pbs llegando a 8.4%. Durante el 2013 el MNI se incrementó 24 pbs. Esto fue el resultado de la recomposición de los activos que generan intereses hacia activos más rentables como las colocaciones, menor costo de fondeo, y correcciones en los modelos de *pricing* para reflejar el perfil de riesgo de la cartera de Banca Minorista.
- En línea con el ciclo de maduración esperado de la cartera atrasada, el ratio de morosidad se incrementó solo 5 pbs TaT alcanzando así 2.3%, lo que representó un aumento de 50 pbs en el año. Las provisiones crecieron 5.6% durante el 4T13 y 20% con relación al nivel del 2012, lo cual fue compensado por mejores márgenes.
- El desempeño del negocio de seguros se deterioró durante el 4T13 y reportó un resultado técnico 3.1% menor principalmente como resultado, por un lado, de la pérdida del negocio de Seguro de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio de fondos mutuos, el cual fue licitado por subasta; y por otro lado, a un ajuste extraordinario relacionado a la provisiones regulatorias. Los resultados del 4T sumados al incremento de los siniestros en los trimestres pasados, llevaron a una caída de 1.3% en el resultado técnico del 2013.
- Los gastos operativos fueron afectados por varios gastos y ajustes extraordinarios realizados durante el 4T, así como también por la estacionalidad que los gastos administrativos incorporan en cada 4T. Esto dio como resultado que los gastos operativos se incrementaran 19% TaT, mientras que las remuneraciones y beneficios sociales se redujeron 7%, resultando en un incremento más moderado. Los gastos extraordinarios que ascendieron a más de US\$ 28 millones incluyen un *impairment* producto de la valorización de la inversión en IM Trust; unas provisiones por pagos a SUNAT de años previos; y algunas contingencias tributarias en BCP Bolivia; entre otros. En términos anuales, el crecimiento de 14.6% de los gastos operativos fue menor al esperado. Este incremento de los gastos fue mayor al de los ingresos, en la moneda de reporte, lo que resultó en un deterioro del ratio de eficiencia que subió de 42.2% a 43.7%.
- Los recientes gastos extraordinarios sumados al mayor costo del riesgo afrontado durante el año, más las pérdidas por valorización del portafolio de renta fija durante el 2T como resultado de un incremento en las tasas en el mercado norteamericano; y los mayores siniestros registrados en el negocio de seguros dieron como resultado que los ingresos operativos se redujeran 2% durante el 2013. Sin embargo las grandes pérdidas en nuestra posición de capital en Nuevos Soles, asociada principalmente a la devaluación de casi 10% de la moneda local a lo largo del año, fue responsable de un gasto de US\$ 148.5 millones para el año. Esto ocasionó que nuestro ROAE se reduzca de 20.9% en el 2012 a 13.5% en el 2013.
- Finalmente, es notable que luego de realizar los ajustes más obvios, y aunque no se ajuste los resultados por el efectos de la devaluación cuando se reporta en Dólares Americanos, la utilidad neta de Credicorp al cierre del año 2013 hubiese sido US\$ 738.3 millones versus US\$ 733.2 millones del año 2012.

CREDICORP

Aida G. Kleffmann
Relaciones
con Inversionistas

Giuliana Cuzquén
Iván Ychikawa
Mariano Barrera
Alessandra Reyes
Giuliana Colina

IRcredicorp@bcp.com.pe

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

www.credicorpnet.com



I. Credicorp Ltd.

Resumen

A pesar de la poca volatilidad del Nuevo Sol y la moderada pérdida por traslación registrada en el 4T, la utilidad neta en el trimestre disminuyó 15.5% TaT y alcanzó US\$ 150.4 millones. Los factores que explican esta disminución son: (i) costos no recurrentes asociados a un *impairment* por la valorización de IM Trust, pagos por ESSALUD sobre las remuneraciones pagadas en periodos anteriores, provisiones por contingentes en Bolivia, y otros, que en conjunto ascendieron a US\$ 28.8 millones; (ii) el ajuste de US\$ 5.4 millones por cambios regulatorios que establecen un requerimiento de reservas adicionales a Pacífico para cubrir gastos administrativos futuros para la atención de siniestros (*Unallocated loss adjustment expense, ULAE*); (iii) ajustes para el año que se registraron en forma acumulada en el 4T como: la valorización de operaciones con instrumentos derivados – *Credit Value Adjustment (CVA)* de US\$ 7 millones, y un ajuste en comisiones por servicios financieros como resultado de la alineación a las NIIF que generaron una deducción en el ingreso de US\$ 4 millones; y (iv) el incremento estacional en gastos administrativos. Todo lo anterior afectó la utilidad operativa, que se redujo 14.8% TaT.

En comparación al mismo período del año anterior, la reducción fue más pronunciada y alcanzó -24.3% AaA. Sin embargo, este resultado fue significativamente distorsionado por la gran diferencia en el tipo de cambio al que las ganancias se convierten a Dólares Americanos. En consecuencia, el ROAE se situó en 14.6% en el 4T13, menor al 18% del 3T13 y al 19.6% del 4T12.

El ingreso neto por intereses (INI) se expandió 3.2% TaT, pese a incorporar el ajuste extraordinario de -US\$7 millones por la valorización de derivados que se mencionó anteriormente. Excluyendo este ajuste, el crecimiento real de INI en el 4T fue de 4.7%, en línea con el crecimiento de los saldos promedios diarios de colocaciones. La buena evolución del negocio y la mejora en el *pricing* en los productos de Banca Minorista llevaron a un Margen neto por interés (MNI) superior tanto el MNI global de 5.2% como el MNI de colocaciones que ascendió a 8.4%.

La cartera expresada en saldos contables se expandió +2.7% TaT. Sin embargo, si se consideran los saldos promedios diarios del BCP (indicador más relevante de desempeño), la cartera crece +4.5% TaT, resultado del incremento de +5.3% TaT en saldos promedio diarios de la cartera de Banca Mayorista y de +3.2% de Banca Minorista. Si se analiza el crecimiento por moneda, el portafolio de Banca Mayorista denominado en Nuevos Soles se expandió +21.2%, mientras que la cartera de Banca Minorista registró un moderado incremento de +4.8%. La suma de estos dos llevaron a un crecimiento de la cartera total denominada en Nuevos Soles de +8.9%. En contraste, el portafolio en moneda extranjera (ME) registró un desempeño muy diferente con una cartera de Banca Mayorista que creció +0.4% y una cartera de Banca Minorista que se contrajo -0.9%, todo lo cual llevó a un aumento de +0.6% de la cartera total denominada en ME. Lo anterior es reflejo de una clara tendencia de desdolarización y de la robusta actividad en el mundo de los negocios.

Por otra parte, la cartera de Banca Minorista refleja nuestro enfoque conservador para la gestión de riesgo, lo que ha dado lugar a una expansión modesta de esta cartera TaT (en especial para los 4Ts que son típicamente dinámicos): +2.5% en Pyme, +2.7% en Hipotecario (proveniente de un 6.9% en Nuevos Soles y -3.2% en ME), +4% en Consumo y +3.4% en Tarjeta de crédito.

El índice de morosidad se incrementó solo 6pbs, principalmente producto de la morosidad en Pyme y Tarjeta de crédito, y en línea con nuestras expectativas. Esto es resultado de que aún no se ha llegado al pico de la morosidad de la cartera Pyme, y a un temporal repunte de la morosidad de Tarjeta de crédito, debido a un cambio regulatorio que ajustó el cálculo del pago mínimo. Como consecuencia, las provisiones se incrementaron 5.6% TaT.

A pesar de la reversión de las comisiones de US\$ 4 millones, previamente mencionada, resultado de un cambio normativo contable, los ingresos por comisiones crecieron 5% TaT, y los ingresos no financieros aumentaron 5.6% TaT. Sin embargo, cabe mencionar que se registró una ligera disminución en las ganancias por operaciones de cambio (en línea con la menor volatilidad de la moneda), lo que fue contrarrestado por la mejora en Otros ingresos y la estabilidad de las ganancias en venta de valores.

El negocio de seguros registró una caída de -7.7% TaT en términos de primas netas ganadas producto de la pérdida de la licitación para los seguros previsionales por parte de Pacífico Vida. No obstante, el

resultado técnico disminuyó -3.1% principalmente por una mejora en las comisiones (algunos recuperos por el no uso de las primas de reaseguros) y a otros gastos. Además, cabe resaltar que debido a los ajustes regulatorios, se registró un gasto por provisiones no recurrentes de -US\$ 5.4 millones (ULAE). Por otro lado, las subsidiarias medicas registraron mayores gastos lo que llevo a un resultado técnico -32.8% menor TaT.

Los gastos operativos tuvieron resultados mixtos, ya que los gastos en remuneraciones y beneficios sociales disminuyeron -7% TaT, pero los gastos generales y administrativos crecieron +18.9% TaT. Sin embargo, este trimestre se registraron gastos no-recurrentes como se indicó anteriormente, además del factor estacional que siempre se incorporan en los últimos trimestres del año. Los gastos no-recurrentes incluyen: (i) el *impairment* de US\$ 14.5 millones, relacionado a la valorización de IM Trust; (ii) pagos relacionados a ESSALUD de cerca de US\$ 6.8 millones, debido a una disputa pasada con SUNAT (la entidad peruana recaudadora de impuesto); (iii) provisiones de US\$ 2.1 millones por contingencias tributarias en Bolivia (se esperan crecimientos en los impuestos en Bolivia), entre otros. Lo anterior llevó a Credicorp a reportar un crecimiento significativo en los gastos operativos, lo que fue atenuado por un menor gasto en remuneraciones y beneficios sociales, resultado de por la adecuada gestión de recursos humanos y la disminución en la provisión de la Participación adicional de utilidades (PAU) del 2013.

La utilidad operativa mostró una caída de -14.8% TaT, que llevó a reportar un menor nivel de utilidad neta de -15.5% TaT al incorporar la moderada pérdida por traslación del trimestre.

En consecuencia, dada la ausencia de mayores distorsiones de tipo de cambio en el 4T, los resultados convertidos a Dólares Americanos para efectos de reporte, reflejaron una buena expansión del negocio y generación de ingresos. Sin embargo, al incorporar el impacto del crecimiento en el gasto de provisiones de +5.6% TaT y los antes mencionados gastos no-recurrentes, se registró una caída en el ROAE de 14.6% en el 4T13 vs. 18% el 3T13 y 19.6% en el 4T12.

Credicorp Ltd. US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA	Dic 13	Dic 12	Dic 13 / Dic 12
Ingreso neto por intereses	473,160	458,704	430,736	3.2%	9.8%	1,823,322	1,612,126	13.1%
Provisiones netas para colocaciones	(125,162)	(118,580)	(102,964)	5.6%	21.6%	(453,562)	(377,841)	20.0%
Ingreso neto por intereses despues de provisiones netas para colocaciones	347,999	340,124	327,772	2.3%	3.8%	1,369,760	1,234,285	11.0%
Ingresos no financieros	285,635	270,465	290,576	5.6%	-1.7%	1,097,179	1,054,788	4.0%
Resultado Técnico de Seguros	36,879	38,055	50,894	-3.1%	-27.5%	141,001	142,866	-1.3%
Resultado Técnico Servicios Médicos	4,656	6,927	7,538	-32.8%	-38.2%	23,582	7,233	226.0%
Gastos operativos (1)	(452,393)	(393,974)	(438,465)	14.8%	3.2%	(1,666,302)	(1,454,441)	14.6%
Utilidad operativa (2)	222,774	261,597	238,315	-14.8%	-6.5%	965,220	984,732	-2.0%
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	222,774	261,597	238,315	-14.8%	-6.5%	965,220	984,732	-2.0%
Ingresos/ gastos extraordinarios (3)	(28,757)	-	-	-	-	(90,009)	-	-
Resultado por traslación	(4,792)	(3,312)	30,475	44.7%	-115.7%	(105,291)	75,079	-240.2%
Impuesto a la renta	(67,595)	(74,757)	(61,585)	-9.6%	9.8%	(285,760)	(251,583)	13.6%
Utilidad neta	150,387	183,528	207,204	-18.1%	-27.4%	574,169	808,228	-29.0%
Interés minoritario	(1,250)	4,102	7,016	-130.5%	-117.8%	7,091	19,449	-63.5%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	151,637	179,426	200,189	-15.5%	-24.3%	567,079	788,779	-28.1%
Utilidad neta / acción (US\$)	1.90	2.25	2.51	-15.5%	-24.3%	7.11	9.89	-28.1%
Total colocaciones	23,003,306	22,414,876	21,476,520	2.6%	7.1%	23,003,306	21,476,520	7.1%
Depósitos y obligaciones	24,483,444	24,028,000	24,050,780	1.9%	1.8%	24,483,444	24,050,780	1.8%
Patrimonio neto	4,233,099	4,089,916	4,167,968	3.5%	1.6%	4,233,099	4,167,968	1.6%
Margen neto por intereses	5.20%	5.13%	4.96%			5.00%	5.08%	
Ratio de eficiencia	45.8%	42.0%	47.9%			43.8%	43.6%	
Retorno sobre el patrimonio promedio	14.6%	18.0%	19.6%			13.5%	20.9%	
Índice de cartera atrasada	2.24%	2.18%	1.73%			2.24%	1.73%	
Índice de cartera atrasada 90 días	1.53%	1.52%	1.14%			1.53%	1.14%	
Índice de cartera deteriorada (4)	2.81%	2.76%	2.39%			2.81%	2.39%	
Ratio de cobertura de cartera atrasada	157.5%	162.6%	187.7%			157.5%	187.7%	
Ratio de cobertura de cartera deteriorada	125.1%	128.7%	136.0%			125.1%	136.0%	
Empleados	27,638	27,457	26,541			27,638	26,541	

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

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

(3) Incluye gastos extraordinarios. Cifra del 4Q13 incluye gastos no recurrentes asociados a SUNAT, provisiones por contingencias de BCP Bolivia, *impairment* por la valorización de IM Trust, y un requerimiento de reservas adicionales ULAE (Unallocated loss adjustment expense). Cifra acumulada incluye los gastos no recurrentes mencionados y el gasto por la venta de BCP Colombia a Credicorp Investments, *markdown* en valor de nuestra posición en bonos soberanos, y valorización de *forwards* estructurales.

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

Resultados 2013 vs. 2012

El 2013 fue un año marcado por la volatilidad del Nuevo Sol con relación al Dólar Americano, la cual sobrepasó todos los precedentes de los últimos 20 años registrando una devaluación de 9.6% del Nuevo Sol. Credicorp reflejó en sus resultados dicha volatilidad. Bajo este contexto, vimos la necesidad de realizar un análisis, que se mostrará más adelante, en el que se aíslan los factores no recurrentes o extraordinarios los que impidieron ver el excelente desempeño del negocio.

Bajo normas IFRS y en su moneda funcional, Credicorp reportó una utilidad neta después de intereses minoritarios de US\$ 567.1 millones en el 2013, 29% menor a la obtenida en el 2012 (US\$ 808.2 millones). Lo anterior se tradujo en una contracción del ROAE de 20.9% en el 2012 a 13.5% en el 2013. Por el lado de calidad de cartera, el índice de morosidad se incrementó de 1.73% a 2.24% principalmente como reflejo de la mayor morosidad en PYME y Tarjeta de Créditos que se explica más adelante.

Sin embargo, es importante resaltar que a pesar de los factores no controlables del negocio como la volatilidad de la moneda, que distorsionaron los resultados reportados, la utilidad operativa solo se redujo 2% con relación a la del año 2012, algo que indica que la generación de ingresos fue muy positiva, en especial si se considera que ésta aún incorpora el efecto de la devaluación en los ingresos denominados en MN (casi 80%) pero reportados en Dólares Americanos.

Es más, las tendencias del negocio y la generación de ingresos son significativamente mejores a las cifras reportadas.

Es así que los factores que impiden apreciar el real desempeño del mismo, son responsables de aproximadamente US\$ 194.4 millones de pérdidas o menores ganancias, y están relacionados no únicamente al impacto de la devaluación de la moneda local en la posición de balance, sino que incluyen también pérdidas no recurrentes debido a temas de mercado y a gastos no recurrentes que complicaron las operaciones este año, como son:

- i) La pérdida por traslación de US\$ 105 millones que se origina por la posición de capital en MN;
- ii) La pérdida de US\$ 43.5 millones por la valorización de contratos de forwards estructurales también relacionados a la posición de capital en MN;
- iii) La pérdida de US\$ 11.5 millones en valorizaciones de instrumentos de inversión generada por el movimiento en las tasas de interés del Dólar Americano y la posición de bonos soberanos del BCP (Perú, Colombia y Brasil);
- iv) El costo de aproximadamente US\$ 5.4 millones por cambios normativos que establecen un requerimiento de reservas adicionales para cubrir gastos administrativos futuros para la atención de siniestros (*Unallocated loss adjustment expense*); y
- v) Otros gastos no recurrentes por US\$ 28.8 millones relacionados a pagos a SUNAT y ESSALUD por períodos anteriores, contingentes en Bolivia, baja de activos asociados a desarrollos de sistemas e instalaciones, y la pérdida por un *impairment* por la valorización de IM Trust de acuerdo con las normas NIIF.

En un primer análisis, si se excluyen los elementos antes mencionados, y se excluye la ganancia por traslación también del año 2012, la utilidad operativa este año crece 7.1% con relación al nivel del 2012 (aun incluyendo las extraordinarias utilidades generadas en venta de valores en ese año), y la utilidad neta crece igualmente un aproximado de 0.7% con relación al resultado del año anterior, ya que llegamos a un **ingreso neto recurrente** para Credicorp para el 2013 de aproximadamente **US\$ 738.3 millones**, que compara favorablemente con el ingreso recurrente (excluyendo únicamente el ingreso por traslación después de impuestos) del 2012 de US\$ 733.2 millones.

Pero resulta importante llegar a un segundo nivel de análisis, si se quiere apreciar el real y aún mejor desempeño del negocio y eliminar las distorsiones de las cifras reportadas relacionadas a la volatilidad del tipo de cambio. Lo anterior requiere considerar los rubros de ingresos y gastos en la moneda en que se originan, como se muestra en los siguientes cuadros, donde se vuelve evidente la evolución saludable, con ingresos y márgenes sólidos.

	MN Variación % * Expresado en PEN 2013 vs. 2012	MN Variación % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012	ME Variación % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012	Total Variación % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012	Ratio Combinado % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012 (4)
BAP					
Ingreso por intereses ajustado (1)	27.8%	16.6%	7.2%	13.7%	
Gasto por intereses ajustado (2)	25.0%	14.1%	11.2%	12.3%	
Ingresos netos por intereses ajustado (1)(2)(3)	28.2%	17.0%	2.6%	14.2%	24.1%
Ingresos netos por intereses reportado				13.1%	

* Convertido a Nuevos Soles al tipo de cambio de cierre del trimestre.

(1) Ingreso por intereses reportado - Otros ingresos. Otros ingresos considera la ganancia por valorización de derivados que originó la devaluación del Nuevo Sol.

(2) Gasto por intereses reportado - Otros gastos. Otros gastos considera la pérdida por valorización de derivados asociada a la pérdida por forwards estructurales de US\$ 32.9 millones al 2T13 y US\$ 11.7 millones al 1T13.

(3) El 84.1% de los Ingresos netos por intereses

(4) Se calcula sumando el cambio ponderado % de cada moneda.

Así, el INI ajustado generado en MN, que representa el 84.1% del total, creció 28.2% con relación al del 2012; y el INI ajustado denominado en ME registró un muy modesto 2.6% de incremento. Todo esto fue resultado de la excelente evolución del portafolio de colocaciones que medidas en saldos promedios diarios del BCP alcanzó un crecimiento de 32.7% en MN y de 3.1% en ME.

Es así que el INI, sin considerar la distorsión de la devaluación, registró un incremento ponderado de aproximadamente 24% con relación al del año anterior significativamente mayor al 13.1% de crecimiento reportado expresado en Dólares Americanos. Esto está en línea con el crecimiento ponderado real de aproximadamente 17.3% de la cartera de colocaciones (portafolio del BCP, principal activo de Credicorp); y confirma la mejora en márgenes registrada al crecer los ingresos más que la cartera, y gracias a la migración de la cartera a moneda local y a la alineación de las tasas de interés para reflejar el perfil de riesgo de la cartera.

Más aun, a pesar del importante incremento en provisiones registrado este año 2013 como se ve más abajo, los ingresos netos de provisiones también crecen 11%, confirmando la efectividad en la corrección de los precios para reflejar y compensar por el mayor costo de riesgo.

	MN Variación % * Expresado en PEN 2013 vs. 2012	MN Variación % Expresado en PEN 2013 vs. 2012	ME Variación % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012	Total Variación % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012	Ratio Combinado % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012 (2)
BAP					
Comisiones por servicios bancarios	24.4%	13.5%	11.5%	13.0%	
Ganancias netas en operac. de cambio	24.0%	13.1%	1.8%	11.0%	
Primas netas ganadas	24.9%	13.9%	7.1%	11.5%	
Ingresos no financieros ajustado (1)	24.5%	13.6%	8.5%	12.1%	19.9%

* Convertido a Nuevos Soles al tipo de cambio de cierre del trimestre.

(1) El 71.2% de los Ingresos no financieros son generados en MN.

(2) Se calcula sumando el cambio ponderado % de cada moneda.

Por el lado de las comisiones por servicios financieros (banca y fondo de pensiones), las ganancias en operaciones de cambio y las primas netas ganadas, que representan los principales ingresos no por intereses de Credicorp, registraron un excelente crecimiento de más de 24% en su componente denominado en MN, para los tres rubros. A su vez, el componente denominado en ME, creció también 11.5% en comisiones, 1.8% en ganancias en FX y 7.1% en primas netas ganadas con relación a los niveles del año anterior, ya que el crecimiento del negocio tanto en colocaciones, primas como transaccional se dio principalmente en MN. Esto resulta en un crecimiento ponderado total de estos ingresos de aproximadamente 20% vs. el 12.1% reportado en nuestros resultados expresados en Dólares Americanos.

La estupenda evolución de los ingresos logra así absorber sin dificultad el mayor nivel de gastos operativos y provisiones por colocaciones.

Como mencionáramos anteriormente, las provisiones se incrementaron +20% en el transcurso del año 2013, principalmente por el efecto de los problemas identificados en el segmento PYME, y en menor medida, por el incremento hacia fines del año de la morosidad de Tarjeta de Crédito. Lo último fue producto del cambio regulatorio en el cálculo de la cuota mínima, que se estima tome algunos meses para que los clientes puedan ajustarse al nuevo nivel de servicio de deuda.

	MN Variación % * Expresado en PEN 2013 vs. 2012	MN Variación % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012	ME Variación % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012	Total Variación % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012	Ratio Combinado % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012 (3)
BAP					
Gastos operativos (1)	19.1%	8.7%	30.7%	14.6%	22.6%
Gastos operativos ajustado (2)	18.4%	8.0%	25.0%	13.6%	20.4%

* Convertido a Nuevos Soles al tipo de cambio de cierre del trimestre.

(1) El 69.4% de los Gastos operativos son generados en MN.

(2) El 70.0% de los Gastos operativos son generados en MN. Los Gastos operativos ajustados excluyen los gastos relacionados a SUNAT y ESSALUD por periodos anteriores, contingentes en Bolivia, baja de activos asociados a desarrollos de sistemas e instalaciones, y la pérdida por un impairment por la valorización de IM Trust de acuerdo con las normas NIIF.

(3) Se calcula sumando el cambio ponderado % de cada moneda.

Con relación a los gastos operativos, si bien el componente de MN fue impactado positivamente por la devaluación cuando se expresa en Dólares Americanos, el incremento ponderado considerando las monedas origen fue de un nivel de 22% cuando eliminamos el efecto positivo de la devaluación sobre el gasto en MN vs. 14.6% reportado, pero baja a 20.4% cuando eliminamos los gastos extraordinarios no-recurrentes listados inicialmente y que suman US\$ 28.9 millones (vs. 13.6% en cifras reportadas).

BAP	Moneda Nacional * 2013 vs. 2012		Moneda Extranjera 2013 vs. 2012	
	Variación %	Participación %	Variación %	Participación %
Total Colocaciones	30.4%	47.2%	-1.6%	52.8%

* Convertido a Nuevos Soles al tipo de cambio de cierre del trimestre.

Con respecto a las colocaciones, es importante resaltar el excelente crecimiento de 30.4% del saldo de colocaciones denominadas en MN, que representaron el 47.2% del saldo al cierre del 2013, mientras que el saldo de las colocaciones originadas en ME se redujo -1.6%. Lo anterior representa una expansión de +13.5% de los saldos de balance, luego de excluir el efecto de la devaluación, un resultado mucho mejor que el reportado de 6.8%.

Un análisis de los saldos promedios diarios es, sin embargo, una mejor medida de la evolución del negocio. En este caso, los saldos promedios diarios se calculan para BCP únicamente pero este representa el 97% de la cartera de Credicorp. Estos registran un incremento de +32.7% en MN y de +3.1% en ME, producto de la extraordinaria expansión de la cartera en MN de Banca Mayorista (+64.9%), acompañada de un sólido crecimiento de +22.7% de la de Banca Minorista, y de +39.5% en Edyficar. A su vez, el portafolio denominado en ME, que solo creció 3.1%, reflejó el tenue incremento en Banca Mayorista (+2.1%) y la contracción de -10.4% de las colocaciones en ME de Edyficar, mientras que Banca Minorista mantuvo el nivel del año pasado. Los saldos promedios diarios sin el efecto de la devaluación se expandieron +17.3% con relación al nivel obtenido en el 2012, reflejando así un excelente crecimiento de nuestro negocio.

Todo este análisis pretende mostrar que el negocio de Credicorp en esencia sigue siendo muy sólido, mostrando buenos niveles de crecimiento, buena gestión del riesgo, y mantiene el gran potencial identificado ya en años pasados, todo lo cual queda escondido detrás de las múltiples distorsiones de resultados generados por la naturaleza de nuestro sistema financiero de doble moneda, el proceso de cambio y desdolarización en el que nos encontramos, la evolución de los mercados internacionales y los cambios regulatorios se suelen presentarse en nuestras economías en desarrollo.

Credicorp – La Suma de sus Partes

Los eventos más resaltantes para el BCP del 4T13 fueron:

- i) Una continuación de la desdolarización de nuestra economía y de nuestra cartera de colocaciones, que significa grandes beneficios a nuestros resultados, gracias a menores costos de fondeo y activos más rentables.
- ii) Una continuación en la mejora en nuestros márgenes, guiados por mejores herramientas de *pricing*, introducidas a nuestros modelos de *scoring*
- iii) en productos minoristas, y una redistribución en los fondos denominados en Nuevos Soles, hacia activos más rentables.
- iv) Continuación de las buenas señales que indican un menor costo de riesgo a futuro, ya que la morosidad empieza a desacelerarse en PYME, aunque registramos un incremento temporal en TC por cambios regulatorios.
- v) La aparición de algunos costos extraordinarios no recurrentes que golpean los resultados operativos y relacionados a impuestos, reservas de seguros, valorización de inversiones y otros descritos más adelante.

Los hechos mencionados anteriormente explican los resultados de este 4T del BCP, que cerró el período con una utilidad neta de US\$ 144.3 millones y una contribución a Credicorp de US\$ 140.8 millones. Los resultados operativos del BCP fueron así muy satisfactorios, a pesar del incremento temporal de fin de año en gastos. Sin embargo, los gastos extraordinarios no recurrentes llevaron la utilidad a niveles menores reportando un ROE de 19.9%, por debajo de sus expectativas.

Contribuciones a los resultados de Credicorp US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA	Dic 13	Dic 12	AaA
Banco de Crédito BCP (1)	140,818	146,677	166,701	-4%	-16%	458,325	645,750	-29.0%
BCB (2)	4,498	3,921	3,904	15%	15%	17,144	20,082	-14.6%
Edyficar	9,969	11,330	10,942	-12%	-9%	34,513	35,546	-2.9%
Pacífico Grupo Asegurador	4,723	18,458	16,895	-74%	-72%	39,899	65,998	-39.5%
Eliminación (3)	(5,985)	-	-	0%	0%	(5,985)	-	0.0%
Atlantic Security Bank	11,972	9,781	13,706	22%	-13%	50,681	48,402	4.7%
Prima	12,267	12,541	8,123	-2%	51%	50,798	38,183	33.0%
Credicorp Capital (4)	(11,608)	886	6,396	-1411%	(3)	(2,820)	6,396	(1)
Credicorp. Inv (5)	(13,427)	991	3,337	-1454%	(5)	(6,150)	3,337	(3)
BCP Capital (6)	1,819	(106)	3,059	182%	(0)	3,330	3,059	0
Credicorp Ltd. (7)	1,934	(5,659)	(5,681)	134%	134%	(14,760)	(10,285)	-44%
Others (8)	(2,485)	(3,259)	(5,951)	24%	58%	(9,060)	(5,666)	-556%
Net income attributable to Credicorp	151,636	179,425	200,189	-15%	-24%	567,078	788,779	-28%

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

(2) Cifra menor a la utilidad neta generada por BCB porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 97.7% de BCB. Al 4T13 se incluye la contribución de Inversiones Credicorp Bolivia de US\$0.6 millones.

(3) Incluye la eliminación relacionado al ingreso obtenido por Pacífico resultado de la venta de acciones de Inv. Centenario a Credicorp.

(4) Es la suma de los consolidados de Credicorp Inv y BCP Capital

(5) Se incluyó Credicorp Inv, que esta conformada por BCP Chile, IMT Credicorp Inv individual, BCP Colombia, Correal y CSI

(6) Se incluyó BCP Capital que a la vez esta integrado por Credibolsa, Credifondo y Creditítulos

(7) Incluye la provisión del impuesto a la renta sobre los dividendos del BCP y PPS y otros gastos a nivel de la holding. Se elimina el gasto por la compra de acciones a Pacífico.

(8) Incluye Grupo Crédito excluyendo Prima (Servicorp and Emisiones BCP Latam), otros de Atlantic Security Holding Corporation y otros de Credicorp Ltd. En el 4T12 incluye una eliminación que surge a partir de la venta de una propiedad de Prima AFP a Pacífico Grupo Asegurador.

BCP Bolivia a pesar de los acontecimientos de índole regulatorio ocurridos en Bolivia, el Banco se ha desempeñado de manera positiva durante el año 2013, cerrando el año con un resultado en la línea base de US\$ 16.9 millones. El crecimiento de los indicadores dan fe de ello, como el margen por intermediación (+14.5%), ingresos no financieros (+8.6%), el ratio de cobertura (299.7%) y un importante incremento en las colocaciones (+18.3%), controlando en todo momento la morosidad (1.34%). La evolución positiva de estos indicadores muestra que BCP Bolivia posee uno de los mejores desempeños en el sistema financiero boliviano al ser una de las entidades más estables y confiables del sistema, logrando así, mantener una sólida y estable participación de mercado de 10.9% en colocaciones y 11.1% en depósitos.

Edyficar continúa desempeñándose de manera extraordinaria en línea con el desarrollo de la economía local y sobre todo el sector Pyme. Resultado de esto fueron los incrementos en: (i) el nivel de colocaciones y adecuada gestión de la calidad del portafolio que al cerrar al año 2013 alcanzaron US\$ 938 millones (+23.4%), (ii) los ingresos por intereses neto (+38.2%) y (iii) los ingresos no financieros (+14.3%). Estos

resultados permitieron generar una utilidad neta de US\$ 35.4 millones y un ROAE de 21.6%. Este crecimiento en los resultados y con el fin de estar cada día más cerca de los clientes, el número de agencias se incrementó alcanzando las 190 al cierre del año 2013.

Atlantic Security Bank (ASB) creció en el negocio de la Administración de Activos durante el último trimestre de la misma manera que lo hizo la contribución a Credicorp, cerrando el año con US\$ 50.7 millones (+4.7% mayor a la registrada durante el 2012) y un ROAE de 26.5%. Este resultado fue posible gracias a la confianza que tienen los clientes en los servicios de administración de patrimonios y la gran capacidad de administración que tiene ASB, manteniendo un estricto control y seguimiento sobre las estrategias de diversificación y límites establecidos por tipo de inversión, permitiendo así obtener un óptimo equilibrio entre el portafolio propietario, el nivel de calidad crediticia y el rendimiento de las inversiones.

Pacífico Grupo Asegurador (PGA) reportó al 4T13 una utilidad neta antes de intereses minoritarios de US\$ 4.2 millones, que si bien es menor al obtenido durante el trimestre anterior, pero fue por causas externas al negocio, que impactaron directamente el resultado técnico del mismo. Las principales causas fueron: (i) el cambio de la regulación en el mercado asegurador, cuyo impacto se vio reflejado en el último trimestre del año, (ii) un cambio en el reglamento de seguros provisionales en el negocio de Vida que conllevó a la finalización del contrato con Prima AFP, y (iii) los mayores gastos resultado de los ajustes de las reservas debido a una nueva exigencia regulatoria de la SBS con el fin de cubrir gastos administrativos para la atención de siniestros ante un supuesto de que la empresa deje de operar. En términos acumulados la contribución a Credicorp fue de US\$ 39.8 millones al cierre del año 2013.

Si analizamos los resultados en cada una de los negocios de PGA, se logra apreciar una tendencia parecida a la mencionada líneas arriba: i) PPS alcanzó un resultado de US\$ 2.5 millones (-67.2% TaT) debido a la mayor siniestralidad en el negocio de seguros vehiculares producto del incremento de mayores reservas (IBNR y ULAE); ii) Pacífico Vida alcanzó un resultado de US\$ 7.7 millones debido principalmente a los menores ingresos generados producto de la finalización del contrato con AFP Prima, iii) EPS reportó una pérdida de -US\$ 0.2 millones (-117.8% TaT) como resultado de la mayor siniestralidad estacional (invierno) y el SCTR que aumenta el costo medio de las atenciones, y (iv) la Subsidiarias Médicas registraron un resultado negativo de -US\$ 3.5 millones (+456%), principalmente por el incremento en los gastos generales debido a las mayores provisiones y ajustes contables dado el proceso de ordenamiento operativo post adquisición de las subsidiarias médicas. Sobre este último punto, es importante mencionar que se espera una mejora en los resultados para el próximo T producto del incremento de la atención ambulatoria y hospitalaria así como el inicio de operaciones de un nuevo centro médico.

Prima AFP alcanzó resultados superiores a los obtenidos durante el año 2012. Esto se vio reflejado en los incrementos obtenidos tanto en el ingreso por comisiones (+16.1%) y en el resultado de la línea base, cerrando el año con una utilidad neta de US\$ 50.7 millones (+33.0%) y un ROAE de 31.4%. Esto fue posible principalmente gracias al incremento de la cartera de clientes durante el período de afiliación entre octubre 2012 y mayo 2013 (200,000 nuevos afiliados), al crecimiento natural de la base de ingresos producto del dinamismo de la economía peruana (Prima mantiene una de las carteras de clientes con remuneraciones más altas del sistema) y a la devaluación de la moneda local en alrededor 9.6% (resultado del efecto de traslación que se incrementó en +584.3%). Por otro lado, como resultado de la coyuntura económica internacional y sus efectos en la BVL Local, el rendimiento anual de los fondos administrados se vio afectado pero medido a largo plazo desde la creación de los mismos, el rendimiento fue de 7.6% en términos reales. Con el fin de enfrentar esta situación es que el BCR amplió a finales del año pasado los límites para que las AFP puedan invertir en el exterior, pasando de 36% a 40% pero de manera gradual, a un ritmo de 0.5% mensual.

El negocio de la banca de inversión, a través de Credicorp Capital, continúa con su proceso de consolidación con el fin de seguir posicionándose como la mejor opción para sus clientes, así como lo demuestra el liderazgo en el mercado secundario de renta fija de cada una de sus subsidiarias (BCP Capital 46.9%, Correal 22.5% e IM Trust 27.7%). La pérdida contable incurrida por BCP Chile, producto del impairment generado por un ajuste contable realizado de la valoración de las acciones de IM Trust, las cuales se encontraba por debajo de su valor en libros hicieron que no se refleje el real resultado del negocio, caso contrario se generaría resultados favorables en la línea base. Por último, la experiencia de

sus colaboradores así como la confianza de sus clientes se ven reflejados en las operaciones cerradas así como en el volumen de activos bajo administración alcanzado, cerrando el año con US\$ 7,224 millones.

La línea de Credicorp Ltd. principalmente incluye la provisión de impuesto a la renta sobre los dividendos de BCP y PPS y otros gastos a nivel del holding. Para el 4T13 los resultados fueron positivos, contribuyendo con US\$ 1.9 millones a los resultados de Credicorp. En términos acumulados, durante el año 2013, los resultados se mantuvieron negativos (-US\$ 14.7 millones) e incluyeron la eliminación producto de la adquisición de una porción de Inversiones Centenario a Pacífico Grupo Asegurador.

La cuenta otros incluye principalmente los resultados de Grupo Crédito, encargada de manejar algunos emprendimientos como Tarjeta Naranja (aún en rojo y explica la mayor parte de las pérdidas reportadas) y el negocio fiduciario. Para el 4T13 los resultados mejoraron pero aun registrando pérdidas por -US\$ 2.4 millones, las que incluyen la eliminación producto de la venta de una propiedad de Prima AFP a Pacífico Grupo Asegurador. En términos anuales, durante el año 2013, los resultados se mantuvieron negativos (-US\$ 9.0 millones).

Capital Regulatorio y Capitalización US\$ (000)	Saldo a			Variación %	
	Dic 13	Set 13	Dic 12	Dic 13 / Set 12	Dic 13 / Dic 12
Capital	496,041	496,041	505,164	0.0%	-1.8%
Reservas facultativas y restringidas (1)	2,903,509	2,898,793	2,306,561	0.2%	25.9%
Interés minoritario (2)	106,797	102,463	95,450	4.2%	11.9%
Provisiones (3)	323,435	310,084	297,825	4.3%	8.6%
Deuda Subordinada Perpetua	227,500	227,500	227,500	-	0.0%
Deuda Subordinada	1,279,765	1,282,284	1,154,816	(0)	10.8%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros.	(179,152)	(167,392)	(198,756)	7.0%	-9.9%
Goodwill	(329,495)	(361,769)	(392,097)	-8.9%	-16.0%
Deducciones por límite de deuda subordinada (50% del Tier I excluyendo deducciones) (4)	-	-	(20,847)	-	-
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) (4)	-	-	-	-	-
Total Patrimonio efectivo del Grupo financiero (A)	4,828,401	4,788,004	3,975,616	0.8%	21.5%
Tier I (5)	2,868,517	2,837,758	2,168,561	1.1%	32.3%
Tier II (6) + Tier III (7)	1,959,884	1,950,246	1,807,055	0.5%	8.5%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero (8)	3,808,485	3,746,082	3,367,681	1.7%	13.1%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros (9)	321,056	317,887	274,620	1.0%	16.9%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(60,494)	(53,879)	(24,179)	12.3%	150.2%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
Requerimiento de Patrimonio efectivo del grupo financiero (B)	4,069,047	4,010,089	3,618,122	1.5%	12.5%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.19	1.19	1.10	-0.6%	8.0%
Ratio de requerimiento de capital regulatorio (10)	1.00	1.00	1.00		

- (1) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (US\$ 2,458 millones) y reservas de capital opcionales (US\$ 441 millones)
(2) Interés minoritario incluye US\$ 106 millones del interés minoritario Tier I (Acciones y reservas de capital) y US\$ 0.8 millones del interés minoritario Tier II (Acciones de capital y reservas)
(3) Hasta 1.25% del total de activos ponderados por riesgo del BCP, Solución Empresa Administradora Hipotecaria, Financiera Edyficar y Atlantic Security Bank
(4) Tier 2 + Tier 3 no puede ser mayor al 50% del capital regulatorio total
(5) Tier 2 = Capital + Reservas de capital restringidas + Tier I Interés minoritario (Acciones de capital y reservas) - Goodwill - (0.5 x Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada del sistema financiero y de seguros) + Deuda subordinada perpetua.
(6) Tier 2 = Deuda Subordinada + Interés minoritario Tier II acciones de capital y reservas + Provisiones - (0.5 x Inversiones en subsidiarias).
(7) Tier 3 = Deuda subordinada para cubrir riesgo de mercado.
(8) Incluye requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero.
(9) Incluye requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros.
(10) Capital regulatorio / Total Requerimiento de capital (mínimo legal = 1.00).

Como se puede apreciar, en líneas generales Credicorp mantiene un holgado nivel de capitalización a nivel del holding, que al cierre de diciembre del 2013 representa 1.19 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Este ratio se mantiene estable con respecto al reportado al cierre del 3T13 principalmente por: (i) el aumento del patrimonio efectivo de +1.3% TaT principalmente por una menor deducción por Goodwill (relacionada principalmente al *impairment* por la inversión en BCP Chile) y al aumento en las provisiones; y (ii) el incremento de los requerimientos de patrimonio efectivo de +1.5% TaT, principalmente por el mayor requerimiento patrimonial del Grupo consolidable del sistema financiero.

AaA, Credicorp aumentó su nivel de capitalización de 1.10 veces al cierre del 2012 a 1.19 veces al cierre del 2013 (veces el capital requerido por el regulador local). Esto se debe principalmente a un incremento sólido de las Reservas facultativas y restringidas, y a un incremento en la deuda subordinada.

Adicionalmente es importante considerar que el Tier 1 representa 59.6% del capital regulatorio total que mantiene Credicorp.

Como se aprecia, el mayor requerimiento de capital (93.6%) proviene del negocio financiero, donde el negocio bancario realizado a través del BCP representa a su vez el 73.6% del total del requerimiento del grupo.

Asimismo, la capacidad de generación de ingresos de Credicorp, conjuntamente con su política de capitalización de utilidades, reparto de dividendos y constitución de reservas permiten a la organización contar con el capital que requiere para la expansión de sus negocios.

Finalmente, es necesario indicar que Credicorp cuenta con inversiones que podría liquidar e incrementar su capital regulatorio en aproximadamente US\$ 600 millones.

II. Banco de Crédito del Perú Consolidado

En el 4T13, el BCP registró una utilidad neta de US\$ 144.3 millones lo que representó un ROAE de 19.9%. Si bien este resultado es ligeramente menor (-4.3%) al del trimestre anterior, los principales ingresos mostraron una evolución favorable que permitió atenuar significativamente la estacionalidad de los gastos, la presencia de algunos gastos no recurrentes, y el crecimiento de las provisiones, como se explicará más adelante.

El buen desempeño del negocio se reflejó principalmente en:

- i) El INI que creció +3.6% TaT, como resultado, de la significativa expansión de los intereses sobre colocaciones, en línea con el crecimiento de los saldos promedios diarios de colocaciones (+4.5% TaT); y de un menor costo de fondeo (-2.9% TaT) asociado al incremento de la participación de los depósitos dentro del total de fondeo (69.3% en el 3T13 vs. 71.8% en el 4T13). Así el MNI aumentó de 5.27% a 5.37%. Es importante considerar que el INI del 4T13 incluyó un ajuste de US\$ 7 millones por adecuación a la NIIF13, relacionada con la valorización de derivados, por lo que el real crecimiento del INI asciende a 5.3% TaT.
- ii) Los ingresos no financieros se expandieron +6.9% TaT, principalmente por el crecimiento de las comisiones por servicios bancarios (+5.1% TaT), que junto con una ligera ganancia en venta de valores y otros, contrarrestaron la reducción de las ganancias en operaciones de cambio (-6.3% TaT). Cabe mencionar, que las comisiones por servicios bancarios del 4T también incorporaron un extorno de ingresos por US\$ 4 millones como resultado de la alineación a las NIIF que en cierta forma impide ver el real crecimiento de 7.5% TaT de las comisiones por servicios bancarios.

Lo anterior atenuó:

- i) El aumento de +5.4% del gasto de provisiones por colocaciones que representó el 28.5% del ingreso neto por intereses (vs. 28.4% en el 3T13), y el 2.25% de las colocaciones (vs. 2.19% en el 3T13). Este incremento refleja la maduración de la cartera atrasada del segmento PYME, así como un ligero aumento de la morosidad del segmento Tarjetas de Crédito debido en parte al cambio regulatorio en la metodología para el cálculo del pago mínimo, el mismo que requerirá de un ajuste de los clientes en los próximos meses para adecuarse al nuevo nivel de servicio de deuda.
- ii) El incremento de +8.3% de los gastos operativos, lo que a su vez se explica por la estacionalidad que estos incorporan en los 4T de cada año, así como por gastos no recurrentes, como se explica más adelante. Excluyendo los gastos extraordinarios, los gastos operativos se incrementan solo +5.3% lo que refleja el real compromiso y esfuerzo que se viene desplegando en búsqueda de una mejora de la eficiencia operativa.
- iii) La pérdida por traslación de US\$ 5 millones y la mayor provisión por impuestos, esta última, por la mayor utilidad imponible registrada en contabilidad local.

Por el lado de los activos, se apreció nuevamente una recomposición hacia activos más rentables como las colocaciones las cuales se expandieron +2.7% TaT. En términos de saldos promedios diarios estas crecieron +4.5% TaT, destacando la evolución del portafolio de Banca Mayorista (+5.3% TaT) tanto por el buen desempeño de Banca Corporativa (+5.5% TaT) como de Banca Empresa (+4.9% TaT). Así también las colocaciones de Banca Minorista aumentaron +3.2% TaT, una evolución liderada por el segmento Hipotecario (+2.7% TaT), seguido de Consumo (+4% TaT), PYME (+ 2.5% TaT), Negocios (+4.9% TaT) y Tarjetas de Crédito (+ 3.4% TaT). Por su lado, Edyficar mantuvo un sólido crecimiento de +9.1% TaT.

Así también, al analizar el MNI de las colocaciones, se observa un incremento de 5 pbs TaT al pasar de 8.35% a 8.40% al cierre del 4T13. Lo anterior es una clara evidencia del positivo impacto en los márgenes, por un lado, del adecuado *pricing* en el negocio de Banca Minorista en línea con el perfil de riesgo de cada segmento; y por otro lado, del menor costo de fondeo obtenido (2% vs. 2.14% registrado en el trimestre anterior).

En cuanto a calidad de la cartera, el índice de morosidad aumentó solo 5 pbs registrando un nivel de 2.30% al cierre del trimestre (vs. 2.25% al cierre del 3T13), lo que muestra una desaceleración del crecimiento de la cartera atrasada. El ratio de morosidad de más de 90 días solo se incrementó 1 pbs, alcanzando el nivel de 1.53%. La mayor morosidad provino principalmente de los segmentos PYME y Tarjeta de Crédito que al cierre del 4T registraron un índice de 8.24% y 5.84%, respectivamente (vs. 8.03% y 5.08% al cierre del 3T13).

Banco de Crédito y subsidiarias * US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA	Dic 13	Dic 12	Dic 13 / Dic 12
Ingreso neto por intereses	440,636	425,215	402,835	3.6%	9.4%	1,683,147	1,487,726	13.1%
Provisiones netas para colocaciones	(125,395)	(119,019)	(103,083)	5.4%	21.6%	(454,375)	(378,620)	20.0%
Ingreso neto por intereses después de provisiones netas para colocaciones	315,241	306,196	299,752	3.0%	2.1%	1,228,772	1,109,106	10.8%
Ingresos no financieros	226,209	211,659	232,830	6.9%	-2.8%	841,582	861,266	-2.3%
Gastos operativos (1)	(328,507)	(303,434)	(337,886)	8.3%	-2.8%	(1,270,214)	(1,162,506)	9.3%
Utilidad Operativa (2)	212,943	214,421	194,696	-0.7%	9.4%	800,140	807,866	-1.0%
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	212,943	214,421	194,696	-0.7%	9.4%	800,140	807,866	-1.0%
Ingresos (gastos) extraordinarios (3)	(8,857)	-	-	0.0%	0.0%	(14,442)	-	0.0%
Resultado por traslación	(5,000)	(2,877)	25,734	73.8%	-119.4%	(87,025)	63,105	-237.9%
Impuesto a la renta	(63,443)	(60,529)	(49,496)	4.8%	28.2%	(248,788)	(208,714)	19.2%
Utilidad neta	144,287	150,826	170,958	-4.3%	-15.6%	463,532	661,358	-29.9%
Utilidad neta / acción (US\$)	0.047	0.049	0.055	-4.3%	-15.6%	0.149	0.213	-29.9%
Total colocaciones	22,308,659	21,715,317	20,754,941	2.7%	7.5%	22,308,659	20,754,941	7.5%
Depósitos y obligaciones	23,174,089	22,784,081	22,835,451	1.7%	1.5%	23,174,089	22,835,451	1.5%
Patrimonio atribuible a accionistas Credicorp	2,972,064	2,843,292	2,775,351	4.5%	7.1%	2,972,064	2,775,351	7.1%
Margen financiero neto	5.37%	5.27%	5.22%			5.14%	5.21%	
Ratio de eficiencia	46.9%	46.1%	52.3%			47.7%	49.2%	
Retorno de patrimonio promedio	19.9%	21.9%	25.2%			16.1%	25.9%	
Índice de cartera atrasada	2.30%	2.25%	1.78%			2.30%	1.78%	
Índice de cartera deteriorada (4)	2.90%	2.84%	2.47%			2.90%	2.47%	
Cobertura de cartera atrasada (%)	157.6%	162.7%	188.6%			157.6%	188.6%	
Cobertura de cartera deteriorada (%)	125.2%	128.7%	136.4%			125.2%	136.4%	
Ratio BIS	14.46%	14.12%	14.72%			14.5%	14.7%	
Sucursales	401	387	365			401	365	
Agentes BCP	5,820	5,385	5,713			5,820	5,713	
Cajeros	2,091	2,039	1,844			2,091	1,844	
Empleados (5)	22,657	22,403	21,798			22,657	21,798	

* Ver notas del PyG y del BG de BCP y Subsidiarias.

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

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

(3) Incluye gastos extraordinarios. Cifra del 4Q13 incluye gastos no recurrentes asociados a SUNAT y a provisiones por contingencias de BCP Bolivia. Cifra acumulada incluye los gastos no recurrentes mencionados y el gasto por la venta de BCP Colombia a Credicorp Investments.

(4) Cartera deteriorada = Cartera atrasada + refinanciados y reestructurados. Índice de cartera deteriorada = Cartera deteriorada / Total colocaciones.

(5) Excluye empleados de BCP Colombia y BCP Chile.

Con relación a los pasivos, al cierre del 4T13, se registró un incremento de +2.5% TaT principalmente por el crecimiento del total de los depósitos de clientes (+1.7% TaT) y de la deuda con Bancos y corresponsales (+12.9% TaT). La nueva estructura de fondeo permitió reducir el costo del mismo, que pasó de 2.14% a 2%.

Principales ingresos US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA	Dic 13	Dic 12	Dic 13 / Dic 12
Ingresos neto por intereses	440,636	425,215	402,835	3.6%	9.4%	1,683,147	1,487,726	13.1%
Comisiones por servicios bancarios	170,992	162,715	172,495	5.1%	-0.9%	648,774	620,058	4.6%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	44,490	47,487	47,996	-6.3%	-7.3%	190,763	174,049	9.6%
Principales ingresos	656,118	635,417	623,326	3.3%	5.3%	2,522,684	2,281,833	10.6%

* Ver nota del PyG de BCP y Subsidiarias.

Finalmente, los principales ingresos se incrementaron +3.3% TaT debido al excelente desempeño del INI y de las comisiones por servicios bancarios.

Resultados 2013 vs. 2012

Al igual que en el análisis de los resultados de Credicorp para el año 2013, el BCP reflejó en sus resultados la fuerte volatilidad del Nuevo Sol con respecto al Dólar Americano, la cual impide ver el excelente desempeño del negocio, por lo que más adelante se presenta el análisis que permitirá apreciar el real rendimiento del negocio bancario ya que se eliminan las distorsiones de la devaluación y se aíslan los elementos no recurrentes del negocio.

Es así que en contabilidad NIIF, el BCP reportó una utilidad neta después de intereses minoritarios de US\$ 463.5 millones en el 2013, 29.9% menor a la obtenida en el 2012 (US\$ 661.4 millones). Lo anterior se tradujo en una contracción del ROAE de 26.4% en el 2012 a 16.6% en el 2013. Adicionalmente, pese al resultado neto obtenido, el ratio de eficiencia se redujo de 49.2% a 47.7% en el 2013, producto de los esfuerzos por controlar gastos desplegados a partir del segundo semestre. Por el lado de calidad de cartera, el índice de morosidad se incrementó de 1.78% a 2.30% principalmente como reflejo de la mayor morosidad en PYME y Tarjeta de Créditos que se explica más adelante.

Sin embargo, es importante resaltar que a pesar de los factores ajenos al negocio que afectaron los resultados, la utilidad operativa solo se redujo 1% con relación a la del año 2012, una evolución satisfactoria si se considera que aún incorpora el efecto de la devaluación en los ingresos denominados en MN.

Los factores ajenos al negocio que impiden apreciar el real desempeño del mismo, representaron US\$ 172 millones relacionados a pérdidas por temas de mercado y a gastos no recurrentes como son:

- i) La pérdida por traslación de US\$ 87 millones que se origina por la posición de capital en MN;
- ii) La pérdida de US\$ 43.5 millones por la valorización de contratos de forwards estructurales también relacionados a la posición de capital en MN;
- iii) La pérdida de US\$ 27 millones generada por el movimiento en las tasas de interés del Dólar Americano y la posición de bonos soberanos del BCP (Perú, Colombia y Brasil); y
- iv) Otros gastos no recurrentes por US\$ 14.5 millones relacionados a pagos a SUNAT por períodos anteriores, contingentes en Bolivia, y la pérdida por la venta de BCP Colombia a Correval.

En este primer análisis, si se excluyen los elementos antes mencionados, la utilidad operativa crece 9.6% con relación al nivel del 2012 (incluso cuando los resultados del 2012 incluyen las ganancias en venta de valores por US\$ 43.3 millones). A su vez, luego de deducir parte de la ganancia por traslación del 2012, la utilidad neta se mantuvo en niveles similares a la del año anterior (-0.2% AaA).

En el segundo nivel de análisis, se aprecia inclusive mejor el real desempeño del negocio, ya que se consideran los rubros de ingresos y gastos en la moneda en que se originan, como se muestra en los siguientes cuadros, donde es evidente la evolución saludable, con ingresos y márgenes sólidos.

	MN Variación % Expresado en PEN 2013 vs. 2012	MN Variación % * Expresado en US\$ 2013 vs. 2012	ME Variación % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012	Total Variación % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012	Ratio Combinado % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012 (4)
BCP					
Ingreso por intereses ajustado (1)	10.6%	0.9%	30.6%	14.4%	
Gasto por intereses ajustado (2)	19.4%	8.9%	10.3%	10.6%	
Ingresos netos por intereses ajustado (1)(2)(3)	8.6%	-0.9%	52.7%	15.9%	20.1%
Ingresos netos por intereses reportado				13.1%	

* Convertido a Dólares Americanos al tipo de cambio de cierre del trimestre

(1) Ingreso por intereses reportado - Otros ingresos. Otros ingresos considera la ganancia por valorización de derivados que originó la devaluación del Nuevo Sol.

(2) Gasto por intereses reportado - Otros gastos. Otros gastos considera la pérdida por valorización de derivados asociada a la pérdida por forwards estructurales de US\$ 32.9 millones al 2T13 y US\$ 11.7 millones al 1T13.

(3) El 74.0% de los Ingresos netos por intereses

Así, el INI ajustado generado en MN, que representa el 74% del total, creció 8.6% con relación al del 2012; y el INI ajustado denominado en ME registró un significativo incremento de 52.7%. Todo esto fue resultado de la excelente evolución del portafolio de colocaciones que medidas en saldos promedios diarios alcanzó un crecimiento de 32.7% en MN y de 3.1% en ME.

Es así que el INI, sin considerar la distorsión de la devaluación, registró un incremento de aproximadamente 20.1% con relación al del año anterior, como resultado del crecimiento real de cartera de aproximadamente 17.3%.

	MN Variación % Expresado en PEN 2013 vs. 2012	MN Variación % Expresado en PEN 2013 vs. 2012	ME Variación % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012	Total Variación % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012	Ratio Combinado % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012 (3)
BCP					
Comisiones por servicios bancarios	13.3%	3.3%	-8.1%	4.6%	
Ganancias netas en operac. de cambio	16.6%	6.3%	-9.8%	9.6%	
Ingresos no financieros ajustado (1)(2)	14.1%	4.1%	-8.3%	5.7%	8.6%

* Convertido a Dólares Americanos al tipo de cambio de cierre del trimestre.

(1) No incluye Ganancia neta e venta de valores ni otros ingresos.

(2) El 75.1% de los Ingresos no financieros son generados en MN.

(3) Se calcula sumando el cambio ponderado % de cada moneda.

Por el lado de las comisiones por servicios bancarios y las ganancias en operaciones de cambio, que representan los principales ingresos del BCP junto con el INI, estas registraron un excelente crecimiento de 13.3% y 16.6%, respectivamente, en su componente denominado en MN. A su vez, el componente denominado en ME, de ambos rubros, se contrajo -8.1% y -9.8%, respectivamente, con relación a los niveles del año anterior, ya que el crecimiento del negocio tanto en colocaciones como transaccional se dio principalmente en MN.

La estupenda evolución de los ingresos permite absorber sin dificultad el mayor nivel de gastos operativos y provisiones por colocaciones.

En el caso de las provisiones, estas se incrementaron +20%, principalmente por el efecto de los problemas identificados en el segmento PYME, y en menor medida, por el incremento hacia fines del año de la morosidad de Tarjeta de Crédito. Lo último fue producto del cambio regulatorio en el cálculo de la cuota mínima, que se estima tome algunos meses para que los clientes puedan ajustarse al nuevo nivel de servicio de deuda.

Con relación a los gastos operativos, si bien el componente de MN fue impactado positivamente por la devaluación cuando se expresa en Dólares Americanos, el incremento considerando la moneda origen fue significativamente menor (+7%) a lo registrado en años anteriores, como efecto del esfuerzo desplegado desde la segunda mitad del año para controlar gastos en búsqueda de una mayor eficiencia operativa. A su vez, el crecimiento de los gastos denominados en ME (+24.9%) incorpora el efecto de los gastos no recurrentes. Así los gastos operativos crecen 12.3% sin considerar el impacto de la devaluación, pero la tasa se reduce a 11% si se excluyen los gastos no recurrentes.

	MN Variación % Expresado en PEN 2013 vs. 2012	MN Variación % * Expresado en US\$ 2013 vs. 2012	ME Variación % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012	Total Variación % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012	Ratio Combinado % Expresado en US\$ 2013 vs. 2012 (2)
BCP					
Gastos operativos (1)	7.0%	-2.4%	24.9%	9.3%	12.3%

* Convertido a Dólares Americanos al tipo de cambio de cierre del trimest

(1) El 70.3% de los Gastos operativos son generados en MN.

(2) Se calcula sumando el cambio ponderado % de cada moneda.

Por el lado de los activos es importante resaltar el excelente crecimiento de 30.9% del saldo de colocaciones denominadas en MN, que representaron el 49% del saldo al cierre del 2013, mientras que el saldo de las colocaciones originadas en ME se redujo -1.9%. Lo anterior representa una expansión de +14.2% de los saldos de balance, luego de excluir el efecto de la devaluación.

La evolución es aún más favorable cuando se analizan los saldos promedios diarios que registran un incremento de +32.7% en MN y de +3.1% en ME. Esto fue producto de la extraordinaria expansión de la cartera en MN de Banca Mayorista (+64.9%), acompañada de un sólido crecimiento de +22.7% de la de Banca Minorista, y de +39.5% en Edyficar. A su vez, el portafolio denominado en ME, que solo creció 3.1%, reflejó el tenue incremento en Banca Mayorista (+2.1%) y la contracción de -10.4% de las colocaciones en ME de Edyficar, mientras que Banca Minorista mantuvo el nivel del año pasado. Los saldos promedios diarios sin el efecto de la devaluación se expandieron 17.3% con relación al nivel obtenido en el 2012.

BCP	Moneda Nacional 2013 vs. 2012		Moneda Extranjera 2013 vs. 2012	
	Variación %	Participación %	Variación %	Participación %
Total Colocaciones	30.9%	49.0%	-1.9%	51.0%
Total Activos	5.7%	45.0%	-0.1%	55.0%
Total Depósitos	1.4%	49.5%	12.1%	50.5%
Total Pasivos	5.6%	43.0%	5.7%	57.0%

Finalmente, el saldo de los depósitos en MN aumentó muy ligeramente (+1.4%), mientras que el saldo de los depósitos denominados en ME creció +12.1%, lo cual puede estar relacionado al escenario de devaluación del Nuevo Sol con relación al Dólar Americano que caracterizó el año 2013.

II.1 Activos que Generan Intereses

Los activos que generan intereses se incrementaron +2.2% TaT y +2.4% AaA. Este crecimiento representó una recomposición hacia activos más rentables. En esta línea destacan la expansión de las colocaciones (+2.7% TaT y +7.5% AaA), y el incremento de los valores negociables (+303.4% TaT y +511.6% AaA).

Activos que generan intereses US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	6,365,825	6,519,429	6,821,579	-2.4%	-6.7%
Fondos interbancarios	67,786	101,562	17,441	-33.3%	288.7%
Valores negociables	436,202	108,130	71,323	303.4%	511.6%
Inversiones disponibles para la venta	3,975,058	3,998,181	4,702,394	-0.6%	-15.5%
Colocaciones totales	22,308,659	21,715,317	20,754,941	2.7%	7.5%
Total de activos que generan intereses	33,153,530	32,442,619	32,367,678	2.2%	2.4%

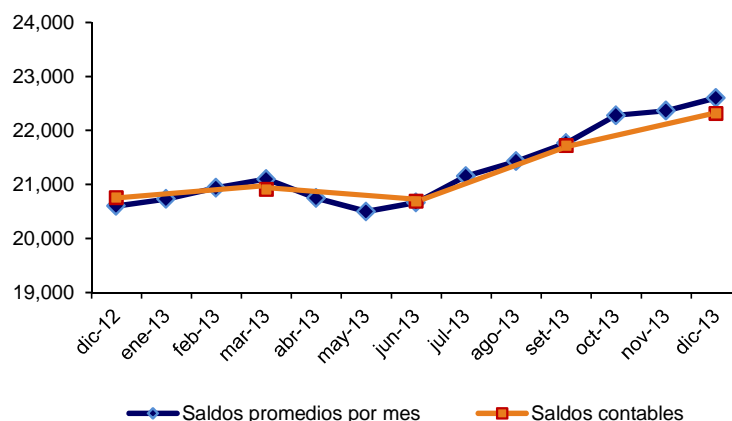
Los activos que generan intereses muestran una expansión de +2.2% TaT, principalmente por el crecimiento de +2.7% TaT de las colocaciones vigentes y de +303.4% TaT de los valores negociables. El aumento de las colocaciones provino principalmente del portafolio de Banca Mayorista que medido en saldos promedios diarios creció +5.3% TaT, seguido por la cartera de Banca Minorista y Edyficar (+ 3.2% y +9.1%, respectivamente). En el caso de los valores negociables el incremento estuvo asociado al mayor nivel de certificados de depósitos del BCRP. Todo lo anterior, fue atenuado por la disminución de la cuenta BCRP y otros bancos (-2.4% TaT), en línea con la reducción de las tasas de encaje en moneda nacional, que permitió liberar fondos para direccionarlos hacia activos más rentables.

El aumento de +2.4% AaA de los activos que generan intereses también se explica por el incremento de las colocaciones vigentes (+7.5% AaA) y de los valores negociables (+511.6% AaA). En el caso de las colocaciones, medidas en saldos promedios diarios, estas crecieron +11.9% AaA, un desempeño liderado también por Banca Mayorista con una tasa de +11.9% AaA, seguido por Banca Minorista (+9.3% AaA), y Edyficar (+28.1% AaA).

Portafolio de Colocaciones

Al término del 2013, el saldo contable de las colocaciones totales del BCP alcanzó un total de US\$ 22,309 millones, cifra que representa un crecimiento de +2.7% TaT y +7.5% AaA. El siguiente gráfico muestra la evolución de los saldos contables y saldos promedios diarios de cada mes durante el último año. Durante los meses del 4T13, se observa una tendencia creciente a nivel de saldos promedios diarios, especialmente durante el mes de Octubre.

Colocaciones Totales (en millones de US\$)



Fuente: BCP

Al analizar los saldos promedios diarios se observa:

	COLOCACIONES TOTALES (1)				
	<i>(Expresado en millones de US\$)</i>				
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA
Banca Mayorista	10,419.2	9,897.0	9,313.6	5.3%	11.9%
- Corporativa	6,681.8	6,335.9	5,783.9	5.5%	15.5%
- Mediana Empresa	3,737.4	3,561.1	3,529.7	4.9%	5.9%
Banca Minorista	9,930.1	9,623.9	9,088.7	3.2%	9.3%
- PYME	2,543.1	2,480.0	2,362.1	2.5%	7.7%
- Negocios	948.8	904.7	860.5	4.9%	10.3%
- Hipotecario	3,493.2	3,401.7	3,119.2	2.7%	12.0%
- Consumo	1,926.6	1,852.7	1,739.6	4.0%	10.8%
- Tarjeta de Crédito	1,018.3	984.7	1,007.3	3.4%	1.1%
Edyficar	898.0	822.9	700.8	9.1%	28.1%
Otros (2)	1,168.6	1,107.0	988.0	5.6%	18.3%
Total BCP Consolidado	22,415.8	21,450.8	20,091.0	4.5%	11.6%

(1) Saldos promedios diarios

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

Fuente: BCP

Al analizar saldos promedios diarios, la expansión trimestral fue resultado del excelente dinamismo del negocio de Banca Mayorista (+5.3% TaT), que a su vez provino del crecimiento de +5.5% TaT del portafolio de Banca Corporativa y de +4.9% TaT del de Banca Empresa. Es importante resaltar el crecimiento de la cartera de Banca Mayorista en MN (+21.2% TaT y +64.9% AaA) mientras que la denominada en ME registró un incremento moderado (+0.4% TaT y +2.1% AaA) lo cual refleja la preferencia por préstamos en MN principalmente por la volatilidad experimentada en los últimos periodos y las mejores condiciones de créditos en MN en un escenario de reducción de la tasa de referencia y de encaje.

Por otro lado, el portafolio de Banca Minorista experimentó un crecimiento de +3.2% TaT, que provino de:

- i) La expansión de +2.5% TaT del portafolio PYME, que se basó en el desarrollo de negocios solo con clientes de muy buen rating de riesgo, dejando de penetrar segmentos más bajos hasta que las herramientas de riesgos estén debidamente calibradas.
- ii) El crecimiento del segmento Hipotecario (+2.7% TaT), donde cabe resaltar el constante proceso de desdolarización. El portafolio en MN se expandió +6.9% TaT, mientras que el de SE me contrajo -3.2%. Es importante resaltar que los créditos *MiVivienda* pasaron de representar el 14.8% del total de la cartera Hipotecaria al cierre del 3T13 a 15.5% al cierre del 4T13. El fondo *MiVivienda* busca promover el acceso a la vivienda de las familias con menores ingresos.
- iii) Los segmentos Consumo y Tarjeta de Crédito se expandieron +4% TaT y +3.4% TaT, respectivamente. Además, la desdolarización continua en ambos segmentos ya que las colocaciones de consumo y tarjeta de crédito en MN crecieron a un ritmo mayor (+4.3% TaT y +3.3% TaT respectivamente) que las colocaciones de consumo en ME (+2.2% TaT y +2.6% TaT). Es importante resaltar que tanto la cartera de consumo como la tarjeta de crédito, experimentaron crecimientos menores a los de los 4Ts de los últimos años, como resultado de las medidas de ajuste aplicadas en el 2012 y parte del 2013.

En la evolución año a año, las colocaciones crecieron +11.6% en línea con el desempeño de Banca Mayorista (+11.9% AaA) donde destaca el incremento de la cartera denominada en MN (+64.9% AaA). Por el lado de Banca Minorista (+9.3% AaA), se observó un sólido crecimiento en todos sus segmentos, destacando la expansión de los créditos Hipotecarios, Consumo y PYME, en donde vuelve a resaltar el crecimiento en MN, en línea con la desdolarización de la cartera. Edyficar mantuvo su excelente tasa de crecimiento de +28.1% AaA. Es importante resaltar que el efecto de devaluación impide apreciar el real crecimiento de la cartera que en términos anuales fue de 17.3%, producto de la expansión de +32.7% de la cartera en MN y de +3.1% del portafolio denominado en ME.

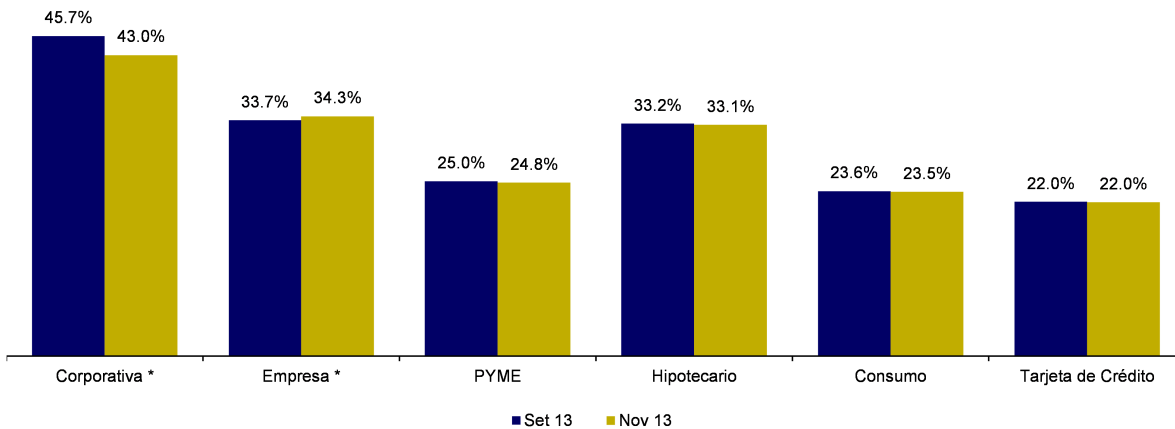
	COLOCACIONES EN MN (1) (Expresado en millones de S/.)					COLOCACIONES EN ME (1) (Expresado en millones de US\$)				
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA
Banca Mayorista	7,730.1	6,379.1	4,687.0	21.2%	64.9%	7,647.1	7,613.4	7,492.4	0.4%	2.1%
- Corporativa	5,131.7	4,214.7	2,781.2	21.8%	84.5%	4,841.5	4,827.1	4,703.4	0.3%	2.9%
- Empresa	2,598.4	2,164.4	1,905.9	20.1%	36.3%	2,805.7	2,786.3	2,789.0	0.7%	0.6%
Banca Minorista	19,607.6	18,715.5	15,985.9	4.8%	22.7%	2,897.5	2,924.4	2,895.8	-0.9%	0.1%
- PYME	6,319.4	6,131.6	5,352.1	3.1%	18.1%	274.1	285.1	285.4	-3.8%	-4.0%
- Negocios	716.7	640.7	554.5	11.9%	29.2%	693.7	675.4	661.3	2.7%	4.9%
- Hipotecario	5,819.5	5,445.3	4,196.3	6.9%	38.7%	1,406.3	1,452.4	1,488.3	-3.2%	-5.5%
- Consumo	4,243.3	4,069.7	3,566.5	4.3%	19.0%	404.8	395.9	353.6	2.2%	14.5%
- Tarjeta de Crédito	2,508.8	2,428.2	2,316.4	3.3%	8.3%	118.5	115.5	107.2	2.6%	10.6%
Edyficar	2,476.9	2,270.4	1,775.3	9.1%	39.5%	9.7	10.2	10.8	-4.4%	-10.4%
Otros (2)	148.9	149.9	127.7	-0.7%	16.6%	1,116.0	1,053.4	918.7	5.9%	21.5%
Total BCP Consolidado	29,963.5	27,514.9	22,575.9	8.9%	32.7%	11,670.3	11,601.3	11,317.7	0.6%	3.1%

(1) Saldos promedios diarios.

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

Fuente: BCP

Participación de Mercado en Colocaciones



Fuente: BCP

* Data a Diciembre 2013

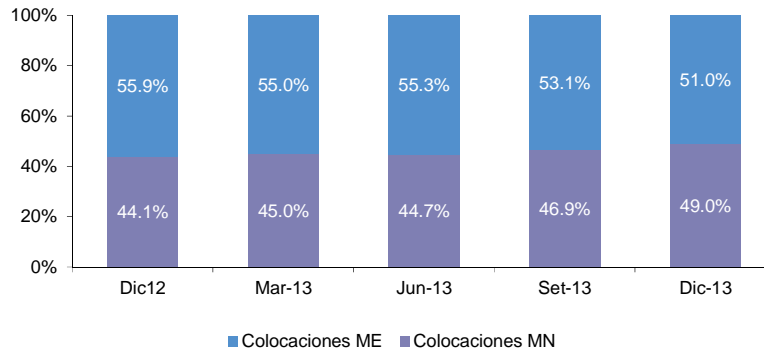
Al cierre de Noviembre 2013, BCP consolidado continúa siendo el líder del mercado con una participación del 31%, más de 10 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano.

La Banca Minorista mantuvo su liderazgo en todos sus segmentos. Por otro lado, Banca Empresa incrementó su participación pasando de 33.7% en Septiembre 2013 a 34.3% en Diciembre 2013. Además Banca Corporativa disminuyó su participación pasando de 45.7% en Septiembre 2013 a 43% en Diciembre 2013.

Dolarización

La participación del portafolio denominado en MN se incrementó TaT y AaA, al pasar de 44.1% en el 4T12 y 46.9% en el 3T13 a 49.0% en el 4T13. Lo anterior fue resultado principalmente de la sólida expansión antes mencionada, tanto TaT como AaA, de las colocaciones de Banca Mayorista denominadas en MN.

Dolarización de colocaciones



*Saldo contable de cierre de trimestre.
Fuente: BCP

II. 2 Pasivos

Al cierre del 4T13, los pasivos totales aumentaron +2.5% TaT como resultado de la expansión de los depósitos (+1.7% TaT), la principal fuente de fondeo del banco, y la deuda a bancos y corresponsales (+12.9% TaT). El costo de fondeo se situó en 2%, por debajo del 2.14% registrado en el 3T13, debido a los menores gastos asociados a los depósitos.

Pasivos* US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA
Depósitos que no generan intereses	6,167,110	5,801,751	6,205,849	6.3%	-0.6%
Depósitos a la vista	1,273,472	1,351,176	1,376,971	-5.8%	-7.5%
Depósitos de ahorro	6,355,705	6,070,575	6,084,550	4.7%	4.5%
Depósitos a plazos	6,915,603	7,357,460	6,872,223	-6.0%	0.6%
Compensación por tiempo de servicios (CTS)	2,390,742	2,130,214	2,232,492	12.2%	7.1%
Gastos por pagar de depósitos	71,457	72,905	63,366	-2.0%	12.8%
Total de depósitos	23,174,089	22,784,081	22,835,451	1.7%	1.5%
Deudas a bancos y corresponsales	4,327,719	3,832,745	4,379,853	12.9%	-1.2%
Bonos y deuda subordinada	4,137,652	4,147,354	3,684,908	-0.2%	12.3%
Otros pasivos	619,956	723,650	2,043,750	-14.3%	-69.7%
Total pasivos	32,259,416	31,487,830	32,943,962	2.5%	-2.1%

* Ver nota del PyG de BCP y Subsidiarias.

Depósitos

Los depósitos totales se expandieron +1.7% TaT, principalmente por el crecimiento de +5.4% TaT de los depósitos clave (Vista, Ahorro y CTS). A su vez, el incremento de los depósitos a la vista y de ahorro, provino de clientes de Banca Minorista, mayormente en MN, y estuvo en línea con las campañas realizadas para este segmento. Por el lado de los depósitos CTS, estos aumentaron +12.2% TaT, reflejo de la estacionalidad propia del 4T de cada año, por el pago de CTS que se realiza en Noviembre. Por lo anterior, los depósitos clave incrementaron de 67.4% a 69.8% su participación sobre el total de depósitos, lo cual permitió reducir el costo de fondeo.

Por el lado de los depósitos a plazo, no considerados clave para el negocio, se apreció una contracción de -6.0% TaT, explicada principalmente por vencimientos y retiros en MN por parte de clientes de Banca Empresa.

En términos anuales, los depósitos crecieron +1.5%, principalmente por el aumento de +4.5% en los depósitos de ahorro y de +7.1% en los depósitos de CTS; en línea con las campañas realizadas en el año para estos segmentos. Sin embargo, si estos se analizan por moneda, se puede apreciar que los depósitos denominados en Dólares Americanos crecieron a un mayor ritmo que aquellos denominados en Nuevos Soles, y que podría estar asociado a la devaluación de la MN experimentada en el año.

Al cierre del 4T13, el ratio de colocaciones/depósitos ascendió a 96.3% (vs. 95.3% en el 3T13) como resultado del mayor crecimiento de las colocaciones con relación a los depósitos. El análisis por moneda muestra que dicho indicador alcanzó un nivel de 95.3% en MN (vs. 85.1% en el 3T13) y de 97.2% en ME (vs. 106.6% en el 2T13).

Otras Fuentes de Fondo

El incremento en otras fuentes de fondeo (+4.4% TaT) se debió principalmente al mayor nivel de bancos y corresponsales (+12.9% TaT) por un REPO negociado en el mes de diciembre con el BCRP por aproximadamente US\$350 millones, así como mayor endeudamiento con Standard Chartered Bank y Citi Bank.

Lo anterior, fue atenuado por la disminución en Otros Pasivos (-14.3% TaT), producto de menores operaciones pendientes por liquidar correspondientes a la compra de papeles soberanos y CDs en comparación con el 3T13.

En términos anuales destaca el incremento de bonos y deuda subordinada (+12.3% AaA), producto de la emisión de bonos corporativos internacionales BCP 2013 por US\$ 350 millones; la reapertura del bono subordinado BCP 2027 por US\$ 170 millones; y el intercambio de bonos BCP 2016 emitidos en el 2011 por los bonos BCP 2023 recientemente emitidos en una operación que agregó US\$ 366.3 millones. Estas operaciones permitieron alcanzar un calce eficiente del balance de monedas, al mismo tiempo que se aprovechó la coyuntura de tasas históricamente bajas del mercado internacional de capitales. Por lo anterior, la participación de los bonos y deuda subordinada dentro del total del fondeo aumentó de 11.2% al cierre del 2012, a 12.8% al finalizar el 2013. Cabe resaltar, que la disminución de -69.7% AaA de Otros pasivos está relacionado a la venta de Correval a Credicorp Capital en Junio del 2013.

Costo de Fondo

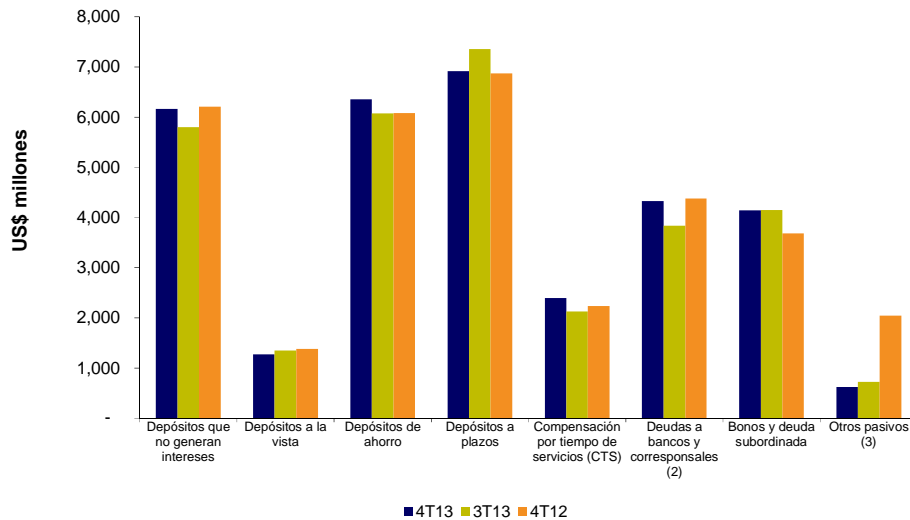
Finalmente, el costo de fondeo del Banco se ubicó en 2.00%¹ en el 4T13, 14 pbs menor al registrado en el 3T13 (2.14%). Este resultado está asociado principalmente a un menor gasto por depósitos en línea con el aumento de los depósitos claves y la disminución de los depósitos a plazo, considerando que los primeros registran un menor costo de fondeo.

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

$$\text{Costo de Fondo} = \frac{(\text{Total Gastos por intereses} - \text{Otros Gastos por intereses}) \cdot 4}{(\text{Total Depósitos} + \text{Deuda a bancos y corresponsales} + \text{Bonos y Deuda subordinada})}$$

* Se considera el promedio entre el saldo inicial y de cierre del total de pasivos (sin incluir otros pasivos) para el periodo.

Depósitos y Obligaciones



Participación de Mercado en Depósitos

Al cierre de Noviembre 2013, el BCP continuó manteniendo su tradicional liderazgo en los depósitos con una participación de mercado de 31.5% en todo el sistema financiero. En línea con ello, se logró mantener un liderazgo en los diferentes tipos de depósitos, tanto en moneda nacional como extranjera.

Participación de mercado por tipo de depósito y moneda

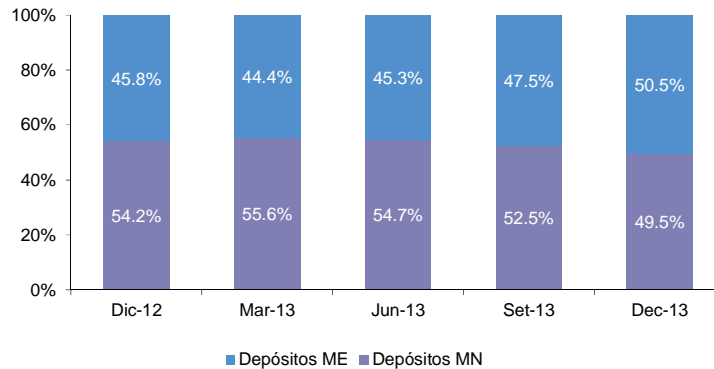
	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorros	Depósitos a plazo	Depósitos CTS
MN	37.8%	37.8%	22.5%	38.4%
ME	34.2%	39.4%	29.8%	51.3%

MN: Moneda Nacional
ME: Moneda Extranjera

Dolarización de Depósitos

La participación de los depósitos de ME en el total de depósitos aumentó de 47.5% al cierre del 3T13, a 49.5% al cierre del 4T13. En términos AaA, el proceso de desdolarización también se revertió ligeramente, observándose un aumento de 470 pbs en la participación de los depósitos en ME. Esta tendencia podría estar asociada principalmente a la devaluación del Nuevo Sol durante el 2013.

Dolarización de depósitos



Fuente: BCP

Fondos Mutuos

Los fondos mutuos en Credifondo Perú disminuyeron -0.9% TaT y -13% AaA, en línea con la alta volatilidad en los mercados financieros, a raíz de la expectativa del posible retiro del estímulo de la Reserva Federal; del menor crecimiento esperado por parte de China; y del desempeño del mercado local, en donde el Índice General de la Bolsa retrocedió 23.9% en el año. Dado estos resultados, los partícipes han rescatado sus saldos disminuyendo el volumen administrado. Al cierre del 2012, el número de clientes de Credifondo Perú fue de 82,215, alcanzando una participación de mercado aproximada de 42.4% en el sistema peruano de fondos mutuos.

Por otro lado, los fondos mutuos en Credifondo Bolivia aumentaron +10.3% TaT como resultado principalmente del lanzamiento de un nuevo fondo de inversión abierto a mediano plazo en Bolivianos (Bs) el cual cuenta con una cartera equivalente a US\$ 7 millones. AaA, los fondos mutuos aumentaron +9.3% producto de una mejor gestión comercial, por medio de mayores visitas al interior del país y una sinergia con la mesa de dinero del Banco.

Fondos Mutuos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	2,390,995	2,412,824	2,749,483	-0.9%	-13.0%
Fondos mutuos en Bolivia	71,199	64,545	65,146	10.3%	9.3%
Total fondos mutuos	2,462,194	2,477,368	2,814,629	-0.6%	-12.5%

II.3 Ingreso Neto por Intereses (INI)

El INI creció +3.6% TaT y +9.4% AaA principalmente por la expansión de los intereses sobre colocaciones, en línea con el crecimiento de 4.3% TaT de los saldos promedios diarios, y por la disminución de -10.4% de los gastos por intereses. Así el MNI se situó en 5.37% al cierre del 4T13, superior al 5.27% del 3T13.

Ingreso neto por intereses ** US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación % Dic 13 / Dic 12
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA	Dic 13	Dic 12	
Ingresos por intereses	618,655	608,643	580,790					
Intereses sobre colocaciones	581,547	563,218	524,366	1.6%	6.5%	2,423,346	2,133,751	13.6%
Dividendos sobre inversiones	(23)	(44)	(39)	3.3%	10.9%	2,230,735	1,912,929	16.6%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	6,001	7,982	10,018	-47.7%	-41.0%	6,980	6,624	5.4%
Intereses sobre valores y otros	30,557	36,930	39,581	-24.8%	-40.1%	32,752	39,364	-16.8%
Otros ingresos por intereses	573	557	6,864	-17.3%	-22.8%	150,390	157,763	-4.7%
Gastos por intereses	178,019	183,428	177,955			740,199	646,025	14.6%
Intereses sobre depósitos	57,562	64,249	69,850	2.9%	-91.7%	2,489	17,071	-85.4%
Intereses sobre préstamos	36,071	35,722	38,532	-2.9%	0.0%	740,199	646,025	14.6%
Intereses sobre bonos y notas subord.	64,591	64,433	57,720	-10.4%	-17.6%	269,228	251,815	6.9%
Otros gastos por intereses	19,795	19,024	11,853	1.0%	-6.4%	142,984	131,924	8.4%
Ingreso neto por intereses	440,636	425,215	402,835	0.2%	11.9%	252,765	217,593	16.2%
Activos promedio que generan intereses	32,798,075	32,263,538	30,888,504	4.1%	67.0%	75,222	44,693	68.3%
Margen neto por intereses*	5.37%	5.27%	5.22%	3.6%	9.4%	1,683,147	1,487,726	13.1%
						32,760,604	28,577,671	14.6%
						5.14%	5.21%	

* Anualizado.

** Ver nota del PyG de BCP y Subsidiarias.

Si bien el INI se expandió TaT, es importante resaltar que en el 4T se realizó un ajuste por US\$ 7 millones relacionado con la alineación a la NIIF13 (valorización de operaciones con instrumentos derivados – *Credit Value Adjustment CVA*), por lo que el real incremento de INI ascendió a 5.3% y el MNI se ubicaría en 5.46%, lo cual refleja más claramente el impacto de los ajustes en el *pricing* de los productos de Banca Minorista y el significativo crecimiento de la cartera TaT.

Ingresos por Intereses

Los ingresos por intereses se incrementaron +1.6% TaT, lo cual se explica básicamente por los mayores intereses sobre colocaciones que a su vez están en línea con el crecimiento de +4.3% de los saldos promedios diarios, producto de la expansión del portafolio de Banca Mayorista (+5.1% TaT) y de Banca Minorista (+3% TaT).

Es importante resaltar que la evolución de los ingresos por intereses sobre colocaciones fue sólida y se atribuye en gran parte a la alineación de los modelos de *pricing* para reflejar adecuadamente el riesgo de los segmentos de Banca Minorista. A su vez, los mayores ingresos reflejan el crecimiento de la cartera de Banca Mayorista denominada en MN (+64.9%) como resultado de la mayor demanda por deuda en Nuevos Soles, dadas las mejores condiciones en el mercado local, y el contexto de devaluación del Nuevo Sol con relación al Dólar Americano.

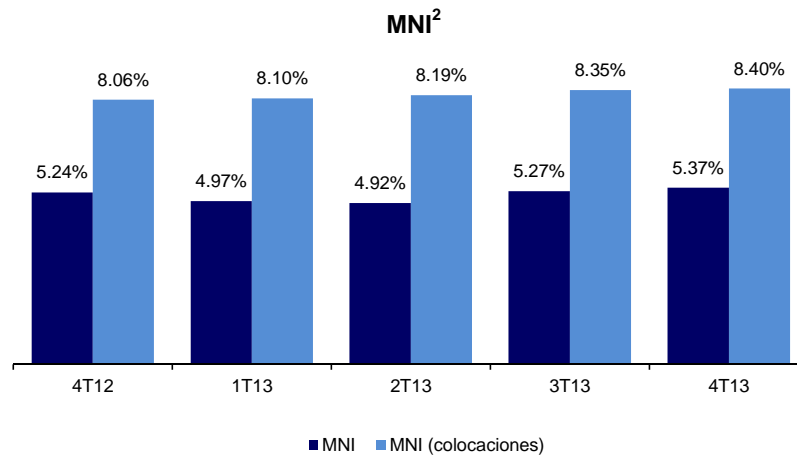
Por último, la expansión en los ingresos por intereses fue ligeramente atenuada por un menor nivel de ingresos por intereses sobre valores y otros (-17.3% TaT), asociado a pocos vencimientos de CDs del BCRP este trimestre.

En términos anuales los ingresos por intereses crecieron +13.1% como resultado de los mayores ingresos por colocaciones (+16.6%), y en línea con la evolución de la cartera, principalmente de Banca Mayorista. Si se analiza los ingresos por moneda generada, se puede apreciar que, en términos absolutos, los ingresos por intereses en MN fueron los que más se expandieron en gran parte como resultado del crecimiento de la cartera de colocaciones denominada en MN (+32.7% AaA).

Gastos por Intereses

La disminución de los gastos por intereses (-2.9% TaT), está relacionada principalmente a la contracción de los intereses sobre depósitos, en línea con la reducción de los depósitos a plazo (-6.0% TaT), que representan 27.3% de los depósitos totales y que están asociados a un mayor costo de fondeo. Esta evolución contribuyó a la mejora del costo de fondeo el cual se redujo a 2.00% en el 4T13.

En términos anuales los gastos por intereses crecieron +14.6% como resultado de: (i) los mayores gastos por intereses sobre bonos y notas subordinadas, debido a las emisiones realizadas en el año mencionadas anteriormente; y (ii) el aumento de gasto por intereses sobre depósitos, resultado principalmente del mayor volumen promedio de depósitos mantenido a lo largo del año.



Fuente: BCP

Por otro lado, al analizar el MNI de colocaciones, se observa un incremento de 5 pbs TaT al pasar de 8.35% a 8.40% al cierre del 4T13. Esto es evidencia del mejor *pricing* en el negocio de Banca Minorista y la significativa expansión del portafolio de Banca Mayorista principalmente en MN donde se manejan mejores márgenes.

El MNI global, se incrementó de 5.27% en el 3T13 a 5.37% en el 4T13. Esto en línea con el sólido incremento de +3.6% TaT de los ingresos netos por intereses que permitió contrarrestar la ligera expansión de los activos rentables promedios de +2.2% TaT, donde destaca la recomposición de los activos en MN a favor de los activos más rentables como son las colocaciones.

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

El ratio de morosidad se incrementó solo 5 pbs alcanzando el nivel de 2.30%, como resultado de la mayor morosidad en PYME y Tarjetas de crédito. En esta línea las provisiones netas se incrementaron 5.4% TaT. El ratio de cartera atrasada de más de 90 días se mantuvo casi estable en 1.53% (vs 1.52% del 3T13).

² Hasta el 4T12, el total de activos rentables comprendía las colocaciones vigentes (incluso refinanciados y reestructurados). Desde el 1T13 en adelante, el total de activos rentables incluye el total de colocaciones, es decir, las colocaciones y la cartera atrasada (vencidos y judicial). El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

$$MNI_{Colocaciones} = \frac{[\text{Interés sobre colocaciones} - (\text{Gasto financiero total} \cdot \text{participación de colocaciones totales dentro del total de activos rentables})] \cdot 4}{\text{Promedio de colocaciones totales de inicio a cierre del periodo}}$$

La participación de las colocaciones dentro del total de activos rentables es calculada usando el promedio del saldo inicial y de cierre de colocaciones totales del periodo de reporte entre el promedio del saldo inicial y de cierre de los activos rentables del periodo del reporte.

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA
Provisiones	(139,968)	(131,739)	(114,327)	6.2%	22.4%
Recuperos	14,574	12,721	11,244	14.6%	29.6%
Provisiones netas para colocaciones	(125,394)	(119,018)	(103,083)	5.4%	21.6%
Provisiones netas / Total colocaciones	2.2%	2.2%	2.0%	-	-
Provisiones netas / Ingreso neto por intereses	28.5%	28.0%	25.6%	-	-
Total colocaciones	22,308,659	21,715,317	20,754,941	2.7%	7.5%
Reserva para pérdidas en colocaciones	809,264	794,032	698,395	1.9%	15.9%
Castigos (1)	89,859	86,144	88,234	4.3%	1.8%
Colocaciones vencidas	513,669	488,120	370,338	5.2%	38.7%
Cartera deteriorada	646,626	616,978	512,074	4.8%	26.3%
Índice de cartera atrasada 90 días	1.53%	1.52%	1.14%		
Índice de cartera atrasada	2.30%	2.25%	1.78%		
Índice de cartera deteriorada (2)	2.90%	2.84%	2.47%		
Ratio de cobertura de cartera atrasada	157.5%	162.7%	188.6%		
Ratio de cobertura de cartera deteriorada	125.2%	128.7%	136.4%		

(1) Los castigos a 3T13 difieren respecto al previamente reportado. Considerar la cifra presentada en este reporte.

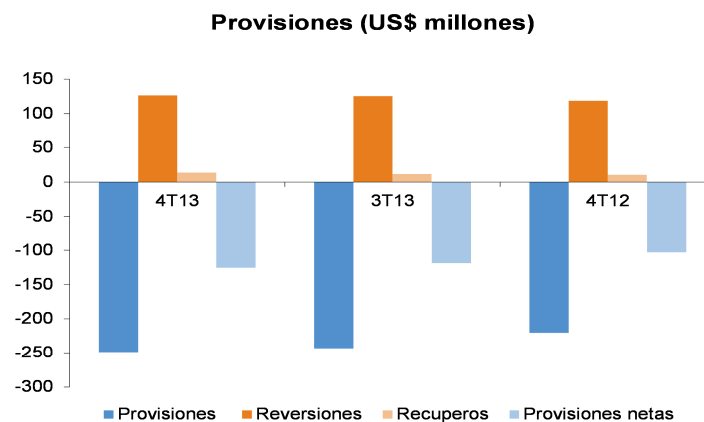
(2) Cartera deteriorada = Cartera atrasada + refinanciados y reestructurados. Índice de cartera deteriorada = Cartera deteriorada / Total colocaciones.

Provisiones

Las provisiones netas ascendieron a US\$ 125.4 millones, aumentando +5.4% TaT. Este nivel representa el 28.5% del ingreso neto por intereses (vs el 28.0% del 3T13), y el 2.25% del total de colocaciones (vs. 2.19% en el trimestre anterior). La expansión mencionada de las provisiones netas TaT está en línea con la evolución de la cartera atrasada de PYME y Tarjetas de Crédito, como se explicará más adelante.

El ratio de cobertura de cartera atrasada se redujo TaT, al pasar de 162.7% en el 3T13 a 157.5% en el 4T13, resultado directamente del mayor crecimiento de la cartera atrasada (+5.2%) en comparación con el aumento del stock de provisiones al cierre del 4T13 (+1.9%). La misma relación se observa al analizar la evolución del ratio de cobertura de cartera deteriorada, que disminuyó de 128.7% en el 3T a 125.2% en 4T, en línea con el mayor incremento de la cartera deteriorada (+4.8%) en relación con el aumento del stock de provisiones en el 4T13.

Así, el moderado crecimiento de +1.9% del stock de provisiones está en línea con la expansión de 5.4% TaT de las provisiones netas y el aumento de +4.3% TaT de los castigos, los cuales ascendieron a US\$ 89.9 millones al 4T13.



Fuente: BCP

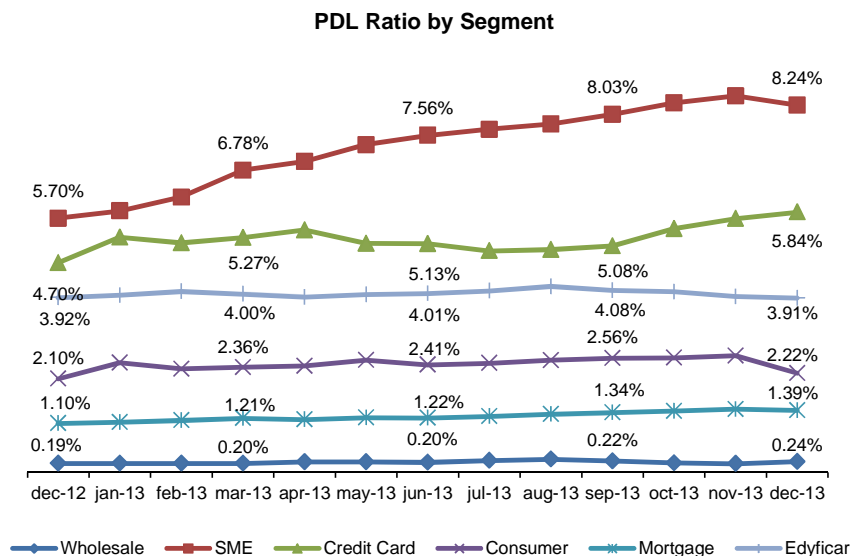
Calidad de Cartera

El índice de morosidad aumentó 5 pbs registrando un nivel de 2.30% al cierre del trimestre (vs. 2.25% al cierre del 2T13), mientras que el ratio de morosidad de más de 90 días se mantuvo estable registrando un ligero incremento de 1 pb, al pasar de 1.52% en el 3T13 a 1.53% en el 4T13.

El aumento del ratio de morosidad se explica por el crecimiento de +5.2% de la cartera atrasada, que a su vez es resultado de la incremento de la morosidad de Tarjetas de Crédito y PYME. La morosidad del segmento PYME alcanzó 8.24% al cierre del 4T13, en línea con la maduración de las cosechas pre-ajuste; mientras que la evolución de la morosidad de Tarjeta de Crédito (5.84% al cierre del 4T13) es resultado básicamente de que a partir de mediados de Octubre se tuvo el impacto del cambio en el cálculo del pago mínimo establecido por la SBS; como se explicará más adelante.

Por el lado de la cartera deteriorada (incluyendo refinanciados), ésta se incrementó +4.8% TaT y se tradujo en un aumento de 6 pbs del ratio de cartera deteriorada alcanzando un nivel de 2.90% (mayor al 2.84% registrado en el 3T13). Es importante resaltar que el ratio de cartera deteriorada del BCP sigue siendo menor al ratio promedio de cartera deteriorada de todo el sistema bancario del Perú que se situó en 3.1% al cierre de Diciembre 2013 (Data SBS).

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



En el análisis de la evolución del índice de morosidad por banca y producto es importante considerar la estabilidad en la calidad de cartera, aparte del deterioro ya comentado en PYME y Tarjetas de Crédito:

- i) La evolución de la morosidad del segmento PYME mostró un incremento al pasar de 8.03% en el 3T13 a 8.24% en el 4T13. Esta evolución refleja la maduración de las cosechas pre-ajustes. Los primeros ajustes se realizaron a fines del 2012, y en noviembre del 2013 se implementaron nuevos ajustes a los modelos de *scoring* y se continuó con el alineamiento de las herramientas de *pricing*, de manera que se logre reflejar adecuadamente el riesgo de este segmento. Se estima que los ajustes introducidos empiecen a mostrar señales de mejora en la calidad del portafolio de este segmento a mediados del 2014.
- ii) El segmento de Tarjeta de Crédito cerró el año con un ratio de morosidad de 5.84%, mostrando un deterioro con respecto al trimestre pasado (5.08%), lo cual incorpora el impacto del cambio en el cálculo del pago mínimo para tarjetas crédito establecido por la SBS, el que se efectuó a mediados de Octubre. Mediante el nuevo cálculo se incrementó el monto mínimo de pago y se redujo el periodo máximo para el pago total de la deuda.

- iii) El portafolio de créditos Hipotecarios mostró un aumento esperado en el índice de morosidad de 1.34% en el 3T13 a 1.39% al 4T13, en línea con el enfoque de la cartera hacia segmentos de menores ingresos, con productos como Mivivienda y Ahorro Local con los que se logra un equilibrio entre el margen y el nivel de riesgo.
- iv) Por su parte, el segmento Consumo mostró una disminución en el índice de morosidad, alcanzando 2.22% (versus 2.56% en el 3T13).
- v) Finalmente, Edyficar cerró el año con un ratio de morosidad de 3.91%, 17pbs por debajo del 4.08% registrado en el 3T13, en línea con el menor crecimiento de su cartera atrasada respecto al aumento de las colocaciones. Es importante considerar que el índice se mantiene estable AaA, al pasar de 3.92% en Diciembre 2012 a 3.91% en Diciembre 2013.

II.5 Ingresos no financieros

Al cierre del 4T13, los Ingresos no financieros registraron un incremento de +6.9% TaT producto principalmente del crecimiento de +5.1% las Comisiones por servicios bancarios. No obstante, la evolución AaA y acumulada muestran una disminución de -2.8% y -2.3%, respectivamente, resultado esencialmente de la pérdida en venta de valores.

Ingresos no financieros * US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA	Dic 13	Dic 12	Dic 13 / Dic 12
Comisiones por servicios bancarios	170,992	162,715	172,495	5.1%	-0.9%	648,774	620,058	4.6%
Ganancias netas en operac. de cambio	44,490	47,487	47,996	-6.3%	-7.3%	190,763	174,049	9.6%
Ganancia neta en venta de valores	2,717	(738)	4,994	468.2%	-45.6%	(23,958)	43,334	-155.3%
Otros ingresos	8,010	2,195	7,345	264.9%	9.1%	26,003	23,825	9.1%
Total ingresos no financieros	226,209	211,659	232,830	6.9%	-2.8%	841,582	861,266	-2.3%

* Ver nota en el PyG de BCP y Subsidiarias.

Las *Comisiones por servicios bancarios*, consideradas como un ingreso clave para el negocio, registraron un sólido crecimiento de +5.1% TaT, sustentado en el incremento de la línea recaudaciones, pagos y cobranzas (+9.9% TaT), seguido por el aumento en comisiones generadas por los productos de tarjeta de débito y cuentas de ahorro y las mayores comisiones recibidas por finanzas corporativas (+45.5% TaT). Es importante considerar que en el 4T se realizó un extorno de US\$ 4 millones de ingreso por comisiones como parte de la adecuación a las NIIFs relacionado con el diferimiento de comisiones en función a la vida útil de los créditos (e.g. leasing y financiamientos de mediano y largo plazo), por lo que el crecimiento real de este rubro asciende a 7.5% TaT.

En términos anuales, las Comisiones por servicios bancarios disminuyeron -0.9% AaA básicamente por las menores comisiones por préstamos comerciales, resultado de un diferimiento de comisiones por norma NIIF antes mencionado, así como el impacto de la escisión de BCP Capital cuyos principales ingresos correspondían a comisiones por servicios bancarios (Credifondo, Credibolsa, Finanzas Corporativas, entre los principales). En términos acumulados anuales, el crecimiento de +4.6% de las comisiones por servicios bancarios se explica principalmente por el desempeño de las comisiones por recaudaciones, pagos y cobranza (+14.7%), tarjetas de crédito y cuentas de ahorro; las cuales amortiguaron el efecto del menor ingreso en la línea Otros (-42.2%), que en el 2012 incorporó los ingresos por comisiones de BCP Capital.

Al analizar TaT y AaA, la *Ganancia neta en operaciones de cambio* registró una caída de -6.3% y -7.3%, respectivamente, resultado básicamente de la menor volatilidad del tipo de cambio y el menor volumen negociado. Sin embargo, en términos acumulados anuales se obtuvo un crecimiento de +9.6%, en línea con la mayor volatilidad cambiaria registrada durante el 2013, año en el que el Nuevo Sol de devaluó 9.6%.

Por su parte, la ganancia en venta de valores se expandió TaT, al pasar de una pérdida -US\$ 0.7 millones en el 3T13 a una ganancia de US\$ 2.7 millones al 4T13, producto de la ganancia generada por venta de certificados de depósitos del BCRP. El análisis AaA se aprecia una contracción de -45.6% de la ganancia en venta de valores debido a la menor ganancia realizada en el 4T por la venta de CD's del BCRP. En términos acumulados anuales, los resultados en esta línea registraron una pérdida de US\$ 24.0 millones, como consecuencia de la evolución de los bonos soberanos Latinoamericanos durante el 3T13 (incremento de las tasas promedio y menores precios), que dada la posición de bonos soberanos del BCP (Perú, Colombia y Brasil), generó una pérdida por venta y fluctuación en referidos valores.

El rubro *Otros ingresos* ascendió a US\$ 8.0 millones al 4T13, como efecto esencialmente de la reversión de la provisión del programa Puntos BCP (tarjeta de crédito) y de la devolución de IBM por recursos no consumidos. AaA y en términos acumulados anuales, este rubro se incrementó +9.1%, en línea con el mayor ingreso por recupero de colocaciones.

A continuación se presenta el desglose del principal rubro de Ingresos no financieros, Comisiones por servicios bancarios:

Comisiones por Servicios Bancarios US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA	Dic 13	Dic 12	Dic 13 / Dic 12
Cuentas Varias (1)	49,467	47,095	47,158	5.0%	4.9%	187,947	174,215	7.9%
Contingentes	11,667	11,217	12,054	4.0%	-3.2%	45,560	41,870	8.8%
Recaudaciones, pagos y cobranzas	27,195	24,740	24,355	9.9%	11.7%	100,676	87,790	14.7%
Giros y Transferencias	9,400	9,281	8,670	1.3%	8.4%	37,441	34,969	7.1%
Tarjetas de Crédito	25,633	24,184	25,245	6.0%	1.5%	94,786	85,335	11.1%
Otras comisiones	47,631	46,199	55,013	3.1%	-13.4%	182,365	195,880	-6.9%
Préstamos Personales (2)	7,297	6,612	5,115	10.4%	42.7%	25,504	16,985	34.3%
Crédito PYME (2)	6,321	6,349	4,619	-0.4%	36.8%	22,185	15,884	39.7%
Seguros (2)	4,849	4,585	4,459	5.8%	8.8%	18,551	15,972	16.1%
Crédito Hipotecario (2)	3,790	3,968	3,673	-4.5%	3.2%	15,511	13,478	15.1%
Préstamos comerciales (3)	1,658	4,190	9,742	-60.4%	-83.0%	14,491	22,821	-36.5%
Comercio exterior (3)	3,992	4,535	4,409	-12.0%	-9.5%	16,051	16,498	-2.7%
Finanzas Corporativas y Fondos Mutuos	7,627	5,243	6,802	45.5%	12.1%	26,597	17,023	56.2%
Otros (4)	12,095	10,718	16,194	12.8%	-25.3%	43,475	75,218	-42.2%
Total Comisiones	170,992	162,715	172,495	5.1%	-0.9%	648,774	620,058	4.6%

(1) Cuentas de ahorro, cuenta corriente y tarjeta de débito.

(2) Principalmente comisiones de Banca minorista.

(3) Principalmente comisiones de Banca mayorista.

(4) Incluye comisiones por BCP Bolivia, Edyficar, uso de Red y Otros Servicios a Terceros, entre otras.

Fuente: BCP

Canales de Distribución y Transacciones

El número promedio de transacciones aumentó +2.5% TaT, en línea con la mayor penetración bancaria del país. Este incremento se explica principalmente por la mayor actividad transaccional canalizada a través de Banca por Internet VíaBCP (+5.1% TaT) y de Cajeros Automáticos VíaBCP (+4.9% TaT). Además se observó un crecimiento en Telecréditos (+4.8% TaT), Agentes BCP (+2.2% TaT) y Puntos de venta P.O.S. (+3.1%). Por otro lado, es importante resaltar la disminución de las transacciones en Ventanilla (-3.6% TaT). Todo lo anterior, fue resultado del esfuerzo del Banco por migrar las transacciones de los clientes desde los canales tradicionales a los canales costo-eficientes.

Año a año, el número promedio de transacciones creció +8.9% y destaca el mayor uso de la Banca por Internet VíaBCP (+21.9% AaA), siendo esta una clara muestra de la mayor confianza del público con este canal. Además vuelve a destacar la contracción en las transacciones por Ventanilla (-13.4%).

N° de Transacciones por canal	Promedio mensual del trimestre				Variación %			
	4T13	%	3T13	%	4T12	%	TaT	AaA
Ventanilla	9,717,497	11.2%	10,075,605	11.9%	11,224,658	14.1%	-3.6%	-13.4%
Cajeros Automáticos VíaBCP	15,657,388	18.1%	14,931,056	17.7%	14,469,188	18.2%	4.9%	8.2%
Módulos de Saldos VíaBCP	5,272,561	6.1%	5,474,766	6.5%	3,784,401	4.8%	-3.7%	39.3%
Banca por Teléfono VíaBCP	2,655,547	3.1%	2,749,498	3.3%	3,071,021	3.9%	-3.4%	-13.5%
Banca por Internet VíaBCP	19,951,137	23.0%	18,991,719	22.5%	16,365,183	20.5%	5.1%	21.9%
Agente BCP	15,197,940	17.5%	14,876,251	17.6%	14,496,471	18.2%	2.2%	4.8%
Telecrédito	7,685,131	8.9%	7,330,772	8.7%	7,174,307	9.0%	4.8%	7.1%
Banca Celular	1,644,454	1.9%	1,495,892	1.8%	1,271,945	1.6%	9.9%	29.3%
Débito Automático	759,452	0.9%	713,759	0.8%	574,402	0.7%	6.4%	32.2%
Puntos de venta P.O.S.	7,824,775	9.0%	7,588,016	9.0%	6,847,910	8.6%	3.1%	14.3%
Cajeros automáticos de otras redes	321,323	0.4%	317,179	0.4%	356,546	0.4%	1.3%	-9.9%
Totales	86,687,205	100.0%	84,544,514	100.0%	79,636,032	100.0%	2.5%	8.9%

Fuente: BCP

Los canales de distribución del BCP alcanzaron un total de 8,312 puntos de contacto al cierre del 4T13, nivel +6.4% mayor al registrado al cierre del 3T13, y mayor en +4.9% al registrado al cierre del 4T12. Lo anterior se explica principalmente por el aumento de los Agentes BCP (+8.1% TaT y +1.9% AaA). Este aumento es resultado no solo del crecimiento natural, sino que se instalaron Agentes BCP que reemplazaron a los Agentes no-rentables que fueron desinstalados en el trimestre anterior. Por lo anterior, el número de Agentes BCP ascendió a 5,820.

Por otro lado, los cajeros automáticos aumentaron +2.6% TaT y 13.4% AaA, expandiendo nuestra presencia a nivel nacional. Hay que tener en cuenta que alrededor de un tercio de nuestros cajeros automáticos están en provincias, en línea con nuestra estrategia de penetración bancaria.

	Saldo a			Variación %	
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA
Oficinas	401	387	365	3.6%	9.9%
Cajeros electrónicos	2091	2039	1844	2.6%	13.4%
Agentes BCP	5820	5385	5713	8.1%	1.9%
Total puntos de contacto	8312	7811	7922	6.4%	4.9%

Fuente: BCP

II.6 Gastos Operativos y Eficiencia

La expansión de los gastos operativos (+8.3% TaT) estuvo principalmente acentuada por la estacionalidad del 4T y por gastos no-recurrentes registrados en el mes de diciembre. Como resultado, el ratio de eficiencia se situó en 46.88%, cifra ligeramente superior a la registrada en el 3T13 de 46.13%.

Gastos operativos * US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA	Dic 13	Dic 12	Dic 13 / Dic 12
Remuneraciones y benef. de empleados	141,531	149,547	164,759	-5.4%	-14.1%	613,222	596,207	2.9%
Gastos administrativos y generales	139,946	118,567	137,546	18.0%	1.7%	491,598	434,117	13.2%
Depreciación y amortización	26,101	25,025	23,513	4.3%	11.0%	99,416	92,306	7.7%
Otros	20,929	10,295	12,068	103.3%	73.4%	65,978	39,877	65.5%
Total gastos operativos	328,507	303,434	337,886	8.3%	-2.8%	1,270,214	1,162,507	9.3%
Ratio de eficiencia	46.9%	46.1%	52.3%			47.7%	49.2%	

* Ver nota del PyG de BCP y Subsidiarias.

Los gastos operativos mostraron un incremento de +8.3% TaT asociado en gran parte al aumento de 18.0% de los gastos administrativos y generales. Estos a su vez incorporan el efecto de la estacionalidad propia de fin de año, así como también la continua expansión del negocio, en especial, la expansión en la red de canales para atender la mayor actividad transaccional. Además Otros gastos se expandieron (+103.3% TaT) como resultado de un pago no-recurrente realizado a favor de la SUNAT por ejercicios anteriores. Este incremento en gastos, fue atenuado por la reducción en remuneraciones y beneficios de empleados (-6.4% TaT) ya que este trimestre se decidió no provisionar por Participación Adicional de Utilidades (PAU) y se realizó un extorno por este mismo concepto.

Por el lado de los Gastos Administrativos y Generales, el siguiente cuadro contiene el detalle:

Gastos Administrativos y Generales US\$ (000)	Trimestre						Variación %	
	4T13	%	3T13	%	4T12	%	TaT	AaA
Marketing	18,153	13.0%	14,633	10.5%	20,866	14.9%	24.1%	-13.0%
Programación y Sistemas	11,831	8.5%	11,062	7.9%	14,223	10.2%	7.0%	-16.8%
Terceerización de Sistemas	10,791	7.7%	10,046	7.2%	9,238	6.6%	7.4%	16.8%
Transportes	11,037	7.9%	9,355	6.7%	10,906	7.8%	18.0%	1.2%
Mantenimiento	5,959	4.3%	4,228	3.0%	5,466	3.9%	40.9%	9.0%
Comunicaciones	8,390	6.0%	5,758	4.1%	5,713	4.1%	45.7%	46.9%
Consultores	6,302	4.5%	6,346	4.5%	9,125	6.5%	-0.7%	-30.9%
Otros menores	42,310	30.2%	34,400	24.6%	37,515	26.8%	23.0%	12.8%
Impuestos y Contribuciones	12,804	9.1%	12,376	8.8%	13,353	9.5%	3.5%	-4.1%
Otras subsidiarias y eliminaciones, neto	12,369	8.8%	10,363	7.4%	11,141	8.0%	19.4%	11.0%
Total Gastos Administrativos y Generales	139,946	100.0%	118,567	100.0%	137,546	100.0%	18.0%	1.7%

Fuente: BCP

Los gastos administrativos y generales crecieron impulsados por un aumento en los niveles de gastos en: (i) Marketing (+24.1% TaT), explicado por los costos de campañas minorista (Cuenta Premio) y publicad en TV; (ii) Comunicaciones (+45.7% TaT), producto de mayores gastos por servicios de mantenimiento y trasmisión de datos; y (iii) Otros menores (+23.0% TaT), debido principalmente a mayores gastos en Asuntos Corporativos (publicad e imagen) y comisiones pagados a terceros.

En términos anuales, los gastos operativos se incrementaron 9.3% AaA producto principalmente del aumento en el rubro gastos administrativos y generales (+13.2%). Este incremento estuvo ligado a: (i) los gastos por tercerización de sistemas, proyecto que viene implementando IBM y que se empezó a registrar desde el 3T12 y que proporciona ahorro en el futuro principalmente por la menor inversión en infraestructura de IT; y (ii) el alquiler de locales, en línea con la fuerte expansión de la red de canales este año.

Es importante resaltar que a pesar del crecimiento del negocio, la evolución de los gastos operativos en el 2013 (+9.3% AaA) fue significativamente menor a la del 2012 (+25.7%), no solo como resultado de una

menor expansión de los gastos de personal sino también como reflejo de los primeros esfuerzos del Banco por controlar sus gastos y por ende mejorar su eficiencia.

II.7 Patrimonio Neto y Capital Regulatorio

El BCP alcanzó un ROAE de 19.9% en el 4T13, inferior al del 3T13 (21.9%), resultado del incremento en el patrimonio (+4.5% TaT) y de la disminución en la utilidad neta (-4.3% TaT). A su vez, el ratio BIS se incrementó al pasar de 14.12% en el 3T13 a 14.46% en el 4T13, nivel que refleja la correcta gestión del capital, al permanecer por encima del mínimo legal (10%) y de nuestro límite interno (13.68%).

Patrimonio neto US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA
Capital social	1,237,652	1,237,652	986,697	0.0%	25.4%
Reservas	788,325	788,325	700,491	0.0%	12.5%
Ganancias y pérdidas no realizadas	130,894	140,603	152,209	-6.9%	-14.0%
Utilidad retenida	351,661	357,467	274,596	-1.6%	28.1%
Utilidad del periodo	463,532	319,245	661,358	45.2%	-29.9%
Total patrimonio neto	2,972,064	2,843,292	2,775,351	4.5%	7.1%
ROAE	19.9%	21.9%	25.2%		

En el 4T13, el patrimonio neto se expandió en +4.5% TaT, resultado de las mayores ganancias acumuladas del año (+45.2% TaT). Sin embargo, la menor utilidad neta generada en el 4T con relación al 3T (-4.3% TaT) llevó a registrar un ROAE de 19.9%, menor TaT.

Capital Regulatorio y Capitalización US\$ (000)	Saldo a			Variación %	
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA
Capital	1,342,618	1,348,892	1,216,822	-0.5%	10.3%
Reservas	866,630	870,679	860,717	-0.5%	0.7%
Utilidades Acum. con Acuerdo de Capit.	180,322	-	152,235	-	-
Provisiones (1)	298,529	287,451	276,620	3.9%	7.9%
Deuda Subordinada Perpetua	250,000	250,000	250,000	0.0%	0.0%
Deuda Subordinada	1,222,884	1,223,717	1,092,777	-0.1%	11.9%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(269,326)	(265,593)	(299,188)	1.4%	-10.0%
Inversiones en subsidiarias y otros	495,292	498,401	545,089	-0.6%	-9.1%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	225,966	232,808	245,901	-2.9%	-8.1%
Goodwill	(43,679)	(43,883)	(47,876)	-0.5%	-8.8%
Total Capital Regulatorio	3,847,978	3,671,264	3,502,108	4.8%	9.9%
Tier 1 (2)	2,574,211	2,409,296	2,405,255	6.8%	7.0%
Tier 2 (3) + Tier 3 (4)	1,273,767	1,261,968	1,096,853	0.9%	16.1%
Activos ponderados por riesgo totales	26,611,581	25,994,615	23,789,338	2.4%	11.9%
Activos ponderados por riesgo de mercado (5)	990,295	1,362,380	488,910	-27.3%	102.6%
Activos ponderados por riesgo crediticio	23,882,290	22,946,241	22,074,645	4.1%	8.2%
Activos ponderados por riesgo operacional	1,738,995	1,685,993	1,225,784	3.1%	41.9%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado (5)	99,030	136,238	47,913	-27.3%	106.7%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	2,388,229	2,294,624	2,163,315	4.1%	10.4%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	173,899	168,599	120,127	3.1%	44.8%
Requerimientos adicionales de capital (9)	465,071	452,577	-	0.0%	-
Ratios de Capital					
Tier 1 ratio (6)	9.67%	9.27%	10.11%		
Ratio Tier 1 Common Equity (7)	7.52%	7.26%	7.36%		
Ratio BIS (8)	14.46%	14.12%	14.72%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio Efectivo (9)	6.92	7.08	6.79		

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

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

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

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

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

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

(7) Tier 1 Common Equity = Capital + Reservas - 100% deducciones (inversiones en subsidiarias, goodwill, activos intangibles y activos tributarios diferidos basados en rendimientos futuros) + Utilidades Retenidas + Ganancias no realizadas.

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

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

Al cierre del 4T13, el ratio de adecuación patrimonial (BIS) alcanzó un nivel de 14.46%, cifra superior a la registrada al cierre del 3T13 (14.12%), como resultado del mayor crecimiento del capital regulatorio (+4.8% TaT) en comparación al incremento de los activos ponderados por riesgo (APPR,+2.4% TaT). El incremento del capital regulatorio se debe al Acuerdo de Capitalización por US\$180.3 millones, realizado en el directorio de Noviembre. Por su parte, el incremento de los APPR se explica básicamente por el aumento de los APPR por riesgo crediticio, en línea con el crecimiento de las colocaciones en el trimestre (+2.7%).

Finalmente, es importante destacar que los ratios *TIER 1* y *TIER 1 Common Equity* se mantuvieron dentro de los límites establecidos, al pasar de 9.27% en el 3T13 a 9.67% en el 4T13 en el caso del *TIER 1*, y de 7.26% en el 3T13 a 7.52% en el 3T13 para el *TIER 1 Common Equity*. Ambos permanecen por encima de nuestro límite interno, situado en 8.5% y 7.0%, respectivamente.

III. Banco de Crédito de Bolivia

Banco de Crédito de Bolivia US\$ millones	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA	Dic 13	Dic 12	Dic 13 / Dic 12
Margen por intermediación	18.3	17.2	16.4	6.0%	11.6%	67.9	59.3	14.5%
Provisiones netas para colocaciones	(5.5)	(4.3)	(2.9)	28.0%	92.6%	(12.8)	(8.6)	49.1%
Ingresos no financieros	8.5	8.7	8.4	-2.4%	2.0%	33.3	30.7	8.6%
Gastos operativos	(18.7)	(15.8)	(15.4)	18.2%	21.5%	(66.3)	(52.3)	26.9%
Utilidad operativa	2.5	5.8	6.4	-56.3%	-60.6%	22.1	29.1	-24.2%
Resultado por traslación	(0.0)	0.0	0.0	-728.3%	100.0%	(0.7)	0.0	100.0%
Impuesto a la renta	1.5	(1.8)	(2.4)	-180.6%	-159.9%	(4.5)	(8.5)	-47.4%
Utilidad neta	4.0	4.0	4.0	-0.9%	-0.5%	16.9	20.6	-17.7%
Total colocaciones	1,073.0	1,014.6	907.0	5.8%	18.3%			
Préstamos vencidos	14.3	17.0	11.2	-16.0%	27.6%			
Provisiones netas	(40.2)	(35.6)	(32.0)	12.9%	25.7%			
Inversiones totales	327.9	337.7	294.9	-2.9%	11.2%			
Total activos	1,680.2	1,576.3	1,411.6	6.6%	19.0%			
Total depósitos	1,474.7	1,392.4	1,229.0	5.9%	20.0%			
Patrimonio neto	144.3	144.4	133.1	-0.1%	8.4%			
Préstamos vencidos / total préstamos	1.34%	1.69%	1.24%					
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	299.7%	224.6%	301.3%					
ROAE	11.0%	11.3%	12.1%					
Oficinas	46	46	41					
Agentes	50	41	26					
Cajeros	246	243	207					
Empleados BCP Bolivia	1,666	1,678	1,543					
Empleados Inversiones Credicorp Bolivia (Holding)	17	16	15					

* El ROE a diciembre 2013 y 2012 fue de 12.2% y 16.6%, respectivamente. El ROAE del 3T13 difiere respecto a lo reportado previamente, considerar la cifra presentada en este reporte.

La utilidad neta alcanzada por BCP Bolivia en el 4T13 fue de US\$ 4.0 millones, lo cual representa una ligera reducción de -0.9% TaT. Esto se explica principalmente por el crecimiento de +28.0% TaT de las provisiones netas para colocaciones, como consecuencia de la expansión del portafolio de colocaciones y de la constitución de provisión genérica por riesgo adicional requerido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI); y al incremento de +18.2% TaT de los gastos operativos, asociado a la constitución de provisiones extraordinarias (contingencias impositivas). Lo anterior contrarrestó la reducción de -180.6% TaT del impuesto a la renta, producto de la reversión de la provisión de la Alícuota Adicional del impuesto a la renta (AA-IUE), ya que resultado de las menores utilidades obtenidas en la gestión 2013. BCP Bolivia no se encuentra obligado al pago de dicha alícuota.

En términos anuales, la utilidad neta del BCP Bolivia presentó una variación negativa (-0.5% AaA), principalmente como resultado del crecimiento de +21.5% en los gastos operativos, asociado básicamente al crecimiento del personal, la constitución de provisiones extraordinarias, al nuevo impuesto a la venta de moneda extranjera y al incremento salarial de ley; y la mayor constitución de provisiones netas para colocaciones (+92.6% AaA) efecto de la constitución de provisión genérica de riesgo adicional requerida por la ASFI. Sin embargo, esto se compensó con el crecimiento del margen por intermediación (+11.6% AaA), asociado a la expansión del portafolio de colocaciones (+18.3% AaA) y la disminución del impuesto a la renta (-159.9% AaA), debido a que en la gestión del 2012, BCP Bolivia estuvo sujeto al pago de la AA-IUE.

En términos acumulados anuales, la disminución de -17.7% de la utilidad neta es efecto del incremento de +49.1% de las provisiones netas para colocaciones y del crecimiento de los gastos operativos +26.9%, lo cual contrarrestó el incremento del margen por intermediación (+14.5%) y la contracción del impuesto a la renta (-47.4%).

La estrategia prudencial del BCP Bolivia en el manejo de riesgo crediticio permitió alcanzar una morosidad de 1.34% para el 4T13 (1.69% en 3T13 y 1.24% en 4T12) y un ratio de cobertura de 299.7% (224.6% en 3T13 y 301.3% en 4T12). La evolución de estos indicadores muestra que BCP Bolivia posee uno de los mejores desempeños en el sistema bancario boliviano al ser una de las entidades más estables y confiables del sistema. BCP Bolivia registró un ratio de morosidad de 1.52% y un índice de cobertura de 282.9% al finalizar el 4T13. El ROAE de BCP Bolivia en el 4T13 fue 11.0% y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial de 13.7%.

Activos y Pasivos

El saldo de las colocaciones del BCP Bolivia a diciembre 2013 fue de US\$ 1,073.0 millones, superior en +5.8% a los US\$ 1,014.6 millones reportados a septiembre de 2013 y +18.3% por encima del nivel

registrado a diciembre de 2012. El crecimiento de las colocaciones TaT se explica principalmente por el importante aporte de la Banca Minorista (61.3% de la cartera de BCP Bolivia), que se expandió +7.7% TaT y +27.1% AaA, donde los segmentos de mayor crecimiento fueron: i) Pyme (+13.9% TaT y +35.8% AaA), ii) Hipotecario de Vivienda (+6.3% TaT y +27.5 AaA) y iii) Efectivo Personal (+3.6% TaT y +20.1% AaA). Por otro lado, el portafolio de Banca Mayorista (38.7% de la cartera de BCP Bolivia) mostró un crecimiento de +3.1% TaT y +6.2% AaA.

El saldo de inversiones del BCP Bolivia a diciembre 2013 alcanzó los US\$ 327.9 millones mostrando una reducción de -2.9% TaT y un crecimiento de +11.2% AaA. La tendencia mostrada TaT está asociada al vencimiento de inversiones en el Banco Central de Bolivia.

En el pasivo, los depósitos del BCP Bolivia experimentaron una expansión de +5.9% TaT, que se explica principalmente por el crecimiento de +7.6% en depósitos a plazo y +27.9% en depósitos a la vista. El análisis AaA refleja un incremento de +20.0%, efecto de la expansión de los depósitos a plazo (+34.4%) y vista (+27.9%).

En noviembre 2013 el BCP Bolivia realizó la primera emisión de Bonos subordinados registrada en el mercado de valores por un total de US\$ 10.2 millones, estos recursos fueron destinados al crecimiento del portafolio de la cartera en el mes de diciembre 2013.

El patrimonio neto muestra una reducción de -0.1% TaT y un crecimiento de +8.4% AaA. La variación TaT se debe a que en octubre 2013 BCP Bolivia escindió un bloque patrimonial compuesto por las inversiones en Credibolsa Agencia de Bolsa S.A., Crediseguro Seguros Personales S.A. y otros activos, a favor de un holding financiero denominado Inversiones Credicorp Bolivia S.A. La escisión permitió que los activos transferidos pasen a ser administrados por Inversiones Credicorp Bolivia S.A., como parte de la estrategia de Credicorp de creación y funcionamiento de una sociedad en Bolivia que realice actividades de mercado de capitales y administración de las inversiones no relacionadas directamente al negocio bancario.

El crecimiento AaA del patrimonio se produce gracias a la confianza depositada por Credicorp en Bolivia, que decidió reinvertir las utilidades generadas en la gestión 2012, para fortalecer el patrimonio del Banco y contribuir a la expansión del portafolio de colocaciones.

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una sólida y estable participación de mercado de 10.9% en colocaciones vigentes (cuarta posición en el sistema bancario) y 11.1% en total depósitos (quinta posición en el sistema bancario).

IV. Financiera Edyficar

Edyficar US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA	Dic 13	Dic 12	Dic 13 / Dic 12
Ingreso por intereses, neto	54,220	50,937	43,330	6.4%	25.1%	209,983	151,919	38.2%
Provisiones netas para colocaciones	(10,883)	(8,102)	(8,696)	34.3%	25.1%	(35,609)	(27,165)	31.1%
Ingresos no financieros	825	477	685	73.0%	20.5%	1,995	1,745	14.3%
Gastos operativos	(29,338)	(27,232)	(24,763)	7.7%	18.5%	(110,333)	(86,369)	27.7%
Utilidad Operativa	14,824	16,080	10,555	-7.8%	40.4%	66,037	40,130	64.6%
Resultado por traslación	(469)	(208)	3,114	125.8%	115.1%	(14,850)	8,091	-283.5%
Impuesto a la renta	(4,121)	(4,242)	(2,437)	-2.8%	69.1%	(15,758)	(11,732)	34.3%
Utilidad Neta	10,233	11,630	11,232	-12.0%	-8.9%	35,428	36,489	-2.9%
Contribución a BCP	10,212	11,606	11,209	-12.0%	-8.9%	35,354	36,413	-2.9%
Total colocaciones	938,954	862,411	761,129	8.9%	23.4%	938,954	761,129	23.4%
Préstamos vencidos	36,745	35,212	29,380	4.4%	25.1%	36,745	29,380	25.1%
Provisiones netas	(65,726)	(60,368)	(52,487)	8.9%	25.2%	(65,726)	(52,487)	25.2%
Total de activos	1,205,455	1,195,980	1,064,396	0.8%	13.3%	1,205,455	1,064,396	13.3%
Depósitos y obligaciones	441,128	472,260	518,935	-6.6%	-15.0%	441,128	518,935	-15.0%
Patrimonio neto	127,626	117,393	98,357	8.7%	29.8%	127,626	98,357	29.8%
Préstamos vencidos / total préstamos	3.91%	4.08%	3.86%			3.91%	3.86%	
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	178.9%	171.4%	178.6%			178.9%	178.6%	
Retorno sobre patrimonio promedio *	23.6%	28.7%	23.8%			21.6%	24.1%	
Agencias	190	186	162					
Empleados	4,359	4,187	3,473					

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

Las cifras del 3T13 difieren a las publicadas en el reporte anterior como resultado de ajustes contables post publicación. Considerar las cifras de este reporte.

En el 4T13, Edyficar alcanzó una utilidad neta de US\$ 10.2 millones como resultado de una sólida generación de ingresos (+6.4% TaT) en línea con la evolución positiva de la cartera este trimestre (+8.9% TaT). Sin embargo, la utilidad disminuyó en -12.0% TaT, lo que se explica principalmente por (i) el crecimiento de 7.7% TaT de los gastos operativos en línea con un aumento en gastos de personal y la apertura de nuevas agencias; y (ii) el aumento de las provisiones netas para colocaciones.

Es importante resaltar, que lo anterior fue atenuado por mayores ingresos no financieros (+73% TaT) asociado al mayor ingreso por comisiones de la colocación de seguros (Seguro de Protección Financiera) en línea con las campañas realizadas este trimestre para repotenciar este segmento.

En la comparación AaA, se observa que la utilidad operativa incrementó 40.4% como resultado del aumento de los ingresos netos por intereses (+25.1%), producto de la excelente evolución de las colocaciones y la adecuada gestión de calidad del portafolio. Estos permitieron absorber el incremento de los gastos operativos (+18.5%) y la pérdida por traslación (115.1%) producto del efecto de la depreciación del Nuevo Sol en la posición estructural de la empresa.

En relación al volumen y calidad del portafolio, la cartera de colocaciones creció en 8.9% TaT, llegando a los US\$ 952.2 millones, lo cual representó una expansión de 25.1% AaA continuando con la expansión e incremento en la participación del mercado en el sector. La cartera atrasada registró un crecimiento de 4.4% TaT y de 25.1% AaA, con un índice de morosidad de 3.9%, similar al registrado en el cuarto trimestre del 2012. Así mismo, el ratio de cobertura de préstamos vencidos alcanzó niveles de 178.9% al cierre del 4T13.

El total de activos creció en 13.3% AaA explicado por el crecimiento de las colocaciones así como por el crecimiento de la cartera de inversiones. Los activos fijos crecieron en 31.7% AaA sustentados en un crecimiento de agencias que pasó de 186 a 190.

El patrimonio neto se incrementó 8.7% en el 4T13, generado por una variación positiva de resultados acumulados. El rendimiento sobre el patrimonio promedio (ROAE), incluyendo el goodwill, se ubicó en 23.6% y, sin goodwill, en 33.4% en el 4T13.

En términos acumulados a Diciembre del 2013, se observa que la utilidad neta de Edyficar disminuyó en -2.9%. Los ingresos financieros mostraron un sólido crecimiento (+38.2%) mientras que los ingresos no financieros se incrementaron en +14.3%, sin embargo la expansión de los ingresos fue contrarrestada por la pérdida por Traslación (-283.5%), debido al incremento anual de +9.6% del tipo de cambio, el incremento en provisiones por cartera (+31.1%) y los gastos operativos (+27.7%).

Los resultados obtenidos por Financiera Edyficar muestran la continua contribución a los objetivos del BCP, en términos de crecimiento de colocaciones y generación de ganancias.

V. Credicorp Capital

El resultado neto consolidado total de Credicorp Capital en el 4T13 fue de -US\$ 11.6 millones, al que BCP Capital aportó una utilidad de US\$ 1.9 millones, BCP Colombia (Correval) una utilidad de US\$ 858 mil, BCP Chile (IM Trust) una pérdida de -US\$ 14.6 millones y CSI una pérdida de -US\$ 48 mil. En el caso de BCP Chile, la pérdida contable fue resultado de la valorización de la inversión en IM Trust al cierre del 2013, en la que se definió un impairment de US\$ 14.4 millones de la inversión para Credicorp.

Contribuciones a los resultados US\$ 000	Trimestre		Variación %	Año terminado
	4T13	3T13	TaT	Dic 13
BCP Capital Consolidado	1,863	-108	-1819.0%	3,409
Credicorp Investments Consolidado	-13,427	991	-1454.8%	-6,150
Credicorp Investments (Holding)	411	975	-57.8%	3,171
BCP Colombia (Correval)	858	558	53.7%	3,266
BCP Chile (IM Trust)	-14,648	-593	2369.6%	-12,809
CSI	-48	51	-194.5%	223
Credicorp Capital	-11,565	883	-1410.1%	-2,740
Contribución a Credicorp (1)	-11,608	885	-1411.6%	-2,820

* Cifras proforma no-auditado.

(1) BCP Capital contribuye con el 97.66%; Credicorp investments y CSI con el 100% de sus resultados.

Lo anterior generó que la contribución a Credicorp fuera de -US\$ 11.6 millones en el 4T13. En términos acumulados a diciembre 2013, Credicorp Capital ha contribuido en -US\$ 2.8 millones a Credicorp.

Los Ingresos No Financieros ascendieron a US\$ 20.9 millones en 4T13, lo que representó una caída de -44.4% respecto a 3T13. La pérdida contable ligada a la reciente valorización de IM Trust, donde se concluyó que el valor de las acciones es menor al monto registrado en los libros, fue nuevamente la razón fundamental detrás del resultado. Esta se representa como pérdida neta extraordinaria en venta de valores. Al analizar el resultado acumulado anual, los Ingresos No Financieros ascendieron a US\$ 139.7 millones, provenientes del negocio de gestión de activos en un 39%, mercado de capitales en 37%, finanzas corporativas en 16%, y los negocios de comisiones de confianza, fideicomisos y tesorería generaron el 8% restante.

Los ingresos de BCP Capital e IM Trust fueron afectados por la desaceleración en el crecimiento económico y caída de las bolsas a nivel regional, en este último caso acentuado en Perú debido a la menor liquidez del mercado y mayor dependencia en metales base dentro de un contexto de reducido dinamismo de la economía china. Esto repercutió particularmente en las transacciones de renta variable en mercado de capitales y en gestión de activos. En este último caso, la depreciación del Nuevo Sol, gatillado principalmente por las expectativas de retiro del estímulo monetario de la FED, también afectó el negocio por concepto de pérdida por traslación. Correval mantuvo su posición debido al mayor peso de sus transacciones en renta fija. Cabe indicar que, acumulado al cierre del año, BCP Capital, Correval e IM Trust consolidaron su liderazgo en los mercados secundarios locales de renta fija con participaciones de mercado de 46.9%, 22.5% y 27.7%, respectivamente. BCP Capital igualmente terminó como líder en el mercado primario local de renta fija con 48% de participación.

El negocio de mercado de capitales se genera principalmente a través de transacciones de renta fija y renta variable en el mercado secundario, unido al creciente rol de monedas y derivados, así como también al de colocaciones primarias de bonos y acciones. A su vez el negocio de gestión de activos proviene principalmente de los fondos mutuos, seguido de administración de patrimonios, productos estructurados, entre otros. Los ingresos de finanzas corporativas proceden de los servicios de estructuración de financiamientos, mercado de capitales y asesorías en fusiones y adquisiciones.

En cuanto a los Gastos Operativos, estos ascendieron a US\$ 33.8 millones en el 4T13, siendo los principales rubros las remuneraciones, gastos administrativos y gastos de soporte. Tal resultado muestra una disminución de -0.6% TaT. En cuanto a eficiencia operativa, el índice de eficiencia de Credicorp Capital fue de 148.2% en el 4T13, afectado principal y extraordinariamente por el impairment mencionado. Excluyendo este efecto el índice de eficiencia se situaría en 90.8% frente al 85.9% del 3T13. En términos acumulados al cierre del 2013, los Gastos Operativos ascendieron a US\$ 130.9 millones, situando el ratio de eficiencia acumulado en 88.2%. La tendencia al alza del ratio de eficiencia a lo largo del año descansó

fundamentalmente en la disminución de los ingresos no financieros, por causa de los factores ya mencionados,

En el 2013, Credicorp Capital, con sus equipos de Finanzas Corporativas y Mercado de Capitales, actuó como joint lead manager de un importante número de transacciones en el mercado internacional de bonos (144A / RegS), por un monto total de US\$ 4,244 millones. En el 4T13 la transacción más importante fue la de Andino Investment Holding (US\$ 130 millones).

Al cierre del 4T13, Credicorp Capital mantiene AuM por US\$ 7,224 millones, de los cuales 58% corresponden a BCP Capital, 24% a Correval y 18% a IM Trust. Igualmente, al 4T13, Credicorp Capital posee activos bajo custodia (AuC) por US\$ 12,114 millones, de los cuales 78% pertenecen a BCP Capital, 12% a Correval y 10% a IM Trust.

Credicorp Capital US\$ 000	Trimestre		Variación % TaT	Año terminado Dic 13
	4T13	3T13		
Ingreso Financiero	1,860	1,917	-3.0%	8,697
Ingresos No-financieros	20,927	37,614	-44.4%	139,697
Gastos Financieros	-1,764	-2,223	-20.6%	-6,863
Gastos Operativos (1)	-33,779	-33,973	-0.6%	-130,948
Utilidad neta antes de IR	-12,756	3,335	-482.5%	10,584
Impuesto a la Renta	-2,099	-1,140	84.1%	-8,202
Resultado por traslación	-115	-225	-48.9%	-3,540
Interes Minoritario (2)	3,405	-1,087	-413.2%	-1,582
Utilidad Neta	-11,565	883	-1410.1%	-2,740
Contribución a Credicorp	-11,608	885	-1411.6%	-2,820
Patrimonio Neto (3)	227,977	244,349	-6.7%	227,977
Activos Administrados (millones)	7,224	7,070	2.2%	7,224
Ratio de Eficiencia (4)	148.2%	85.9%		88.2%
ROAE (5)	-19.6%	1.4%		-1.1%

* Cifras proforma no-auditado, según IFRS.

(1) Incluye Remuneraciones + Gastos Generales y Administrativos + Gastos asignados + Depreciación y Amortización + Impuestos y Contribuciones + Otros Gastos.

(2) Participación sobre los resultados de Correval e IMT que no corresponden a BCP Colombia y BCP Chile (49% y 39.4% respectivamente).

(3) Patrimonio a Diciembre 2012 = US\$ 250.8 MM.

(4) Gastos operativos / (Ingreso financiero neto + Ingresos No-financieros).

(5) ROAE = Utilidad neta anualizada / Promedio del Patrimonio del inicio y fin del periodo.

VI. Atlantic Security Bank

Atlantic Security Bank (ASB) reportó una utilidad neta de US\$ 12.0 millones en el 4T13, cifra que representó un incremento de +22.4% TaT. Este incremento se explica principalmente por mayores ingresos provenientes del rubro ganancia en valores. Como consecuencia de la utilidad del último período evaluado, el ROAE anualizado del trimestre alcanzó el 25.0%, cifra mayor al 22.1% registrado en el 3T13 y ligeramente menor al 25.8% reportado en el 4T12.

Los principales ingresos aumentaron +3.7% TaT, principalmente en el margen financiero (+3.1%) y honorarios y comisiones por servicios (+4.0%) respecto al 3T13. Los mayores ingresos se explican por incrementos en el volumen de los activos rentables y por una mayor actividad en los productos e inversiones directas de clientes (AUMs) durante el período. En la comparación AaA, los principales ingresos aumentan +2.0% como resultado de mayores ingresos por dividendos y comisiones por servicios.

La utilidad neta del trimestre resultó mayor en +22.4% TaT, asociado principalmente a las ganancias reconocidas del portafolio de inversiones, específicamente aquellas tomadas como parte del rebalanceo progresivo del segundo trimestre como parte de la optimización del portafolio así como a los mejores ingresos por intereses.

En términos acumulados a Diciembre 2013, la contribución de ASB a Credicorp asciende a US\$ 50.7 millones, +4.7% mayor a la cifra reportada al cierre del año 2012. Este incremento está asociado principalmente a la mayor ganancia en valores (+64.9% AaA). Al 4T13, los ingresos totales (US\$ 48 millones) reportan una variación marginal de +0.5% si la comparamos con el nivel alcanzado al cierre del año anterior (US\$ 47.7 millones).

ASB US\$ millones	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA	Dic 13	Dic 12	Dic 13 / Dic 12
Ingreso por intereses, neto	9.7	9.4	9.7	3.1%	0.6%	39.3	37.9	3.6%
Dividendos	0.4	0.3	0.2	32.8%	73.7%	1.3	0.7	81.6%
Comisiones	2.3	2.2	2.2	4.0%	5.1%	8.6	9.2	-5.8%
Ganancia neta en operaciones de cambio	-0.1	-0.1	0.0	-56.9%	-2414.2%	-1.3	-0.1	1547.5%
Principales Ingresos	12.3	11.8	12.0	3.7%	2.0%	48.0	47.7	0.5%
Provisiones netas	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%	-0.3	0.0	100.0%
Ganancia realizada	2.6	0.2	2.3	948.4%	13.2%	12.7	7.7	64.4%
Otros ingresos	0.0	0.1	1.9	-126.0%	-100.8%	0.2	1.8	-90.2%
Gastos operacionales	-2.9	-2.4	-2.5	-21.1%	-13.8%	-9.8	-8.8	11.3%
Utilidad neta	12.0	9.8	13.7	22.4%	-12.7%	50.7	48.4	4.7%
Utilidad neta/acción	0.2	0.1	0.2	22.4%	-12.7%	0.7	0.7	4.7%
Contribución a Credicorp	12.0	9.8	13.7	22.4%	-12.7%	50.7	48.4	4.7%
Total colocaciones	786.3	778.1	801.1	1.1%	-1.8%	786.3	801.1	
Total inversiones disponibles para la venta	863.8	825.7	802.5	4.6%	7.6%	863.8	802.5	
Total activos	1,784.3	1,703.1	1,768.5	4.8%	0.9%	1,784.3	1,768.5	
Total depósitos	1,444.7	1,349.1	1,396.8	7.1%	3.4%	1,444.7	1,396.8	
Patrimonio neto	200.3	182.5	219.8	9.8%	-8.9%	200.3	219.8	
Margen neto	2.4%	2.3%	2.4%			2.4%	2.4%	
Ratio de eficiencia	19.3%	19.5%	15.5%			16.2%	15.5%	
ROAE	25.0%	22.1%	25.8%			24.1%	23.7%	
Préstamos vencidos / préstamos totales	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	
Ratio de cobertura	0.1%	0.1%	0.1%			0.1%	0.1%	
Ratio BIS (*)	15.51%	15.37%	16.86%			15.51%	16.79%	

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

Con relación a la eficiencia operativa, ASB registró un ratio de eficiencia de 19.3% en el 4T13, menor en 20pbs respecto al trimestre anterior. Un índice menor que está relacionado al mayor volumen de utilidad generada en el trimestre, ya que respecto del 3T13 los gastos resultan mayores en US\$ 498 mil. En la comparación AaA, el ratio de eficiencia resultó mayor por 70bps.

Activos y Pasivos

Los activos que devengan intereses alcanzan US\$ 1,657 millones, como se muestra en la tabla inferior. Al comparar contra el 3T13 se evidencia un incremento del +4.4% y un descenso de -2.6% con relación al 4T12, incremento que se registra principalmente en Caja y Bancos (+55.6% TaT) producto de fondos recibidos de clientes hacia el cierre del trimestre, pero una disminución de -26.1% en la comparación anual. Los volúmenes totales aumentan en términos netos respecto al 3T13 en US\$ 70 millones. Asimismo, las colocaciones y el portafolio de inversiones presentan un cambio neto positivo de US\$ 8

millones y US\$ 25 millones respectivamente, como consecuencia del flujo de las operaciones de préstamos e inversiones realizadas en el trimestre.

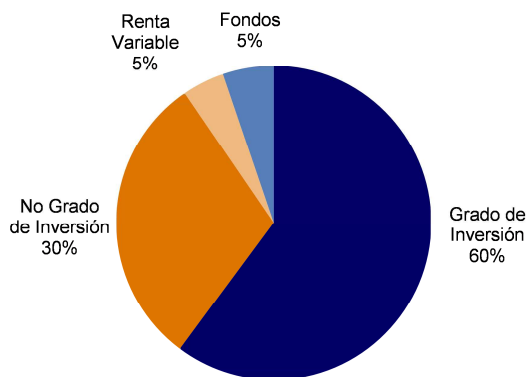
En su comparación AaA el crecimiento ha sido marginal en inversiones aunque con efecto positivo considerando la volatilidad de los mercados experimentada durante el primer semestre. Por otro lado las colocaciones disminuyeron, en términos netos, US\$ 15 millones producto de los vencimientos registrados durante el primer semestre inclusive. Cabe mencionar que ASB ha logrado mantener siempre un buen perfil de riesgos lo cual se refleja en una cartera sin morosidad.

Activos que devengan intereses* US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA
Caja y bancos	101	65	137	55.6%	-26.1%
Colocaciones	786	778	801	1.1%	-1.8%
Inversiones	769	744	763	3.3%	0.8%
Total Activos que devengan intereses	1,657	1,587	1,701	4.4%	-2.6%

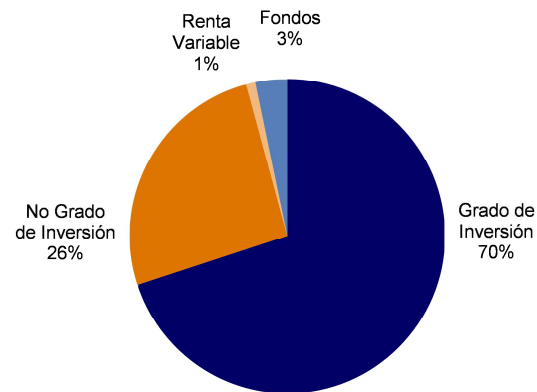
(*) Excluye inversiones en renta variable y fondos.

Con relación al portafolio de inversiones es importante señalar que ASB mantiene su política de inversión en instrumentos de un buen perfil de riesgos. Por ello, la participación de instrumentos con grado de inversión representa un 60% del total del portafolio, lo que evidencia la estrategia sostenida y conservadora de concentrar las inversiones en instrumentos de alta calidad crediticia.

**Distribución del Portafolio
Diciembre 2013**



**Distribución del Portafolio
Diciembre 2012**



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

Por otro lado, los depósitos de clientes reflejan un incremento de +4.2% TaT y 2.3% en la comparación AaA. El incremento TaT en depósitos está relacionado a la captación de nuevos fondos y al flujo de compras y ventas de inversiones de clientes conforme a las condiciones de mercado presentes a lo largo del trimestre. Asimismo, los otros pasivos, mayormente compuestos por financiamientos tomados, se redujeron en -18.8% TaT y -8.2% AaA. El Banco ha tomado financiamientos principalmente de corto plazo para capital de trabajo y como parte de su manejo de liquidez estructural con la finalidad de mantener los niveles de inversión en los activos durante los últimos trimestres.

Pasivos US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA
Depósitos	1,445	1,349	1,397	7.1%	3.4%
Otros Pasivos	139	171	152	-18.8%	-8.2%
Total Pasivos	1,584	1,521	1,549	4.2%	2.3%

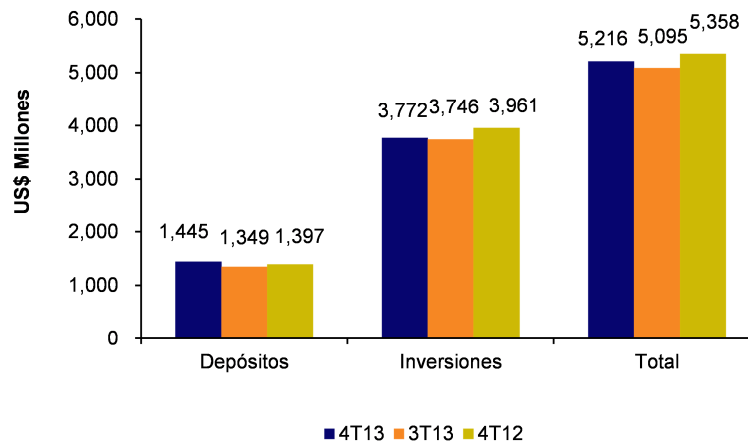
El patrimonio registra un incremento de +9.8% TaT, efecto que se atribuye a las utilidades acumuladas en el trimestre (US\$12.0 Millones). Asimismo, las ganancias no realizadas del portafolio de inversiones, que forman parte del patrimonio, registraron un cambio positivo de +44.5% TaT, resultado de la recuperación de los mercados después de la volatilidad experimentada hacia finales del segundo trimestre del 2013.

El Ratio BIS al cierre del 4T13 se ubica en 15.5%, mayor en 0.9% al registrado en el 3T13. El incremento marginal en el ratio BIS está relacionado a la utilidad reportada en el trimestre y al incremento registrado en el valor de los activos ponderados por riesgo (incremento en inversiones y colocaciones). Cabe mencionar que para el Banco el ratio mínimo exigido se mantiene en 12%.

Administración de Activos

Los activos administrados de terceros que incluyen depósitos de clientes, inversiones en fondos y custodia de instrumentos financieros alcanzaron US\$ 5,216 millones, a valor de mercado, al cierre del; incrementándose +2.4% respecto al 3T13 y pero menor en -2.7% en la comparación AaA. El resultado TaT se explica primordialmente como resultado de la valorización de mercado luego de descontar los flujos de compras y ventas durante el trimestre. Aun cuando el stock de inversiones en valores disminuyó -1.8% TaT, éste ha tenido un crecimiento anual neto de +5.2%. En la misma línea los depósitos presentan un incremento de +3.4% AaA, lo cual demuestra la confianza de nuestros clientes en nuestros servicios de administración de patrimonios

Activos Bajo Administración y Depósitos



VII. Pacífico Grupo Asegurador (PGA)

PGA US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA	Dic 13	Dic 12	Dic 13 / Dic 12
Prima neta ganada	194,000	209,362	194,790	-7.3%	-0.4%	807,491	724,430	11.5%
Siniestros netos	129,759	138,410	122,506	-6.2%	5.9%	538,382	477,750	12.7%
Comisiones netas	37,118	38,480	31,711	-3.5%	17.0%	143,160	119,423	19.9%
Gastos técnicos netos	6,193	5,643	6,448	9.7%	-4.0%	32,435	31,148	4.1%
Resultado técnico	20,930	26,829	34,124	-22.0%	-38.7%	93,513	96,109	-2.7%
Resultado técnico de Servicios Médicos (1)	4,656	6,927	7,378	-32.8%	-36.9%	23,582	21,623	9.1%
Resultado técnico total (1)	25,585	33,756	41,502	-24.2%	-38.4%	117,095	117,732	-0.5%
Ingresos financieros netos	26,939	33,583	28,516	-19.8%	-5.5%	122,465	121,250	1.0%
Gastos generales	49,999	47,991	53,276	4.2%	-6.2%	194,498	174,792	11.3%
Resultados por traslación	309	235	2,724	31.5%	-89%	-7,863	7,360	-206.8%
Impuesto a la renta	2,032	2,792	3,145	-27.2%	-35%	3,158	8,815	-64.2%
Utilidad antes de int. minoritario	4,243	18,176	16,941	-76.7%	-75.0%	39,336	67,078	-41.4%
Utilidad neta	3,567	16,214	14,840	-78.0%	-76.0%	33,095	58,982	-43.9%
Contribución a Credicorp	4,723	18,458	16,895	-74.4%	-72.0%	39,899	65,998	-39.5%
Activo total	2,763,250	2,718,080	2,678,717	1.7%	3.2%	2,763,250	2,678,717	3.2%
Inversiones en valores	1,701,161	1,666,733	1,782,381	2.1%	-4.6%	1,701,161	1,782,381	-4.6%
Reservas técnicas	1,786,588	1,739,872	1,616,229	2.7%	10.5%	1,786,588	1,616,229	10.5%
Patrimonio	496,120	501,810	632,025	-1.1%	-21.5%	496,120	632,025	-21.5%
Siniestralidad neta ganada	66.9%	66.1%	62.9%			66.7%	65.9%	
Retorno sobre patrimonio prom. (2)(3)(4)	2.9%	13.1%	9.8%			5.9%	10.8%	
Ratio Combinado de PPS + EPS (5)	104.8%	102.1%	101.9%			105.2%	104.9%	

(1) Considerando el resultado técnico de las subsidiarias médicas

(2) Excluyendo GNR del patrimonio neto.

(3) Anualizado.

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

(5) Sin eliminaciones entre compañías.

Pacífico Grupo Asegurador reportó una utilidad neta antes de interés minoritario de US\$ 4.2 millones en el 4T13, -76.7% menor a los US\$ 18.2 millones obtenidos el 3T13 y -75.0% menor a los US\$ 16.9 del 4T12. El menor resultado se explica por menor resultado técnico en todos los negocios (PPS, EPS y PV), menor ingreso financiero en los negocios de PPS y PV, y mayores gastos generales en las Subsidiarias Médicas.

El menor resultado técnico de US\$ 20.9 millones, (-22.0% TaT y -38.7% AaA) esta explicado principalmente por cambios en la regulación del mercado asegurador cuyo impacto se ve reflejado en el último trimestre del año. Por un lado, PV por menores primas, debido al cambio en el reglamento de seguros previsionales que conllevó a la finalización del contrato con AFP Prima (Octubre del 2013); y por otro lado, tanto PV como PPS por mayores siniestros por el efecto de ajustes de reservas, debido a una nueva exigencia regulatoria de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) sobre la constitución de una reserva ULAE (Unallocated loss adjustment expense), con el fin de cubrir gastos administrativos para la atención de siniestros ante el supuesto de que la empresa deje de operar. Adicionalmente, por alta siniestralidad en el negocio de seguros regulares en la EPS debido a la mayor recepción de casos terminado el invierno, efecto estacional que se repite todos los años.

Los gastos técnicos registraron un incremento de US\$ 0.6 millones en el 4T13, debido principalmente a la mayor producción en PPS y a una reclasificación contable que reduce esta cuenta contable en el trimestre pasado.

Por su parte, los ingresos financieros ascendieron a US\$ 27.0 millones en el 4T13, inferiores a los US\$ 33.6 millones 3T13 ya que en el 3T13 se tuvieron ingresos extraordinarios en PPS, por la venta de activos inmobiliarios (Curacao por US\$ 7.7 millones y Oeschle por US\$ 5.3 millones). Además hubieron menores intereses de renta fija, y menores ingresos por venta de valores de renta fija y variable en PV en el 4T13.

Los gastos generales registraron un incremento al pasar de US\$ 48.0 millones en el 3T13 a US\$ 50.0 millones en el 4T13, principalmente en el negocio de Subsidiarias Médicas, por mayores gastos en el proceso de reordenamiento operativo post adquisición.

De esta manera, la contribución a Credicorp fue de US\$ 4.7 millones en el 4T13, inferior a los US \$18.5 millones registrados en el 3T13 y a lo registrado en el 4T12 (US \$16.9 millones).

PGA US\$ 000	Utilidad neta *			Variación %		Año terminado		Variación %
	4Q13	3Q13	4Q12	TaT	AaA	Dic 13	Dic 12	Dic 13 / Dic 12
PPS	2,488	7,581	4,911	-67.2%	-49.3%	-1,387	13,740	-110.1%
PV	7,713	13,827	16,890	-44.2%	-54.3%	50,302	59,645	-15.7%
EPS **	-5,372	401	-4,574	-1439.9%	17.4%	-4,672	-5,717	18.3%
PGA	4,243	18,176	16,941	-76.7%	-75.0%	39,336	67,079	-41.4%
Ajustes de consolidación	480	282	-46	-	-	563	-1,081	-
Contribución a Credicorp	4,723	18,458	16,895	-74.4%	-72.0%	39,899	65,998	-39.5%

* Antes de interés minoritario.

** Incluye resultado de Subsidiarias Médicas.

La utilidad obtenida en el año 2013 es -41.4% menor a la obtenida el año anterior (US\$ 39.3 millones frente a US\$ 67.1 millones en el 2012). Este resultado es consecuencia de: (i) el incremento en la siniestralidad neta ganada en Seguros Generales (+5.9 pp) por mayor costo en la atención de siniestros en el ramo de Seguros Vehiculares y en menor medida en los ramos de Líneas Personales; (ii) el incremento de gastos generales en 11.3% (US\$ 194.5 millones frente a US\$ 174.8 millones en el 2012) por el crecimiento en Subsidiarias Médicas así como mayores gastos en los negocios de Seguros Generales (crecimiento en nuevos canales y desarrollo en sistemas); (iii) el efecto de traslación que generó una variación de -206.8% (US\$ -7.9 millones frente a US\$7.4 millones en el 2012); y finalmente, (iv) el efecto de ajustes de reservas por la exigencia regulatoria ULAE (US\$5.3 millones), mencionada anteriormente.

En términos de producción, PGA obtuvo una prima directa de US\$ 1,136 millones, y una prima neta ganada de US\$ 807.5 millones, que representan un incremento de 11.5%, respectivamente frente al 2012. Este crecimiento de producción se presenta en los tres negocios: PPS (US\$ 50.7 millones), EPS (US\$ 31.7 millones) y PVIDA (US\$ 32.4 millones).

Pacífico Seguros Generales (PPS)

PPS reportó una utilidad de US\$ 2.5 millones (-67.2% TaT), producto de menor resultado técnico (-US\$ 3.2 millones TaT), menores ingresos financieros (-US\$ 4.2 millones TaT) y menores ingresos varios (-US\$ 2.3 millones TaT). Tales resultados fueron mitigados por la reducción de los gastos generales (-US\$ 2.2 millones TaT) por menores gastos de personal, debido a la reversión de la provisión del bono anual; y por el menor impuesto a la renta (-US\$ 2.1 millones TaT).

El resultado técnico registró una reducción de -17.6% TaT debido principalmente a mayor siniestralidad (+4.4%) en el negocio de seguros vehiculares, por un incremento de la reserva IBNR (Incurred but not reported) (US\$ 1.0 millón en el 4T13) y por la constitución de la reserva ULAE (US\$ 1.2 millones en el 4T13) mencionada anteriormente. Además de un mayor egreso técnico registrado en el último trimestre (+US\$ 2.9 millones) por mayor producción y por una reclasificación contable que reduce esta cuenta en el trimestre pasado.

Los ingresos financieros se reducen debido a que en el 3T13 se registraron ingresos extraordinarios por la venta de activos inmobiliarios (Curacao por US\$ 7.7 millones y Oeschle por US\$ 5.3 millones), a pesar de que en el 4T13 se realizó la venta de acciones de Inversiones Centenario (US\$ 8.2 millones).

Finalmente se registraron egresos varios por US\$ 1.7 millones, principalmente por castigos asociados a intangibles de proyectos discontinuados de información y tecnología.

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

Resultado Técnico por línea de negocios US\$ millones	4T13				3T13				4T12			
	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS
Prima neta ganada	31.6	27.3	17.4	76.2	31.8	25.7	18.9	76.4	28.7	24.4	18.2	71.3
Resultado técnico	1.2	5.0	8.7	15.0	2.9	4.5	10.7	18.2	6.9	4.4	10.6	21.9
Siniestralidad neta ganada	70.4%	72.9%	30.2%	62.1%	64.5%	73.1%	32.1%	59.4%	50.3%	71.7%	25.4%	51.3%
Resultado técnico a PNG	3.8%	18.3%	50.3%	19.6%	9.2%	17.5%	56.7%	23.8%	24.1%	18.0%	57.9%	30.7%

- i) El negocio de Seguros Vehiculares alcanzó un resultado técnico de US\$ 1.2 millones en el 4T13 (-58.5% TaT y -82.5% AaA) por un incremento de siniestralidad del periodo. El principal impacto en la siniestralidad está dado por un incremento en la reserva IBNR y por la constitución de la reserva de ULAE. Sin tomar en cuenta estos ajustes el resultado técnico obtenido habría alcanzado los US\$ 2.8 millones, similar al obtenido en el 3T13.

- ii) El negocio de Asistencia Médica alcanzó un resultado técnico de US\$ 5.0 millones en el 4T13 (+11.2% TaT) por menores comisiones netas, debido a la liberación de provisiones asociadas a incentivos a corredores. AaA el resultado técnico se incrementa +13.6% por mayor prima neta ganada (+11.8%), asociada al lanzamiento de nuevos productos y mayor captación de afiliados.
- iii) El negocio de Ramos Generales (RRGG) alcanzó un resultado técnico de US\$ 8.7 millones en el 4T13 (-18.5% TaT y -17.2% AaA) por menor prima neta ganada principalmente en el ramo de Incendio, debido a la mayor cesión de primas según el nuevo contrato de cuota parte³.

Con estos resultados, PPS obtiene en el 4T13 un ratio combinado de 107.8% el cual se descompone en 62.1 puntos en siniestros netos (siniestralidad), 18.3 puntos de costos de adquisición del negocio, y 27.4 puntos a los gastos generales.

En el año 2013 se registra una pérdida de – US\$ 1.4 millones, en comparación a la utilidad de US\$ 13.7 millones del año 2012. Este resultado es consecuencia del mayor ratio de siniestralidad en el negocio de Seguros Vehiculares (66.9% en el 2013 frente a 50% en el 2012), debido al incremento en el costo de atención de siniestros a en el mercado. Asimismo, se registró una pérdida por traslación que generó una variación de –US\$ 6.4 millones en el resultado (US\$ 2.7 millones registrados en el 2012 versus –US\$ 3.7 millones en el 2013). Dichos efectos fueron en parte mitigados por el mayor ingreso financiero por la venta de inmuebles (Oeschle US\$ 5.3 millones y Curacao US\$ 7.7 millones) y de una posición en acciones de Inversiones Centenario por US\$ 8.2 millones.

Pacífico Vida (PV)

Pacífico Vida reportó una utilidad de US\$7.7 millones (-44.2% TaT), por menor resultado técnico (-US\$ 2.0 millones TaT), específicamente por menores primas (AFP y Rentas Vitalicias), y por menores ingresos financieros (-US\$ 3.6 millones TaT). Estos fueron compensados por menores siniestros (AFP) (US\$ -14.8 millones TaT), reservas (-US\$ 8.3 millones TaT) y egresos técnicos (-US\$ 2.1 millones TaT). Las líneas de negocios que generaron esta menor utilidad fueron AFP y Vida Grupo.

AaA la utilidad presentó una disminución de -54.4%, producto de un menor resultado técnico (-US\$ 7.5 millones) por menores primas, principalmente en AFP, y por mayores costos de adquisición. Asimismo, los ingresos financieros durante el 4T13 fueron menores a los del 4T12 (US\$ 20.7 millones vs US\$ 21.9 millones) influenciado por a: i) menores resultados por venta de renta fija y renta variable (US\$ 1.8 millones vs US\$ - 81 mil), debido a las operaciones realizadas en el último trimestre del 2012 en el portafolio de acciones, principalmente.

Las primas en el 4T13 disminuyeron en -23.4% TaT, producto de la finalización del contrato con AFP Prima a partir del mes de Octubre 2013, por lo cual se dejaron de registrar ingresos por aproximadamente US\$ 24.0 millones para esta línea de negocio; y de la menor producción en Rentas Vitalicias por menor participación de mercado.

Los ingresos financieros en el 4T13 (US\$ 20.7 millones) resultaron menores al 3T13 (US\$ 24.4 millones) debido, principalmente, a: i) los menores intereses de renta fija, lo cual estuvo influenciado por el menor ajuste de inflación de los activos VAC en el cuatro trimestre en relación al tercer trimestre (US\$ 3.5 millones en el 3T13 vs US\$ 0.6 millones en el 4T14), y ii) menores ingresos por venta de valores de renta fija y variable (US\$ 1.1 millones en el 3T13 vs US\$ -81 mil en el 4T14) dado que durante el tercer trimestre del año se continuó con la recomposición del portafolio (reducción de duración), realizando ganancias por estas operaciones.

En contraparte cabe mencionar la menor siniestralidad generada en el 4T13 por la liberación de reserva en el negocio de AFP, debido a la finalización del contrato con AFP Prima. Ello a pesar del registro de la reserva de siniestros ULAE que ascendió a US\$ 2.9 millones.

³ La incorporación del contrato de cuota parte es parte de la estrategia de reaseguros de la compañía. Este tipo de contrato reduce la exposición a siniestros severos mediante la transferencia del 55% del riesgo de la cartera de los ramos de Incendio y Ramos Técnicos al mercado de reaseguros; lo cual permite a su vez mejorar la política de suscripción de la compañía.

Pacífico Vida

Productos US\$ millones	Producción			Variación %	
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA
Vida individual	21.5	21.2	19.7	1.6%	9.4%
Rentas vitalicias	24.7	29.0	25.5	-15.0%	-3.4%
AFP	1.2	23.7	19.6	-94.7%	-93.6%
Vida crédito	21.8	20.7	17.8	5.2%	22.0%
Accidentes personales	5.0	5.0	4.9	-0.7%	2.7%
GMD	13.6	14.9	13.8	-8.9%	-1.9%
Total	87.8	114.6	101.4	-23.4%	-13.4%

En Pacífico Vida, la utilidad neta del año 2013 alcanzó los US\$ 50.3 millones versus los US\$ 59,6 millones del año 2012. Este menor resultado se explica principalmente por la pérdida por traslación que generó una variación de -US\$ 11.4 millones (US\$ 5.3 millones registrados en el 2012 versus los -US\$ 6.1 millones en el 2013).

A niveles de Resultado Técnico, el año 2013 fue de US\$ 0.3 millones contra US\$ 1.5 millones del 2012. Este producto de mayores siniestros (Vida Grupo, Rentas Vitalicias y Vida Crédito), mayores comisiones (Vida Crédito) y mayores egresos técnicos que compensaron el incremento en primas del año 2013 (8.2%).

Cabe destacar el mayor ingreso financiero versus el año 2012 que presentó un incremento de 9.6% y que compensó el incremento en gastos generales de 11.0%.

La utilidad neta antes de traslación presenta un resultado de US\$ 56.3 millones contra US\$ 54.4 millones del año anterior.

Pacífico Salud (EPS)

EPS reportó una pérdida de US\$ 0.2 millones en el 4T13 (-117.8% TaT) producto de mayor siniestralidad neta (+US\$ 6.0 millones TaT) en: i) regulares (+US\$ 4.4 millones), por la mayor recepción de casos terminado el invierno (efecto estacional); y ii) SCTR Salud (Seguro complementario de trabajo de riesgo) (+US\$ 1.5 millones), por el aumento de costos medios en atenciones. Esta mayor siniestralidad fue compensada en parte por mayores primas por la regularización de aportes en cuentas de regulares, así como por ingresos asociados a la liberación de reservas de una cuenta escrow (US\$ 1.1 millones) asociada a la adquisición de la Clínica San Borja.

AaA la utilidad registró menor pérdida (-US\$ 0.24 millones frente a -US\$ 1.9 millones en el 4T12) explicada por la liberación de la cuenta mencionada, así como por menores gastos generales, asociados a gastos de personal y otras provisiones.

En el año 2013 se registra una utilidad neta de US\$ 4.6 millones, en comparación a la pérdida de -US\$ 4.3 millones del año 2012. Este mejor resultado es consecuencia del menor ratio de siniestralidad (82.6% frente a 83.6% 2012), producto del mantenimiento de políticas de suscripción adecuadas; éstas se seguirán aplicando durante los próximos años para garantizar ratios de siniestralidad acorde al negocio. Adicionalmente, es importante mencionar el crecimiento de +14.7% en prima neta ganada (+US\$ 31.0 millones), la disminución de -11.7% en gastos generales (-US\$ 2.9 millones), y el resultado positivo de traslación (+US\$ 1.9 millones). Este efecto fue contrarrestado por el incremento del IR (US\$ 2.9 millones frente a los US\$ 0.5 millones en el 2012).

Subsidiarias Médicas

Las Subsidiarias Médicas registraron una pérdida de US\$ 3.5 millones durante el 4T13, +456% respecto a la pérdida registrada en 3T13 (US\$ 0.64 millones), principalmente por el incremento en gastos generales (+US\$ 3.3 millones), debido a mayores provisiones y ajustes contables dado el proceso de reordenamiento operativo post adquisición de las subsidiarias médicas.

El resultado técnico registró un incremento de 7.1%, TaT (US\$ 9.25 millones frente a los US\$ 8.63 millones del 3T13). AaA el resultado técnico se reduce dado que los costos aumentaron en mayor medida (+9.85%) a los ingresos, por ajustes contables que representaron US\$ 0.3 millones en el 4T13 comparados a los US\$ 0.2 millones en el 4T12.

Finalmente, es importante destacar que esperamos una mejora en los resultados de los próximos trimestres (2014), producto de: (1) incremento del uso de la capacidad ambulatoria, y hospitalaria; (2) finalización de obras de infraestructura en algunos negocios (principalmente Clínica Sánchez Ferrer); y (3) el inicio de operaciones de nuevos negocios (Centro Médico La Molina).

(US\$ 000)	Trimestre			Variación %	
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA
Resultado Técnico*	9,250	8,639	10,361	7%	12%
Ingresos Financieros**	212	117	-668	81%	-415%
Gastos Generales	13,441	10,124	14,080	33%	5%
Utilidad antes de Int. Minoritario	-4,233	-704	-2,661	-501%	-37%
Utilidad Neta	-3,545	-638	-2,284	-456%	-36%

* Ventas - costo de ventas de servicios médicos.

** Considera Ingresos varios.

VIII. Prima AFP

Principales Indicadores financieros (US\$ miles) (1)	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA	Dic 13	Dic 12	Dic 13 / Dic 12
Ingresos por comisiones	34,714	34,294	24,616	1.2%	41.0%	135,968	117,157	16.1%
Gastos de administración y ventas	(14,788)	(12,988)	(15,787)	13.9%	-6.3%	(55,912)	(53,187)	5.1%
Depreciación y Amortización	(1,777)	(1,755)	(2,202)	1.2%	-19.3%	(7,053)	(8,542)	-17.4%
Utilidad operativa	18,149	19,551	6,627	-7.2%	173.9%	73,004	55,428	31.7%
Otros ingresos y gastos, neto	(926)	(577)	2,755	60.5%	-133.6%	(1,773)	1,153	-253.8%
I.R.	(4,971)	(6,365)	(1,615)	-21.9%	207.8%	(21,472)	(18,547)	15.8%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	12,252	12,609	7,767	-2.8%	57.8%	49,759	38,033	30.8%
Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido	16	(67)	355	-123.1%	-95.6%	1,039	152	584.3%
Utilidad neta	12,268	12,542	8,122	-2.2%	51.0%	50,798	38,185	33.0%
ROAE (2)	28.6%	31.7%	18.3%	-10.0%	55.8%	31.4%	22.0%	9.4%
Activos totales	291,834	273,595	310,821	6.7%	-6.1%			
Pasivos totales	112,761	108,963	141,713	3.5%	-20.4%			
Patrimonio neto	179,073	164,632	169,108	8.8%	5.9%			

(1) IFRS.

(2) El cálculo considera patrimonio total (incluye ganancias no realizadas).

En el último trimestre del 2013, la utilidad neta de PRIMA AFP fue de US\$ 12.3 millones, menor en 2.2% a la utilidad neta registrada en el tercer trimestre del 2013 (US\$ 12.5 millones). Esta disminución se debe al incremento de gastos en las partidas de servicios prestados por terceros debido a asesorías externas contratadas durante el trimestre. Adicionalmente, el gasto del trimestre se incrementa por provisiones de campañas de marketing efectuadas durante la última etapa del año.

A nivel de resultados acumulados a diciembre de 2013, la utilidad neta de Prima AFP fue de US\$ 50.8 millones lo que representa un crecimiento de 33.0% respecto al resultado neto del año 2012 (US\$ 38.2 millones). Este crecimiento se explica principalmente por: i) incremento de nuestra cartera de clientes (más de 200 mil nuevos afiliados durante el periodo de asignación, que culminó en mayo 2013), ii) crecimiento natural de la base de ingresos de los afiliados y iii) devaluación de la moneda local cercana al 9.6% que generó casi 1 millón de Nuevos Soles en ganancia por traslación. Esta notable mejora en la rentabilidad que llevó el ROAE de Prima de 22% en el 2012 a 31.4% en el 2013 es resultado de las eficiencias que resultan de manejar una mayor recaudación e ingreso por comisiones con una estructura y por ende niveles de gastos administrativos bastante estables.

En el siguiente cuadro se presentan los principales indicadores de Prima AFP y del SPP:

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	PRIMA	Sistema	Part. %	PRIMA	Sistema	Part. %
	4T13	4T13	4T13	3T13	3T13	3T13
Afiliados	1,473,196	5,481,770	26.9%	1,477,358	5,448,441	27.1%
Nuevas afiliaciones (1)	-	42,843	0.0%	-	62,328	0.0%
Fondo administrado US\$ millones	11,579	36,508	31.7%	11,112	35,260	31.5%
Recaudación de aportes US\$ millones (1)	241	692	34.9%	237	703	33.7%
Aportes voluntarios US\$ millones	88	205	43.0%	89	206	43.0%
RAM US\$ millones (2)	705	2,049	34.4%	692	2,032	34.0%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

(1) Acumulado del trimestre.

(2) Estimados de PRIMA a Noviembre 2013.

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

Resultados Comerciales

Al término del 4T13, se registró 5.5 millones de afiliados a nivel SPP. Es importante mencionar que, a partir de junio 2013, la AFP ganadora del proceso de licitación realizado en diciembre 2012 tiene la exclusividad de afiliaciones por el periodo de junio 2013 – mayo 2015. En el 4T13, el volumen de nuevas afiliaciones al Sistema alcanzó los 42,843 afiliados.

En cuanto a los fondos administrados por Prima AFP al cierre de diciembre 2013, la compañía alcanzó los US\$ 11,579 millones, cifra que representa 31.7% en relación a la cartera total del Sistema. En comparación con el trimestre anterior (US\$ 11,112 millones), la cartera administrada de la compañía refleja un crecimiento de 4.2%.

Por otro lado, la recaudación de nuevos aportes de Prima AFP ascendió a US\$ 241.0 millones durante el cuarto trimestre del año, lo que representa 34.9% de la recaudación total del SPP. Este resultado, en comparación con el 3T13 presenta un incremento de 1.8%, mientras que, en comparación con el mismo periodo del año anterior, la recaudación de la compañía reporta un crecimiento de 6.7%.

En términos del indicador de RAM⁴ (remuneración asegurable mensual, base de ingresos de AFP), la compañía alcanzó US\$705.2 millones a noviembre de 2013, con una participación de mercado de 34.4%.

Estos resultados confirman una vez más que Prima AFP sigue avanzando y consolidando su posición en el mercado, con una cartera importante de clientes que respalda su crecimiento y sostenibilidad.

Inversiones

En el ámbito internacional en el cuarto trimestre del 2013, la Reserva Federal de los EEUU anunció el inicio del recorte progresivo del estímulo monetario que se venía dando desde 2008. Adicionalmente, el gobierno chino anunció una serie de reformas estructurales para su economía, orientadas hacia un crecimiento más estable y sostenible a largo plazo, basado en el consumo privado en lugar de la inversión pública.

Respecto al panorama local, si bien entre octubre y noviembre los indicadores de la economía peruana tuvieron un comportamiento mixto, se espera una recuperación del indicador trimestral al cierre de diciembre. En dicho contexto, Prima AFP mantiene una firme estrategia de inversiones, enfocándose en las regiones con mejores perspectivas y en aquellas empresas con los fundamentos más sólidos.

En el 2013 el mercado local fue uno de los más castigados a nivel global. El Índice General de la Bolsa de Valores retrocedió 24% debido a las expectativas generadas por la posibilidad del retiro del estímulo monetario de la Reserva Federal en E.E.U.U. (confirmado en diciembre 2013) y por la desaceleración del crecimiento de la economía china. Ante este escenario, Prima AFP orientó sus esfuerzos hacia los mercados emergentes, sin embargo, los precios de los instrumentos de renta fija y variable de estos mercados cayeron y tuvieron un desempeño negativo durante el 2013, por lo que no se obtuvieron los resultados esperados. Adicionalmente en el 2013 se produjo una depreciación de la moneda local de 9.6% frente al dólar.

Estos acontecimientos afectaron la rentabilidad de nuestros fondos administrados, que en los últimos 12 meses (diciembre 2013/ diciembre 2012) tuvieron resultados de 0.1%, -2.4% y -2.8% para los Fondos 1, 2 y 3, respectivamente. De esta manera, Prima AFP se coloca en el segundo lugar del Fondo 1, y en el tercer lugar en los Fondos 2 y 3, dentro del ranking de rentabilidad del sistema.

En una medición de largo plazo, se observa que desde la creación del SPP a la fecha (diciembre 2013 / diciembre 1993⁵) la rentabilidad anualizada de los fondos administrados por las AFP ha sido de 12.4% en términos nominales y de 7.6% en términos reales.

En el siguiente cuadro se muestra la estructura de la cartera administrada por PRIMA AFP al término del cuarto trimestre de 2013:

Cartera administrada a Diciembre 2013	Dic 13	Part. %	Set 13	Part. %
Fondo 1	1,339	11.6%	1,275	11.5%
Fondo 2	7,577	65.4%	7,306	65.7%
Fondo 3	2,663	23.0%	2,531	22.8%
Total US\$ millones	11,579	100.0%	11,112	100.0%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Resultados Financieros

Ingresos

Los ingresos por comisiones de Prima AFP, en el cuarto trimestre del año, ascendieron a US\$ 34.7 millones, 1.2% mayor TaT y 41.0% superior AaA. Este incremento se debe al sólido crecimiento de la RAM (la base de ingresos) producto del dinamismo de la economía peruana, así como también al buen resultado de la labor comercial en la captación de nuevos afiliados, ayudada por la asignación de afiliados

⁴ Información disponible a noviembre 2013

⁵ Información de mayor antigüedad en www.sbs.gob.pe

que se llevó a cabo en los meses de octubre 2012 – mayo 2013 como resultado de haber ganado la subasta en el último trimestre del 2011, así como a acciones comerciales orientadas al mantenimiento de la cartera de clientes.

Para el análisis de los ingresos de la compañía es necesario considerar los esquemas actuales de comisiones que aplican a nuestros afiliados, según la elección que hayan realizado (opciones excluyentes):

- i) Comisión por flujo: 1.60% aplicada sobre la remuneración mensual de los afiliados.
- ii) Comisión mixta: compuesta por una comisión por flujo de 1.51% aplicada sobre la remuneración mensual de los afiliados, más una comisión de 1.25% anual aplicada sobre el nuevo saldo (generado a partir de febrero 2013 para los nuevos afiliados al sistema y a partir de junio 2013 para los afiliados antiguos que optaron por este esquema de comisión).

Gastos

Los gastos de administración y ventas del cuarto trimestre 2013, alcanzaron US\$ 14.8 millones, lo que significó un incremento de 13.9% respecto al trimestre anterior principalmente en las cuentas de marketing por campañas efectuadas al cierre del año y de servicios prestados por terceros por asesorías externas contratadas en el trimestre. Sin embargo, al analizar estos gastos en comparación al 2012, se observa una reducción de 6.3%.

Los gastos de depreciación y amortización ascendieron a US\$ 1.8 millones en este trimestre, incluyendo cargas de amortización de activos intangibles (obtenidos en el marco de la fusión con Unión Vida), así como depreciación y amortización de inmuebles, equipos y sistemas.

La utilidad operativa del 4T13 alcanzó los US\$ 18.1 millones, inferior a la registrada en el 3T13 en 7.2%. No obstante, en comparación AaA, este resultado significa un incremento de 173.9% (en el 4T12 se registró diferimiento de ingresos de US\$ 7.8 MM). Luego de descontar otros ingresos y egresos, así como la provisión de impuesto a la renta, se alcanzó una utilidad neta de US\$ 12.3 millones. En comparación con el trimestre anterior, se dio una disminución de 2.2% producto de gastos de publicidad y consultoría externa. Respecto al 4T12 (AaA), la utilidad neta del 4T13 fue superior en 51.0%.

En el 4T13, la rentabilidad patrimonial (ROAE)⁶ alcanzó un nivel de 28.6%, mientras que, en el resultado acumulado a diciembre 2013 alcanzó 31.4%, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior (22.0%).

A diciembre 2013, Prima AFP reportó un nivel de activos de US\$ 291.8 millones, un patrimonio que asciende a US\$ 179.0 millones y pasivos por un monto total de US\$ 112.8 millones.

Otros aspectos relevantes

En diciembre 2013, el Banco Central de Reserva aprobó la ampliación de límite de inversiones en el exterior por parte de las AFP de 36% a 40%. Esta ampliación se llevará a cabo de forma gradual, desde el 15 de diciembre de 2013 hasta julio de 2014 (se ampliará 0.5% cada mes). La decisión del BCR de ampliar los límites permite una mayor diversificación del portafolio de inversiones.

Es preciso mencionar que ante esta nueva coyuntura, Prima AFP se mantiene muy competitiva en el mercado debido a que administra una importante cartera de clientes cuya remuneración (base de ingresos para las AFP) sigue siendo una de las más altas del sistema, lo que asegura su crecimiento y estabilidad a futuro.

⁶ Cálculo de ROAE sobre patrimonio total (incluye ganancias no realizadas del encaje).

IX. Perspectivas Económicas

Actividad Económica

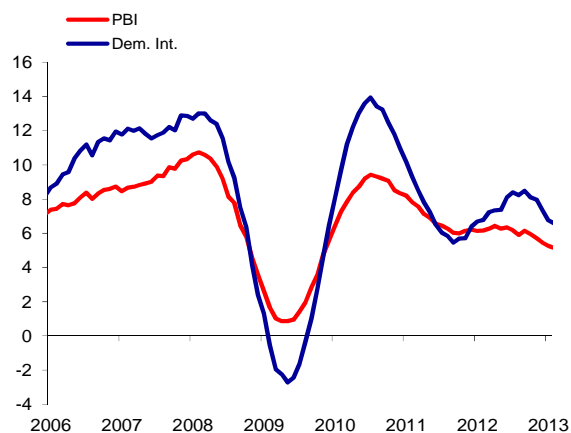
La economía peruana creció 4.8% durante noviembre, tras haberse expandido 5.4% en octubre, con lo cual acumula hasta ese mes un crecimiento de 4.9%. El resultado continúa reflejando la contribución negativa del sector externo, aunque cada vez menor a la observada meses atrás, y un crecimiento moderado de la demanda interna. Sectorialmente, se mantiene el comportamiento diferenciado entre las ramas no primarias, que viene moderando su ritmo de crecimiento, mientras que el sector primario muestra un crecimiento más dinámico, cuyo desempeño sigue siendo fuertemente influido por el sector minería. Así, es importante destacar que en noviembre el sector primario ha crecido a una tasa superior a las ramas no primarias, hecho no visto desde junio de 2012.

Por el lado de los componentes del gasto, el crecimiento del gasto privado continuó moderando su ritmo de expansión. Así, la inversión privada y el consumo de las familias crecieron 2.1% y 5.1%, respectivamente, lo cual explicó en gran parte la desaceleración del crecimiento de la demanda interna, registrando una tasa similar a la del crecimiento del PBI, hecho no visto desde 2011. Por su parte, el gasto público creció a un menor ritmo que en el 2T13, registrando una moderación más acentuada en el ritmo de inversiones que en consumo.

Cabe destacar que, a pesar de la moderación en el crecimiento, las expectativas empresariales mostraron un repunte al cierre del año, manteniéndose firmemente en terreno asociado a expansión. Considerando que dicha variable es un indicador adelantado del crecimiento de la inversión privada, esperamos que la recuperación en la misma se consolide en los próximos trimestres.

Incluso después de la desaceleración del crecimiento en noviembre, los indicadores adelantados de actividad económica indicarían un repunte en diciembre, por lo que esperamos una expansión cercana a 5.2% en 2013, y un crecimiento de 5.5% para 2014. Este escenario es condicional a la recuperación en los volúmenes de exportaciones y al repunte sostenido en las expectativas empresariales y del consumidor en los próximos meses.

PBI y Demanda Interna
(Variaciones porcentuales anualizadas)



Fuente: INEI, BCR

Sector Externo

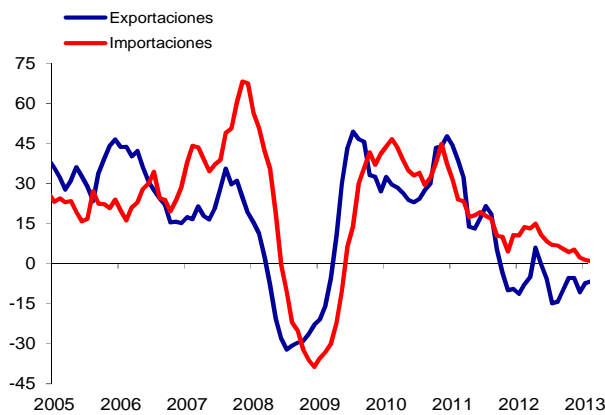
Entre enero y noviembre de 2013, la balanza comercial acumuló un déficit de US\$ 908 millones, monto inferior en US\$ 5,101 millones al resultado observado durante el mismo periodo del 2012. De esta forma, las exportaciones ascendieron a US\$ 38,139 millones, lo que representó una caída de 9.6% respecto al mismo periodo del 2012. Esta disminución se debió principalmente a la menor venta de productos tradicionales en 10.8%, lo cual se explica tanto por una menor producción de éstos, como por los menores

precios de los minerales exportados. Asimismo, las exportaciones no tradicionales cayeron 2.4%, afectadas principalmente por la caída en productos textiles (-11.6%) y químicos (-8.0%).

Por su parte, las importaciones sumaron US\$ 39,048 millones, mostrando un crecimiento de 2.8% respecto al mismo periodo de 2012. El volumen importado registró un aumento entre enero y noviembre del 2013 de 5.5% mientras que el precio de las importaciones se contrajo 2.6%. Así, la balanza comercial acumulada en los últimos doce meses llegó a -US\$ 280.3, ubicándose en su menor nivel desde Octubre 2001.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2013 las RIN se ubicaron en US\$ 65,663 millones, monto superior en US\$ 1,672 millones al cierre del 2012 pero menor en US\$ 1,060 millones a lo registrado al cierre de 3T13. El aumento de las RIN observado a lo largo del 2013 fue en respuesta a una mayor cantidad de depósitos de intermediarios financieros (US\$ 4,315 millones), lo cual fue atenuado, en su mayoría, por las ventas netas de dólares al sector público.

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



Fuente: BCR

Precios y Tipo de Cambio

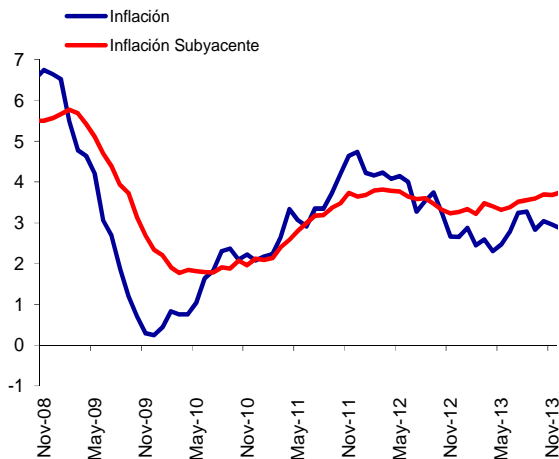
La inflación alcanzó una tasa anual de 2.86% en el 2013, cerrando dentro del rango meta del BCR (2% +/- 1pp). A partir de setiembre empezaron a disiparse algunos choques internos de oferta que habían afectado la evolución de los precios de algunos alimentos y combustibles. Adicionalmente, los precios de bienes que dependen de cotizaciones internacionales tuvieron un comportamiento similar, mostrando una caída en los últimos meses del año. Esto contribuyó a la desaceleración de la tasa anual de inflación. Hacia adelante, lo que espera la autoridad monetaria es que al cierre del 2014 la inflación converja hacia el 2%, ligeramente por debajo de nuestra proyección (2.4%), en un contexto en que las presiones inflacionarias por el lado de la demanda se mantienen moderadas.

Para el 2014 se espera que el BCR mantenga la tasa de referencia sin cambios, cerrando el año en 4.00%. Ello responde al hecho de que las expectativas de inflación se encuentran dentro del rango meta gracias a la reversión de los factores temporales de oferta y a que el ritmo de crecimiento que viene registrando la economía se encuentra por debajo de su potencial. En cambio, la tasa de encaje continuará siendo el principal instrumento monetario con la finalidad de sostener el crecimiento del crédito en soles. Sin embargo, no descartamos que ante un mayor deterioro de la demanda interna y en particular, de la inversión privada, el BCR tome medidas adicionales de flexibilización monetaria. Así, de darse este escenario podría haber una reducción de la tasa de referencia de hasta 25pbs, acompañada de mayores reducciones en las tasas de encaje.

Por otro lado, las presiones al alza sobre el tipo de cambio se acentuaron durante el 4T13, debido al inicio del recorte de los estímulos monetarios (QE3) por parte de la Reserva Federal de los EE.UU. (Fed). En ese contexto, el tipo de cambio se ubicó en S/. 2.80 al cierre de diciembre, registrando una depreciación

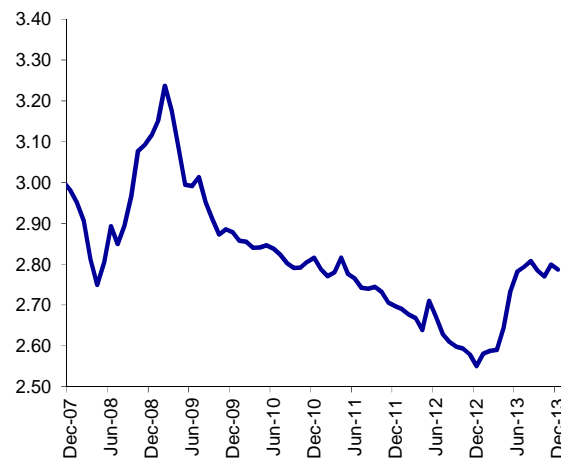
de 9.8% en el año. Esta evolución fue consistente con el debilitamiento observado en las demás monedas de las economías emergentes respecto del dólar desde abril 2013, cuando se inició la incertidumbre por el retiro más temprano de lo esperado del estímulo monetario de la Fed. Entre setiembre y octubre, las presiones depreciatorias sobre las monedas de las economías emergentes disminuyeron luego de la decisión de la Fed de mantener su programa de compra de activos. En este contexto, los agentes no residentes ofertaron dólares principalmente en el mercado *forward* y la demanda por dólares del sector privado no financiero disminuyó, mientras que el BCR redujo su ritmo de intervención en el mercado cambiario. Sin embargo, a partir de noviembre, después de la publicación de las minutas de la Fed en donde no se descartó la posibilidad del inicio de la reducción del programa de compras de activos y del anuncio del inicio del recorte en diciembre, se acentuó la demanda por dólares, lo que llevó a los inversionistas del exterior y las AFP a demandar dólares en el mercado de divisas, especialmente en el mercado *forward*. En este contexto, el BCR vendió US\$ 1,891 millones y realizó colocaciones de Certificados de Depósito Reajustables (CDR-BCRP) por S/. 3,321 millones (US\$ 1,190 millones) durante todo el 4T13.

Índice de Precios al Consumidor
(Variaciones Porcentuales Anuales)



Fuente: BCR

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



Aspectos Fiscales

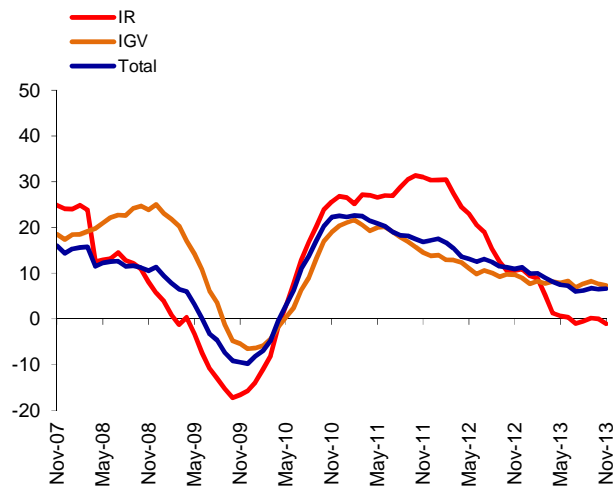
A noviembre de 2013, el sector público no financiero registró un superávit económico de S/. 13,304 millones, menor en S/. 5,951 millones al observado en el mismo periodo de 2012.

Los ingresos corrientes del Gobierno General acumulados hasta dicho mes ascendieron a S/. 110,420 millones, lo que representa un incremento real de 3.6% respecto al monto de enero-noviembre 2012, reflejando cierta recuperación en la velocidad de recaudación en el más reciente trimestre. Este resultado se explica por el ligero crecimiento de los ingresos tributarios en 2.9% y por el avance de los ingresos no tributarios en 5.7%. El comportamiento de los primeros meses del año cayó 5.1% debido a la menor recaudación de las personas jurídicas (-5.1%) y por regularización (-31.2%), que no pudieron ser contrarrestadas por el incremento de la recaudación de las personas naturales (9.7%). La contracción de los dos primeros responde a los menores ingresos provenientes de las empresas del sector minero, en un contexto de menores precios de nuestros minerales de exportación y de menor dinamismo de la producción. En el caso del impuesto a la renta de tercera categoría, el sector minero redujo sus pagos en 47.3% en los primeros once meses del año respecto al mismo periodo de 2012. No obstante, la mayoría de sectores económicos registró crecimiento, destacando el avance de los sectores servicios (6.3%), comercio (14.7%) y construcción (19.9%), en línea con el dinamismo, aunque más moderado, de la economía local. De la misma manera, el resto de tributos internos continuaron expandiéndose, destacando el IGV con un crecimiento de 6.7% acumulado entre enero y noviembre.

Por su parte, en el mismo período, los gastos no financieros del gobierno general (S/. 92,166 millones) registraron un crecimiento real de 11.5% debido a los mayores gastos en las tres instancias del gobierno (12.7% del gobierno nacional, 12.1% de los gobiernos regionales y 8.1% de los gobiernos locales). El gasto corriente mostró un crecimiento de 9.2% en los once primeros meses del año, explicado principalmente por el mayor gasto en remuneraciones del gobierno nacional (17.2%) y de los gobiernos regionales (12.7%). El avance de este último rubro se debe a la aprobación de la nueva estructura de ingresos aplicable al personal de las Fuerzas Armadas y de la Policía Nacional del Perú en dic-12, así como las mayores remuneraciones a los servidores del Sector Educación. En los tres niveles de Gobierno destaca el mayor gasto en formación bruta de capital (21.6% del gobierno nacional, 16.4% de los gobiernos regionales y 11.9% de los gobiernos locales), explicado por los mayores proyectos de inversión ejecutados.

Dada la evolución de los ingresos y el incremento del gasto no financiero asociado a las mayores remuneraciones y el mayor gasto en formación bruta de capital, estimamos que el año 2013 haya cerrado con un superávit fiscal de 0.4% del PBI, menor al registrado el año 2012 (2.1% del PBI).

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



Fuente: Sunat

Sector financiero

Al mes de noviembre, el crédito otorgado por las entidades financieras autorizadas a captar depósitos del público se expandió a una tasa anual de 14.7%, ritmo superior al del mes previo (13.9%). El resultado respondió al crecimiento de los créditos denominados en moneda nacional (23.1%), el cual compensó la moderación en los créditos en moneda extranjera (3.5%). El mayor ritmo de crecimiento del crédito en moneda nacional reflejó la percepción de mayor riesgo de endeudamiento en dólares, asociado a la mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales, así como al efecto de las medidas de encaje en dólares adoptadas por el BCR para reducir los incentivos de los bancos para conceder créditos en dólares. Así, la dolarización del crédito pasó de 40.5% en agosto a 38.9% en noviembre, lo que fortalece al sistema financiero debido a que reduce el riesgo asociado a los descalces cambiarios en la hoja de balance de los agentes económicos.

Principales Indicadores Económicos

	2011	2012				Año	2013		
	Año	IT	IIT	IIIT	IVT		IT	IIT	IIIT
PBI (US\$ MM)	176,761	46,793	50,335	49,970	52,584	199,682	51,190	53,670	49,701
PBI real (var. %)	6.9	6.0	6.4	6.8	5.9	6.3	4.8	5.6	4.4
PBI per-cápita (US\$)	5,904	6,218	6,674	6,611	6,941	6,611	6,742	7,053	6,517
Demanda Interna (var. %)	7.2	4.7	7.5	9.8	7.6	7.4	8.4	6.4	4.4
Consumo (var. %)	6.4	6.0	5.8	5.8	5.8	5.8	5.5	5.3	5.1
Inversión Bruta Fija (var. %)	5.1	16.3	15.7	17.1	11.3	14.9	14.7	12.1	4.5
IPC (var. % anual)	4.7	4.2	4.0	3.7	2.6	2.6	2.6	2.77	3.12
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	2.70	2.67	2.67	2.60	2.55	2.55	2.59	2.75	2.78
Devaluación (var. % anual)	-4.4	-4.8	-2.8	-6.3	-5.4	-5.4	-3.0	2.86	6.99
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	2.75	2.67	2.67	2.60	2.57	2.63	2.59	2.66	2.78
Resultado del SPNF (% del PBI)	1.9	7.1	6.8	1.1	-6.0	2.2	5.9	3.9	-0.1
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	18.1	19.2	19.6	17.6	17.7	18.5	19.2	18.6	17.9
Ingresos tributarios (% del PBI)	15.5	16.7	16.5	15.3	15.5	16.0	16.5	15.8	15.7
Ingresos no tributarios (% del PBI)	2.6	2.5	3.1	2.3	2.1	2.5	2.7	2.9	2.2
Gasto Corriente (% del PBI)	12.0	10.0	9.9	13.9	14.2	12.0	10.3	10.9	13.6
Gasto de Capital (% del PBI)	4.2	2.7	3.5	4.5	6.2	4.3	3.0	3.7	5.6
Balanza Comercial (US\$ MM)	9,302	2,401	585	594	946	4,527	-18	-712	-169
Exportaciones (US\$ MM)	46,268	11,974	10,586	11,611	11,468	45,639	10,183	9,808	10,962
Importaciones (US\$ MM)	36,967	9,573	10,001	11,017	10,522	-41,113	10,202	10,520	-11,130
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	-3,341	-671	-1,927	-2,626	-1,913	-7,136	-2,670	-3,065	-2,819
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	-1.9	-1.4	-3.8	-5.3	-3.6	-3.6	-5.2	-5.7	-5.7

Fuente: BCR, INEI, estimaciones BCP.

Company Description:

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

Safe Harbor for Forward-Looking Statements

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

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

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

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

	A			Variación %	
	Dic 13	Set 13	Dic 12	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	1,543,595	1,169,426	985,101	32.0%	56.7%
Que generan intereses	6,299,804	6,559,888	6,770,828	-4.0%	-7.0%
Total fondos disponibles	7,843,399	7,729,315	7,755,929	1.5%	1.1%
Valores negociables, netos	623,862	284,334	272,512	119.4%	128.9%
Colocaciones	23,003,306	22,414,876	21,476,520	2.6%	7.1%
Vigentes	22,489,095	21,926,198	21,104,158	2.6%	6.6%
Vencidas	514,211	488,678	372,362	5.2%	38.1%
Menos - provisión netas para colocaciones	(809,892)	(794,660)	(699,022)	1.9%	15.9%
Colocaciones netas	22,193,414	21,620,215	20,777,499	2.7%	6.8%
Inversiones disponibles para la venta	6,817,272	6,777,445	7,700,915	0.6%	-11.5%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	207,056	193,636	167,460	6.9%	23.6%
Primas y otras pólizas por cobrar	206,100	208,404	183,983	-1.1%	12.0%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	707,003	644,358	563,856	9.7%	25.4%
Aceptaciones bancarias	67,688	64,605	100,768	4.8%	-32.8%
Otros activos	2,315,769	2,671,253	3,623,710	-13.3%	-36.1%
Total de activos	40,981,562	40,193,565	41,146,632	2.0%	-0.4%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	6,589,545	6,138,638	6,634,744	7.3%	-0.7%
Que generan intereses	17,893,899	17,889,362	17,416,036	0.0%	2.7%
Total depósitos y obligaciones	24,483,444	24,028,000	24,050,779	1.9%	1.8%
Deudas a bancos y corresponsales	3,547,673	3,037,039	3,490,043	16.8%	1.7%
Aceptaciones bancarias	67,688	64,605	100,768	4.8%	-32.8%
Reservas para siniestros de seguros	1,525,749	1,498,216	1,373,350	1.8%	11.1%
Reservas para primas no ganadas	257,691	241,061	241,649	6.9%	6.6%
Deuda a reaseguradoras	83,183	71,617	68,536	16.1%	21.4%
Bonos y deuda subordinada	5,105,945	5,163,445	4,815,843	-1.1%	6.0%
Otros pasivos	1,494,051	1,813,600	2,621,386	-17.6%	-43.0%
Total pasivos	36,565,425	35,917,582	36,762,354	1.8%	-0.5%
Capital	471,912	471,912	471,912	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(74,464)	(74,464)	(74,630)	0.0%	-0.2%
Capital adicional	98,594	98,594	107,883	0.0%	-8.6%
Reservas	2,903,509	2,898,793	2,306,561	0.2%	25.9%
Ganancia no realizada	224,579	236,963	515,495	-5.2%	-56.4%
Resultados acumulados	608,970	458,119	840,748	32.9%	-27.6%
Interes Minoritario	183,039	186,068	216,311	-1.6%	-15.4%
Total pasivo y patrimonio neto	40,981,562	40,193,565	41,146,632	2.0%	-0.4%
Créditos contingentes	16,282,147	14,393,176	14,866,535	13.1%	9.5%

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

	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA	Dic 13	Dic 12	Dic 13 / Dic 12
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	654,828	648,545	627,540	1.0%	4.3%	2,580,557	2,310,464	11.7%
Gastos por intereses	(181,667)	(189,841)	(196,804)	-4.3%	-7.7%	(757,236)	(698,338)	8.43%
Ingresos netos por intereses	473,160	458,704	430,736	3.2%	9.8%	1,823,322	1,612,126	13.1%
Provisiones netas para colocaciones	(125,162)	(118,580)	(102,964)	5.6%	21.6%	(453,562)	(377,841)	20.0%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	216,821	206,541	204,111	5.0%	6.2%	833,096	737,421	13.0%
Ganancia neta en operaciones de cambio	46,395	48,675	49,628	-4.7%	-6.5%	197,016	177,472	11.0%
Ganancia neta en venta de valores	10,214	10,137	34,727	0.8%	-70.6%	31,729	112,580	-71.8%
Otros	12,205	5,113	2,109	138.7%	478.6%	35,338	27,315	29.4%
Total ingresos no financieros	285,635	270,465	290,576	5.6%	-1.7%	1,097,179	1,054,788	4.0%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	188,254	203,885	190,782	-7.7%	-1.3%	784,954	704,205	11.5%
Siniestros incurridos, neto	(129,759)	(138,410)	(122,414)	-6.2%	6.0%	(538,382)	(463,454)	16.2%
Comisiones y gastos técnico, Netos (1)	(21,617)	(27,420)	(17,474)	-21.2%	23.7%	(105,571)	(97,884)	7.9%
Total Resultados Técnicos de seguros	36,879	38,055	50,894	-3.1%	-27.5%	141,001	142,866	-1.3%
Resultado Técnico Servicios Médicos (2)(3)	4,656	6,927	7,538	-32.8%	-38.2%	23,582	7,233	226.0%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(188,953)	(203,276)	(222,089)	-7.0%	-14.9%	(814,743)	(759,128)	7.3%
Gastos administrativos y generales	(182,667)	(153,654)	(169,655)	18.9%	7.7%	(641,044)	(536,727)	19.4%
Depreciación y amortización	(54,045)	(31,636)	(30,879)	70.8%	75.0%	(148,212)	(114,591)	29.3%
Otros (4)	(26,728)	(5,409)	(15,842)	394.2%	68.7%	(62,303)	(43,995)	41.6%
Total gastos operativos	(452,393)	(393,974)	(438,465)	14.8%	3.2%	(1,666,302)	(1,454,441)	14.6%
Utilidad Operativa (5)	222,774	261,597	238,315	-14.8%	-6.5%	965,220	984,732	-2.0%
Resultado por traslación	(4,792)	(3,312)	30,475	44.7%	-115.7%	(105,291)	75,079	-240.2%
Participación en las utilidades	-	-	-	0.0%	0.0%	-	-	0.0%
Impuesto a la renta	(67,595)	(74,757)	(61,585)	-9.6%	9.8%	(285,760)	(251,583)	13.6%
Utilidad neta	150,387	183,528	207,204	-18.1%	-27.4%	574,169	808,228	-29.0%
Interés minoritario	(1,250)	4,102	7,016	-130.5%	-117.8%	7,091	19,449	-63.5%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	151,637	179,426	200,189	-15.5%	-24.3%	567,079	788,779	-28.1%

(1) Se ha incluido en la línea Siniestros incurridos que corresponde al ramo de seguros generales el rubro de Aumento de gastos por beneficios futuros que corresponde a los siniestros relacionados a Vida y Salud.

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

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

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

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

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS**

	Trimestre			Año terminado	
	4T13	3T13	4T12	Dic 13	Dic 12
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción) (1)	1.90	2.25	2.51	7.11	9.89
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.20%	5.13%	4.96%	5.00%	5.08%
Retorno sobre activo promedio (2) (3)	1.5%	1.8%	2.0%	1.4%	2.2%
Retorno sobre patrimonio promedio (2) (3)	14.6%	18.0%	19.6%	13.5%	20.9%
No. de acciones (millones) (4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos					
Índice de cartera atrasada	2.24%	2.18%	1.73%	2.24%	1.73%
Índice de cartera deteriorada	2.81%	2.76%	2.39%	2.81%	2.39%
Cobertura de cartera atrasada	157.5%	162.6%	187.7%	157.5%	187.7%
Cobertura de cartera deteriorada	125.1%	128.7%	136.0%	125.1%	136.0%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total colocaciones	3.52%	3.55%	3.25%	3.52%	3.25%
Eficiencia Operativa					
Gastos operativos / ingresos totales (5)	45.8%	42.0%	47.9%	43.8%	43.6%
Gastos operativos / activos promedio (2) (3) (5)	4.2%	3.9%	4.3%	3.9%	3.9%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)					
Activos que generan intereses	36,390	35,786	34,766	36,483	31,706
Activos totales	40,586	40,021	39,424	41,062	36,031
Patrimonio neto	4,162	3,988	4,088	4,201	3,772

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

	A			Variación %	
	Dic 13	Set 13	Dic 12	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	7,670,434	7,559,402	7,629,082	1.5%	0.5%
Caja y bancos	7,007,802	6,594,087	7,106,409	6.3%	-1.4%
Depósitos en otros bancos	593,244	859,251	501,304	-31.0%	18.3%
Interbancario	67,786	101,562	17,441	-33.3%	288.7%
Rendimientos devengados del disponible	1,602	4,502	3,928	-64.4%	-59.2%
Valores negociables, neto	436,202	108,130	71,323	303.4%	511.6%
Colocaciones	22,308,659	21,715,317	20,754,941	2.7%	7.5%
Vigentes	21,794,990	21,227,197	20,384,603	2.7%	6.9%
Vencidas	513,669	488,120	370,338	5.2%	38.7%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(809,264)	(794,032)	(698,395)	1.9%	15.9%
Colocaciones Netas	21,499,395	20,921,285	20,056,546	2.8%	7.2%
Inversiones disponibles para la venta	3,975,058	3,998,181	4,702,394	-0.6%	-15.5%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	496,956	446,816	391,564	11.2%	26.9%
Aceptaciones bancarias	67,688	64,605	100,768	4.8%	-32.8%
Otros activos	1,092,231	1,238,851	2,841,219	-11.8%	-61.6%
Total de Activos	35,237,964	34,337,270	35,792,896	2.6%	-1.6%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	23,174,089	22,784,081	22,835,452	1.7%	1.5%
Obligaciones a la vista	7,440,582	7,152,927	7,582,821	4.0%	-1.9%
Depósitos de ahorros	6,355,705	6,070,575	6,084,550	4.7%	4.5%
Depósitos a plazo	6,915,603	7,357,460	6,872,223	-6.0%	0.6%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	2,390,742	2,130,214	2,232,492	12.2%	7.1%
Gastos por depósitos y obligaciones	71,457	72,905	63,366	-2.0%	12.8%
Deudas a bancos y corresponsales	4,327,719	3,832,745	4,379,853	12.9%	-1.2%
Bonos y deuda subordinada	4,137,652	4,147,354	3,684,908	-0.2%	12.3%
Aceptaciones bancarias	67,688	64,605	100,768	4.8%	-32.8%
Otros pasivos	552,268	659,045	1,942,981	-16.2%	-71.6%
Total Pasivo	32,259,416	31,487,830	32,943,962	2.5%	-2.1%
Patrimonio neto	2,972,064	2,843,292	2,775,351	4.5%	7.1%
Capital social	1,237,652	1,237,652	986,697	0.0%	25.4%
Reservas	788,325	788,325	700,491	0.0%	12.5%
Ganancias y pérdidas no realizadas	130,894	140,603	152,209	-6.9%	-14.0%
Utilidades acumuladas	351,661	357,467	274,596	-1.6%	28.1%
Utilidad del período	463,532	319,245	661,358	45.2%	-29.9%
Interes Minoritario	6,484	6,148	73,583	5.5%	-91.2%
Total pasivos y patrimonio, neto	35,237,964	34,337,270	35,792,896	2.6%	-1.6%
Colocaciones contingentes	15,684,234	14,256,332	14,744,926	10.0%	6.4%

* Las cifras de Diciembre 2012 (acumulado) difieren respecto a lo reportado previamente debido a que BCP Colombia y BCP Chile se registraba línea por línea; sin embargo, con el fin de estar alineados con los estados financieros auditados y al ser BCP Colombia y BCP Chile un negocio mantenido para la venta se ha decidido reflejarla en una sola línea en el rubro "ganancia neta en subsidiarias" reflejada dentro del rubro "Ganancia neta en venta de valores".

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

	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA	Dic 13	Dic 12	Dic 13 / Dic 12
Ingresos y egresos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	618,655	608,643	580,790	1.6%	6.5%	2,423,346	2,133,751	13.6%
Gasto por intereses	(178,019)	(183,428)	(177,955)	-2.9%	0.0%	(740,199)	(646,025)	14.6%
Ingreso neto por intereses	440,636	425,215	402,835	3.6%	9.4%	1,683,147	1,487,726	13.1%
Provisiones netas para colocaciones	(125,395)	(119,019)	(103,083)	5.4%	21.6%	(454,375)	(378,620)	20.0%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	170,992	162,715	172,495	5.1%	-0.9%	648,774	620,058	4.6%
Ganancia neta en operaciones de cambio	44,490	47,487	47,996	-6.3%	-7.3%	190,763	174,049	9.6%
Ganancia neta en venta de valores	2,717	(738)	4,994	-468.2%	-45.6%	(23,958)	43,334	-155.3%
Otros	8,010	2,195	7,345	264.9%	9.1%	26,003	23,825	9.1%
Total ingresos no financieros, netos	226,209	211,659	232,830	6.9%	-2.8%	841,582	861,266	-2.3%
Gastos Operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(141,531)	(149,547)	(164,759)	-5.4%	-14.1%	(613,222)	(596,207)	2.9%
Gastos administrativos	(139,946)	(118,567)	(137,546)	18.0%	1.7%	(491,598)	(434,117)	13.2%
Depreciación y amortización	(26,101)	(25,025)	(23,513)	4.3%	11.0%	(99,416)	(92,306)	7.7%
Otros	(20,929)	(10,295)	(12,067)	103.3%	73.4%	(65,978)	(39,876)	65.5%
Total gastos operativos	(328,507)	(303,434)	(337,885)	8.3%	-2.8%	(1,270,214)	(1,162,506)	9.3%
Utilidad operativa	212,943	214,421	194,697	-0.7%	9.4%	800,140	807,866	-1.0%
Resultado por traslación	(5,000)	(2,877)	25,734	73.8%	-119.4%	(87,025)	63,105	-237.9%
Impuesto a la renta	(63,443)	(60,529)	(49,496)	4.8%	28.2%	(248,788)	(208,714)	19.2%
Interes minoritario	(213)	(189)	23	12.7%	-1026.1%	(795)	(899)	-11.6%
Utilidad neta	144,287	150,826	170,958	-4.3%	-15.6%	463,532	661,358	-29.9%

* Las cifras del 4T12 y Diciembre 2012 (acumulado) difieren respecto a lo reportado previamente debido a que BCP Colombia y BCP Chile se registraba línea por línea; sin embargo, con el fin de estar alineados con los estados financieros auditados y al ser BCP Colombia y BCP Chile un negocio mantenido para la venta se ha decidido reflejarla en una sola línea en el rubro "ganancia neta en subsidiarias" reflejada dentro del rubro "Ganancia neta en venta de valores".

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Año terminado	
	4T13	3T13	4T12	Dic 13	Dic 12
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ acción) (1)	0.047	0.049	0.055	0.149	0.213
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.37%	5.27%	5.22%	5.14%	5.21%
Retorno sobre activo promedio (2) (3)	1.7%	1.8%	2.0%	1.3%	2.1%
Retorno sobre patrimonio promedio (2) (3)	19.9%	21.9%	25.2%	16.1%	25.9%
No. acciones (millones)	3,102.90	3,102.90	3,102.90	3,102.90	3,102.90
Calidad de la cartera de préstamos					
Cartera atrasada / total colocaciones	2.30%	2.25%	1.78%	2.30%	1.78%
Cartera deteriorada / total colocaciones	2.90%	2.84%	2.47%	2.90%	2.47%
Cobertura de cartera atrasada	157.6%	162.7%	188.6%	157.6%	188.6%
Cobertura de cartera deteriorada	125.2%	128.7%	136.4%	125.2%	136.4%
Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa / total colocaciones	3.6%	3.7%	3.4%	3.6%	3.4%
Eficiencia Operativa					
Gastos operativos / ingresos totales (4)	46.9%	46.1%	52.3%	47.7%	49.2%
Gastos operativos / activo promedio (2) (3) (4)	3.5%	3.4%	3.8%	3.4%	3.6%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$ millones)	3,848.0	3,671.3	3,502.1	3,848.0	3,502.1
Capital "Tier I" (US\$ millones)	2,574.2	2,409.3	2,405.3	2,574.2	2,405.3
Ratio BIS (5)	14.46%	14.12%	14.72%	14.46%	14.72%
Ratio Tier 1 (6)	9.7%	9.3%	10.1%	9.7%	10.1%
Ratio Tier 1 Common Equity (7)	7.5%	7.3%	7.4%	7.5%	7.4%
Datos de balance promedio (US\$ millones) (3)					
Activos que ganan intereses	32,798.1	32,263.5	30,888.5	32,760.6	28,577.7
Total Activos	34,787.6	34,243.6	34,446.0	35,515.4	31,384.7
Patrimonio Neto	2,907.7	2,757.1	2,710.1	2,873.7	2,558.4

(1) Se emplea 3,102.9 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo por concepto de capitalización de utilidades y ajustes por inflación.

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

(7) Tier 1 Common Equity = Capital + Reservas - 100% deducciones (inversiones en subsidiarias, goodwill, activos intangibles y activos tributarios diferidos basados en rendimientos futuros) + Utilidades Reteridas + Ganancias no realizadas.

PACIFICO GRUPO ASEGURADOR (PGA)
(en miles de dólares)

	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T13	3T13	4T12	TaT	AaA	Dic 13	Dic 12	Dic 13 / Dic 12
Resultados								
Primas totales	285,758	284,096	299,125	0.6%	-4.5%	1,136,190	1,019,902	11.4%
Primas cedidas	56,733	40,419	66,062	40.4%	-14.1%	177,275	153,194	15.7%
Ajuste de reservas	35,025	34,315	38,273	2.1%	-8.5%	151,425	142,277	6.4%
Prima neta ganada	194,000	209,362	194,790	-7.3%	-0.4%	807,491	724,430	11.5%
Siniestros directos *	142,614	150,264	128,464	-5.1%	11.0%	594,630	538,140	10.5%
Siniestros recibidos	12,855	11,854	5,958	8.4%	115.8%	56,248	60,390	-6.9%
Siniestros netos *	129,759	138,410	122,506	-6.2%	5.9%	538,382	477,750	12.7%
Comisiones pagadas	40,500	42,904	36,070	-5.6%	12.3%	157,916	131,539	20.1%
Comisiones recibidas	3,382	4,424	4,358	-23.5%	-22.4%	14,756	12,116	21.8%
Comisiones netas	37,118	38,480	31,711	-3.5%	17.0%	143,160	119,423	19.9%
Gastos técnicos *	11,891	9,321	12,363	27.6%	-3.8%	49,008	46,574	5.2%
Ingresos técnicos	5,699	3,679	5,915	54.9%	-3.7%	16,574	15,426	7.4%
Gastos técnicos netos *	6,193	5,643	6,448	9.7%	-4.0%	32,435	31,148	4.1%
Resultado técnico antes de Servicios Médicos*	20,930	26,829	34,124	-22.0%	-38.7%	93,513	96,109	-2.7%
Resultado técnico de Servicios Médicos *	4,656	6,927	7,378	-32.8%	-36.9%	23,582	21,623	9.1%
Ingresos financieros	23,610	25,429	23,096	-7.2%	2.2%	98,242	90,609	8.4%
Utilidad venta inmuebles y valores	5,285	8,236	5,431	-35.8%	-2.7%	26,844	31,003	-13.4%
Arrendamiento (neto gastos fincas)	1,577	2,116	1,913	-25.5%	-17.6%	7,527	6,645	13.3%
(-) Cargas financieras	3,533	2,198	1,924	60.7%	83.6%	10,147	7,008	44.8%
Ingresos financieros netos	26,939	33,583	28,516	-19.8%	-5.5%	122,465	121,250	1.0%
Gastos de personal	18,801	23,598	28,656	-20.3%	-34.4%	89,391	92,430	-3.3%
Gastos administrativos	31,198	24,393	24,620	27.9%	26.7%	105,106	82,362	27.6%
Servicios de terceros	10,090	11,817	12,517	-14.6%	-19.4%	46,366	41,341	12.2%
Cargas diversas de gestión	7,274	4,914	4,986	48.0%	45.9%	22,697	16,086	41.1%
Provisiones	6,600	4,225	3,608	56.2%	82.9%	18,888	12,431	51.9%
Tributos	4,609	2,370	1,925	94.4%	139.4%	11,350	7,342	54.6%
Otros Gastos	2,625	1,067	1,585	146.1%	65.7%	5,806	5,162	12.5%
Gastos generales	49,999	47,991	53,276	4.2%	-6.2%	194,498	174,792	11.3%
Otros ingresos *	3,442	1,385	620	148.5%	455.4%	5,295	4,343	21.9%
Resultado de traslación	309	235	2,724	31.5%	-88.7%	(7,863)	7,360	-206.8%
Imp. renta	2,032	2,792	3,145	-27.2%	-35.4%	3,158	8,815	-64.2%
Utilidad antes de int. minoritario	4,243	18,176	16,941	-76.7%	-75.0%	39,336	67,078	-41.4%
Interés minoritario	676	1,963	2,101	-65.5%	-67.8%	6,241	8,097	-22.9%
Utilidad neta	3,567	16,214	14,840	-78.0%	-76.0%	33,095	58,982	-43.9%
Balance (fin del periodo)								
Activo total	2,763,250	2,718,080	2,678,717	1.7%	3.2%	2,763,250	2,678,717	3.2%
Inversiones en valores (1)	1,701,161	1,666,733	1,782,381	2.1%	-4.6%	1,701,161	1,782,381	-4.6%
Reservas técnicas	1,786,588	1,739,872	1,616,229	2.7%	10.5%	1,786,588	1,616,229	10.5%
Patrimonio	496,120	501,810	632,025	-1.1%	-21.5%	496,120	632,025	-21.5%
Ratios								
Cesión	19.9%	14.2%	22.1%			15.6%	15.0%	
Siniestralidad neta ganada	66.9%	66.1%	62.9%			66.7%	65.9%	
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	22.3%	21.1%	19.6%			21.7%	20.8%	
Resultado técnico a prima neta ganada	10.8%	12.8%	17.5%			11.6%	13.3%	
Gastos generales a prima neta ganada	25.8%	22.9%	27.4%			24.1%	24.1%	
Retorno sobre patrimonio prom. (2)(3)	2.9%	13.1%	9.8%			5.9%	10.8%	
Retorno sobre primas totales	1.2%	5.7%	5.0%			2.9%	5.8%	
Ratio Combinado de PPS + EPS (4)(5)	104.8%	102.1%	101.9%			105.2%	104.9%	
Siniestros netos / prima neta ganada	73.1%	68.8%	66.2%			71.3%	68.2%	
Gastos generales, técnicos y comisiones / prima neta ganada	31.7%	33.3%	35.6%			34.0%	36.7%	

*Las variaciones en estas cuentas se deben a reclasificaciones (relacionados a los servicios médicos) realizadas del 4T12 hacia atrás.

(1) No se considera las inversiones en inmueble.

(2) Anualizado.

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

(4) Sin eliminaciones entre compañías.

(5) EPS incluye Médica, Doctor +, Clínica San Borja, Análisis Clínicos, Galeno, Oncocare, Prosemedic, Clínica El Golf, Clínica Sanchez Ferrer y Centro Odontológico Americano. ROE Acumulado a Diciembre 2013 (Fórmula PPS) Sin GNR Pvida: 8.4%.