

CREDICORP Ltd.

Resultados del Tercer Trimestre 2011

Lima, Perú, Noviembre 03, 2011 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el tercer trimestre del 2011. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Dólares nominales de los Estados Unidos de América.

HECHOS DESTACADOS

- Continuando con el dinamismo de la actividad económica apreciado en la primera mitad del año, Credicorp reportó este 3T11 una sólida utilidad neta de US\$ 170.9 millones, la cual se tradujo en un ROAE de 22.6%. Además, todos los otros ratios financieros reflejan un buen desempeño del negocio en este 3T con un ROAA de 2.3%, un ratio de morosidad de 1.54% y un sostenido ratio de eficiencia en 40.6%.
- La utilidad neta fue ligeramente inferior a la reportada en el 2T (-1.9%), pero 9.4% mayor a la cifra del 3Q10. El resultado reflejó principalmente el impacto de la volatilidad del tipo de cambio (depreciación de 0.9% del Nuevo Sol con relación al dólar americano) en los resultados por traslación e impuestos, así como las menores contribuciones provenientes de ASB-dada la volatilidad del mercado- y PPS.
- El excelente resultado del negocio se puede ver reflejado en la utilidad operativa la cual fue mayor en 15.2% TaT, alcanzando los US\$ 240.5 millones. Como se mencionó, esto no se reflejó en un incremento similar para la utilidad neta debido a la volatilidad inherente al US dólar que generó una pérdida por traslación de unos US\$ 7.2 millones para el 3T y una mayor tasa de impuesto efectiva.
- El crecimiento de las colocaciones continuó con una expansión de 5.8% en saldos promedios diarios. Sin embargo, en los saldos contables de fin de trimestre, no se vio reflejado este dinamismo dado el alto saldo de colocaciones al cierre del 2T, esto ocasionó sólo un moderado avance de 1.2% TaT.
- La calidad del portafolio se mantuvo en niveles saludables con un ratio de morosidad estable de 1.54% y requerimientos de provisiones significativamente menores este trimestre para mantener un ratio de cobertura superior a 190%. Así, las provisiones para el 3T11 alcanzaron los US\$ 42.7 millones, cifra menor a los US\$ 60.3 millones del 2T11 y a los US\$ 52.3 millones del 3T10, producto del menor crecimiento de los saldos contables de fin de trimestre.
- Como consecuencia del sólido crecimiento de las colocaciones, el ingreso neto por intereses (INI) se incrementó en 6.4% TaT, contribuyendo así a un sólido resultado operativo y a un mayor MNI, el cual ascendió a 5% vs. 4.7% en el 2T.
- El ingreso por comisiones se mantuvo estable respecto al 2T, pero mayores ganancias en la venta de valores contribuyeron con un incremento de 3.1% en los ingresos no financieros.
- El negocio de seguros también reportó buenos resultados con unas primas netas ganadas que se incrementaron 8% TaT aunque con una ligera reducción en la utilidad operativa (dados los mayores siniestros incurridos y costos asociados al negocio de salud) que fue de US\$ 49.2 millones en este 3T, cifra que refleja una ligera caída de 6.9% TaT pero una expansión de 11.3% AaA.
- A pesar de estar en una etapa de expansión, los gastos operativos continuaron creciendo a un ritmo controlado de 2.9% TaT, tasa de crecimiento similar a la observada en el 2T.
- El resultado operativo del BCP en el 3T refleja una continuidad en la expansión del negocio y no muestra elementos adicionales que hayan afectado su performance. De hecho, los sólidos resultados operativos del BCP pudieron absorber la pérdida por tipo de cambio y los mayores impuestos; y aún así seguir mostrando un crecimiento en su utilidad neta. Así, la contribución del BCP a Credicorp alcanzó los US\$ 140.4 millones, 4.3% por encima de los US\$ 134.6 millones del 2T, y un ROAE de 27.4%.
- Las difíciles condiciones en los mercados internacionales han afectado a su vez a ASB dado el giro de de su negocio. Por lo tanto, la contribución de ASB a Credicorp este 3T cayó 35.7% a US\$ 7.4 millones vs. US\$ 11.5 millones en el 2T debido a tasas de interés continuamente bajas y por el efecto de la valorización de algunos derivados. El ROAE alcanzó un 16.6% en el 3T.
- PPS también mostró resultados algo débiles en este 3T, con una caída de 47.0% en su contribución a US\$ 13.3 millones para este trimestre. De hecho, el fuerte crecimiento de 8% en las primas netas ganadas y la caída de 28.1% en los gastos técnicos netos no fueron factores suficientes para compensar el incremento de 17.0% en los siniestros netos y de 4.5% en las comisiones netas pagadas, llevando a una caída de 7.6% en el resultado técnico. Esto, aunado a la significativa caída en los ingresos financieros y a la pérdida por traslación, derivó en una menor contribución de PPS en este trimestre.
- El desempeño de Prima AFP este trimestre fue estable, con una utilidad operativa que totalizó US\$ 12.5 millones, lo que representó un incremento de 2.5% TaT. Este resultado se vio contrarrestado por una leve pérdida por traslación de tipo de cambio y por un mayor pago por impuesto a la renta. Así, la utilidad neta ascendió a US\$ 7.6 millones, cifra 2.7% menor a la del 2T11.
- En general, y a pesar del menor dinamismo en algunos sectores, Credicorp ha tenido una vez más un excelente trimestre. Los resultados operativos demuestran la solidez del negocio aunque no de una manera completa debido al doble impacto adverso en la utilidad neta de Credicorp de la pérdida temporal por traslación de tipo de cambio que han presentado todas las subsidiarias.
- Los resultados acumulados ascendieron a US\$ 520.1 millones, desempeño que revela un significativo incremento de 17.7% con relación a lo reportado para similar período del 2010.

CREDICORP >

Aida G. Kleffmann
Investor Relations Officer

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

Giuliana Cuzquén
Silvanna Peraldo
Renato Monzón
Investor Relations

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

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

www.credicorpnet.com

I. Credicorp Ltd.

Resumen

Continuando con la positiva evolución del negocio en la primera mitad del año, y a pesar de los temores de un mayor impacto de la incertidumbre política en el trimestre anterior, Credicorp reportó en el 3T11 una sólida utilidad neta de US\$ 170.9 millones, la cual equivale a un ROAE de 22.6%. Adicionalmente, todos los otros ratios financieros reflejaron el buen desempeño del negocio en el 3T con un ROAA de 2.3%, un ratio de morosidad de 1.54% y un ratio de eficiencia de 40.6%.

La utilidad neta es, sin embargo, ligeramente inferior TaT (-1.9%) y refleja el efecto de la apreciación temporal del dólar americano (depreciación de 0.9% del Nuevo Sol con relación al dólar americano) sobre el resultado por traslación e impuestos; así como la menor contribución de ASB –dada la volatilidad del mercado- y PPS.

La actividad crediticia y la evolución del negocio fueron sólidas durante el 3T lo cual se reflejó en el resultado operativo que se incrementó 15.2% TaT alcanzando los US\$ 240.5 millones en el 3T11 vs. US\$ 208.7 millones en el 2T11. Sin embargo, este buen resultado no pudo compensar completamente el efecto de la volatilidad del dólar americano que alcanzó su pico hacia finales de septiembre, capturando al cierre del 3T un punto alto en el tipo de cambio Nuevo Sol/US Dólar que generó una pérdida por traslación de unos US\$ 7.2 millones para el 3T, y la consiguiente mayor tasa de impuesto efectiva dado que el monto a pagar por este concepto es determinado en base a la contabilidad local. Esta situación es una muestra del doble impacto positivo cuando hay ganancias por traslación o el doble impacto negativo en el caso de pérdidas por tipo de cambio, como ha sido el caso del 3T.

El buen resultado operativo observado este trimestre es consecuencia directa del dinamismo de las colocaciones como se aprecia en la expansión de 5.8% de los saldos promedios diarios, la cual llevó a que el INI se incrementara 6.4% TaT. Más aún, algunos márgenes pudieron ampliarse por la fuerte demanda de crédito, conduciendo a un mayor MNI (5% en el 3T11 vs. 4.7% en el 2T11). Este dinamismo en la actividad crediticia no se vio reflejado en el saldo contable de fin de trimestre, el cual mostró un crecimiento de sólo 1.2% TaT con respecto al elevado saldo de colocaciones al cierre del 2T.

La calidad del portafolio se mantuvo en niveles saludables con un ratio de morosidad estable en 1.54% y requerimientos de provisiones significativamente menores para el trimestre para garantizar un ratio de cobertura superior a 190%. Así, las provisiones para el 3T11 alcanzaron los US\$ 42.7 millones vs. US\$ 60.3 millones y US\$ 52.3 millones para el 2T11 y 3T10, respectivamente, debido principalmente al menor crecimiento experimentado en los saldos contables de fin de trimestre.

El ingreso por comisiones se mantuvo casi sin variación este 3T, pero ganancias ligeramente superiores en la venta de valores resultaron en un incremento de 3.1% en los ingresos no financieros.

El negocio de seguros también reportó buenos resultados con unas primas netas ganadas que subieron 8% TaT. Sin embargo, los mayores siniestros incurridos y costos asociados al negocio de salud condujeron a una utilidad operativa de US\$ 49.2 millones en el 3T, la cual refleja un descenso de 6.9% TaT pero un avance de 11.3% AaA.

A pesar de estar en una etapa de expansión, los gastos operativos continuaron creciendo a un ritmo controlado de 2.9% TaT, tasa de crecimiento similar a la observada en el 2T.

Todo lo antes indicado se reflejó en una utilidad neta atribuible a Credicorp de US\$ 170.9 millones. Sin embargo, este resultado esconde el excelente desempeño operativo del trimestre, el cual fue resultado de la continua dinámica de crecimiento de la economía peruana. Asimismo, los resultados acumulados ascendieron a US\$ 520.1 millones revelando un significativo incremento de 17.7% con relación a los resultados de similar período del año pasado.

Credicorp Ltd. US\$ 000	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA	Set 11	Set 10	AaA
Ingreso neto por intereses	330,473	310,461	271,438	6.4%	21.7%	951,006	775,457	22.6%
Provisiones netas para colocaciones	(42,676)	(60,259)	(52,303)	-29.2%	-18.4%	(144,451)	(126,379)	14.3%
Ingresos no financieros	206,445	200,152	193,987	3.1%	6.4%	612,372	558,349	9.7%
Primas y siniestros de seguros	49,227	52,878	44,220	-6.9%	11.3%	152,250	122,224	24.6%
Gastos operativos	(302,967)	(294,520)	(243,281)	2.9%	24.5%	(883,806)	(716,300)	23.4%
Utilidad operativa (1)	240,503	208,713	214,060	15.2%	12.4%	687,371	613,350	12.1%
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	240,503	208,713	204,423	15.2%	17.6%	674,434	578,364	16.6%
Ingreso extraordinario (2)	-	-	9,637	-	-100.0%	12,937	34,986	-63.0%
Resultado por traslación	(7,213)	12,638	14,467	-157.1%	-149.9%	6,448	31,202	-79.3%
Participación de empleados (3)	-	-	(8,039)	-	-100.0%	-	(22,132)	-100.0%
Impuesto a la renta	(58,646)	(43,165)	(54,902)	35.9%	6.8%	(162,487)	(151,322)	7.4%
Utilidad neta	174,645	178,185	165,586	-2.0%	5.5%	531,332	471,098	12.8%
Interés minoritario	3,744	4,019	9,360	-6.8%	-60.0%	11,241	29,078	-61.3%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	170,900	174,166	156,226	-1.9%	9.4%	520,092	442,020	17.7%
Utilidad neta/acción(US\$)	2.14	2.18	1.96	-1.9%	9.4%	6.52	5.54	17.7%
Total colocaciones	16,401,270	16,198,533	13,409,258	1.3%	22.3%	16,401,270	13,409,258	22.3%
Depósitos y obligaciones	18,066,891	18,540,412	16,652,009	-2.6%	8.5%	18,066,891	16,652,009	8.5%
Patrimonio neto	3,092,778	2,965,948	2,689,315	4.3%	15.0%	3,092,778	2,689,315	15.0%
Margen neto por intereses	5.0%	4.7%	4.8%			4.9%	5.1%	
Ratio de eficiencia	40.6%	40.6%	39.4%			40.4%	40.3%	
Retorno sobre el patrimonio promedio	22.6%	24.2%	24.4%			24.2%	24.2%	
Préstamos Vencidos / total préstamos	1.54%	1.50%	1.59%			1.54%	1.59%	
Ratio de cobertura de préstamos vencidos	191.2%	194.0%	193.1%			191.2%	193.1%	
Empleados	21,514	20,554	19,012			21,514	19,012	

(1) Utilidad antes de traslación e impuesto a la renta y hasta el 2010 antes de participación de los trabajadores.

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

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

Todo lo antes mencionado originó que la utilidad neta atribuible a Credicorp fuera de US\$ 170.9 millones en el 3T, resultado que oculta la positiva performance operativa de este trimestre producto del sólido crecimiento económico que todavía está presente en el mercado peruano.

Credicorp –La Suma de sus Partes

Los resultados de Credicorp para el 3T11 son nuevamente mejores a los esperados, dado que el crecimiento económico y la actividad de los negocios no mostraron signos de verse interrumpidos por la incertidumbre política o las elecciones presidenciales. La ligera desaceleración de las inversiones en el mundo corporativo parece estar compensada por la fuerte continuación del negocio de préstamos en el sector minorista, lo cual permitió incluso alcanzar algunas mejoras en el margen, favoreciendo nuestros MNIs. Los resultados del BCP muestran una fuerte expansión en la generación de ingresos, la cual fácilmente absorbió las pérdidas por traslación y mayores impuestos, resultado de la apreciación temporal del dólar americano muy cerca al cierre del trimestre y que se ha venido revirtiendo. Los otros negocios de Credicorp también tuvieron una buena evolución excepto por ASB, el cual fue afectado por la volatilidad de los mercados internacionales y las persistentemente bajas tasas, y PPS.

Es importante señalar que el BCP alcanzó este trimestre la utilidad operativa (sin extraordinarios) más alta en lo que va del año llegando a los US\$ 203.7 millones. Este es resultado de la continua expansión de su cartera de colocaciones (+5.8% TaT medida en saldos promedios diarios), lo cual llevó a un importante crecimiento del INI (+7.9% TaT). Lo anterior, unido a un menor gasto por provisiones (-28.9% TaT) y un mayor ingreso no financiero (+6.3% TaT) permitió contrarrestar el mayor gasto operativo (+4% TaT) relacionado a la expansión de los negocios; y, así alcanzar el crecimiento trimestral de la utilidad operativa más alto del año (+25.4%) sin registrar ingresos extraordinarios. Sin embargo, este excelente resultado se vio disminuido por la pérdida por traslación (-US\$6.6 millones en el 3T11 vs. US\$12.3 millones en el 2T11) y el mayor impuesto a la renta asociado a la mayor utilidad imponible, resultando en un crecimiento de la utilidad neta de tan sólo 4.4% TaT. En términos generales, BCP tuvo un excelente desempeño, reflejado en el MNI de 5.1%, ROAE de 27.4% y ROAA 2.2%; alcanzando una contribución a Credicorp de US\$140 millones, 4% por encima del trimestre anterior.

Contribuciones a los resultados US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % AaA
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA	Set 11	Set 10	
Banco de Crédito BCP (1)	140,420	134,583	135,216	4%	4%	402,961	365,231	10%
BCB	5,404	3,248	3,356	66%	6%	13,799	12,063	14%
Edyficar	5,972	6,384	5,306	-6%	13%	18,188	17,080	6%
PPS	13,286	25,057	10,439	-47%	27%	53,668	31,449	71%
Atlantic Security Bank	7,414	11,524	10,659	-36%	-30%	31,929	37,137	-14%
Prima	7,617	7,834	5,696	-3%	34%	23,543	17,499	35%
Credicorp Ltd. (2)	327	(2,250)	(5,844)	115%	106%	207	(11,342)	102%
Otros (3)	1,836	(2,581)	60	171%	2960%	7,784	2,046	280%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	170,900	174,167	156,226	-2%	9%	520,092	442,020	18%

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

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

(3) Incluye Grupo Crédito (Servicorp y Emisiones BCP LatAm), otros de Atlantic Security Holding Corporation y otros de Credicorp Ltd.

BCP Bolivia reportó un destacable incremento de 66% en la contribución a Credicorp, alcanzando los US\$5.4 millones. Este excelente resultado estuvo asociado al crecimiento de la cartera de colocaciones (+6.7%) que llevó a un incremento del margen por intermediación (+16.4% TaT y +45% AaA), el cual permitió contrarrestar la reducción en ingresos por inversiones. Además, se registró un menor gasto por provisiones (-62% TaT) producto de la mejora en la calidad de cartera y estuvo acompañado de una disminución en el ratio de morosidad (1.18% en el 3T11 vs. 1.25% en el 2T11). Todo esto llevó a un ROAE de 19.3%, superior al 18% reportado el trimestre anterior.

Financiera Edyficar, en línea con el importante crecimiento del sector minorista, continuó su expansión. Este trimestre reportó una contribución a Credicorp de US\$6 millones; que, si bien disminuyó 6% con respecto al trimestre anterior, en términos acumulados creció 6% alcanzando los US\$18.2 millones. En efecto, los resultados operativos se incrementaron en 46.5% TaT, producto de la fuerte expansión del portafolio de colocaciones (+6.5% TaT), que llevó a un incremento del INI de 12.9% TaT. Esto estuvo además acompañado de una mejora en la calidad de la cartera que redujo el gasto por provisiones en 19.3% TaT, de gastos operativos controlados y de un ratio de morosidad que se mantuvo estable en 4.11%. A pesar del buen resultado operativo, la pérdida por traslación registrada en el trimestre ocasionó una disminución en la utilidad neta y llevó al ROAE a alcanzar el nivel de 21.2% para el 3T11 (incluyendo *goodwill*).

Para **PPS**, el fuerte crecimiento en las primas netas ganadas (+7.9%) y la destacable reducción en los gastos técnicos netos (-28.1%) no fueron suficientes para contrarrestar el significativo incremento en los siniestros netos (+17%) y el aumento en comisiones netas (+4.5%), resultando en una reducción de 7.6% TaT del resultado técnico. Esto, aunado a un menor ingreso financiero (-22.5% TaT) producto de un menor valor de mercado de las inversiones y a una pérdida por traslación (US\$ - 0.5 millones en el 3T11 vs. US\$2.7 millones en el 2T11), llevó a una disminución de 47% en la utilidad neta y en la contribución de PPS a Credicorp. Sin embargo, cabe mencionar que en términos acumulados la utilidad neta antes de minoritarios alcanza los US\$55 millones, representando una mejora del 6% respecto al mismo periodo del año anterior.

Atlantic Security Bank (ASB) reportó una contribución a Credicorp de US\$7.4 millones, lo cual significó una contracción de 36% TaT. Esta caída se atribuye principalmente a la volatilidad generada en los mercados internacionales por la rebaja de la calificación crediticia de Estados Unidos y la crisis Europea. Esto llevó a una caída en el valor de la cobertura para posibles incrementos en tasas tomada por ASB resultando en un menor INI (-23.2% TaT), y a menores ganancias realizadas por ventas de inversiones (-58.7% TaT). Las comisiones por servicios se vieron también afectadas por la actual coyuntura, registrando una caída de 18.8% TaT; sin embargo, en términos acumulados, las comisiones alcanzaron un crecimiento de 40.6% respecto al mismo periodo del año anterior. Todo esto originó la menor utilidad neta, y el consecuente menor ROAE de 16.6% en el 3T11.

Prima AFP ha logrado mantener su alto nivel de contribución a Credicorp, alcanzando los US\$7.6 millones para el 3T11. Esto representa una ligera caída de 3% TaT, la cual se atribuye a un mayor nivel de impuesto a la renta. Sin embargo, a nivel de resultados operativos, se observa una mejora de 2.5% TaT, explicada por los mayores ingresos por comisiones que permitieron contrarrestar el aumento en gastos vinculados a la prima del seguro de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio. Cabe destacar que Prima mantiene el liderazgo tanto a nivel de RAM como de fondos administrados.

La línea *Credicorp Ltd.* incluye principalmente las provisiones por retención de impuestos por los dividendos pagados a Credicorp y los ingresos por dividendos e intereses provenientes de inversiones en compañías peruanas seleccionadas. Este trimestre, se observa un saldo positivo en esta línea producto de un mejor resultado neto por intereses, que se ve además acompañado de una menor provisión por retención de impuesto a la renta y una menor diferencia de cambio, respecto al trimestre anterior.

La cuenta *Otros* incluye diferentes compañías de la holding, incluyendo Grupo Crédito, el cual registró un mejor resultado por traslación durante el trimestre (ganancia de US\$ 0.3 millones) en comparación a la pérdida por US\$ 1.7 millones del trimestre anterior. Adicionalmente, se observa un ingreso de US\$1.2 millones en el 3T11 por la venta de una inversión en la holding ASHC.

En su conjunto, los resultados de Credicorp del trimestre continúan siendo sólidos, gracias al buen desempeño alcanzado por sus subsidiarias a pesar de las difíciles condiciones en los mercados internacionales. De hecho, el excelente desempeño de las subsidiarias de Credicorp por los primeros nueve meses del año, llevó a un incremento considerable del 18% respecto al mismo periodo del año anterior.

II. Banco de Crédito del Perú Consolidado

Resumen 3T11

Los resultados logrados por el BCP en el 3T11 representaron el mejor desempeño trimestral del negocio bancario en lo que va del 2011, el cual se tradujo en una utilidad neta de US\$ 143.9 millones, cifra 4.4% mayor a la utilidad neta generada en el 2T11 y que permitió mantener sólidos niveles de ROAE y ROAA de 27.4% y 2.2%, respectivamente. Es muy importante resaltar que el importante logro del trimestre está asociado al incremento de 25.4% TaT de la utilidad operativa, que significó el crecimiento trimestral más alto registrado en el año y que no registró ingresos extraordinarios.

La excelente evolución trimestral del negocio bancario se explica principalmente por:

- i) El incremento de +7.9% del ingreso neto por intereses (INI) producto de la expansión del portafolio de colocaciones que en saldos promedios diarios creció en 5.8%;
- ii) La reducción de 28.9% de las provisiones para colocaciones como efecto del menor crecimiento de los saldos de colocaciones al cierre de trimestre; y
- iii) El crecimiento de 6.3% de los ingresos no financieros producto esencialmente de las mayores ganancias por venta de valores (US\$ 12 millones) logradas por el acertado manejo de tesorería.

Lo anterior permitió contrarrestar el incremento de los gastos operativos (+4.0% TaT), la mayor provisión por impuesto a la renta (+44.3%) como consecuencia de la mayor utilidad generada, y la pérdida por traslación (US\$ 6.6 millones) originada por la devaluación de 0.9% del Nuevo Sol durante el trimestre.

La comparación AaA también muestra un favorable crecimiento de +3.9% AaA de la utilidad neta como efecto del significativo aumento de +24.8% AaA del INI producto principalmente de los mayores ingresos por intereses asociados a la expansión de las colocaciones. Asimismo, la reducción de -18.3% AaA de las provisiones; el incremento de +8.4% AaA de los ingresos no financieros esencialmente como resultado del aumento de las comisiones por servicios bancarios (+9.7% AaA); y las mayores ganancias en operaciones de cambio (+33.9% AaA) también contribuyeron al buen desempeño interanual. Lo anterior compensó el incremento de 28.4% AaA de los gastos operativos y la pérdida por traslación.

Asimismo es importante resaltar los resultados acumulados en los primeros 3 trimestres del año los mismos que ascienden a US\$ 412.9 millones en utilidad neta, cifra que representa un crecimiento de 10.2% con relación a los resultados acumulados para el mismo periodo del 2010. A su vez la utilidad operativa, sin considerar ingresos extraordinarios, registró un significativo incremento de 21.0% en línea con el excelente aumento de 24.7% del INI que fue reforzado por el mayor ingreso no financiero (+7.6%), todo lo cual permitió contrarrestar el mayor requerimiento de provisiones (+14.0%) y los mayores gastos operativos (+23.4%).

Banco de Crédito y subsidiarias US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA	Set 11	Set 10	Set 11 / Set 10
Ingreso por intereses, neto	302,463	280,317	242,274	7.9%	24.8%	860,295	690,101	24.7%
Provisiones netas para colocaciones	(42,960)	(60,409)	(52,614)	-28.9%	-18.3%	(145,023)	(127,242)	14.0%
Ingresos no financieros	181,379	170,626	167,348	6.3%	8.4%	510,924	474,730	7.6%
Gastos operativos	(237,182)	(228,129)	(184,751)	4.0%	28.4%	(682,555)	(553,264)	23.4%
Utilidad operativa (1)	203,700	162,405	172,257	25.4%	18.3%	543,641	484,325	12.2%
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	203,700	162,405	162,620	25.4%	25.3%	543,641	449,339	21.0%
Ingreso extraordinario (2)	-	-	9,637	0.0%	-100.0%	-	34,986	-100.0%
Resultado por traslación	(6,622)	12,333	12,896	-153.7%	-151.3%	6,961	29,548	-76.4%
Participación de Trabajadores (3)	-	-	(6,699)	0.0%	-100.0%	-	(18,998)	-100.0%
Impuesto a la renta	(53,001)	(36,719)	(39,683)	44.3%	33.6%	(137,182)	(119,584)	14.7%
Utilidad neta	143,964	137,870	138,620	4.4%	3.9%	412,929	374,750	10.2%
Utilidad neta / acción (US\$)	0.056	0.054	0.054	4.5%	3.9%	0.161	0.147	10.2%
Total colocaciones	15,998,891	15,927,315	13,326,601	0.4%	20.1%	15,998,891	13,326,601	20.1%
Depósitos y obligaciones	16,967,412	17,440,176	15,642,366	-2.7%	8.5%	16,967,412	15,642,366	8.5%
Patrimonio atribuible a accionistas Credicorp	2,149,132	2,057,795	1,864,471	4.4%	15.3%	2,149,132	1,864,471	15.3%
Margen financiero neto	5.1%	4.7%	4.8%			4.8%	4.9%	
Ratio de eficiencia	48.9%	48.4%	46.3%			48.4%	48.5%	
Retorno de patrimonio promedio	27.4%	27.7%	31.3%			27.0%	29.3%	
Préstamos vencidos / total préstamos	1.56%	1.52%	1.59%			1.56%	1.59%	
Ratio de Cobertura de préstamo vencidos	192.9%	194.3%	193.3%			192.9%	193.3%	
Ratio BIS	14.8%	13.5%	13.9%			14.8%	13.9%	
Sucursales	337	333	324			337	324	
Agentes BCP	4,417	4,098	3,354			4,417	3,354	
Cajeros	1,384	1,309	1,109			1,384	1,109	
Empleados	17,964	17,027	15,650			17,964	15,650	

(1) Utilidad antes de traslación e impuesto a la renta y hasta el 2010 antes de participación de los trabajadores.

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

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

La excelente evolución del negocio bancario se reflejó en una significativa expansión de +5.0% TaT y de 20.7% AaA de los principales ingresos operativos, la cual estuvo liderada por el crecimiento de 7.9% TaT y de 24.8% AaA de los INI. Los ingresos por comisiones y por ganancia en operaciones de moneda extranjera contribuyeron principalmente en el incremento AaA al crecer 9.7% y 33.9%, respectivamente.

Principales ingresos US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA	Set 11	Set 10	Set 11 / Set 10
Interés neto e ingreso por dividendos	302,463	280,317	242,274	7.9%	24.8%	860,295	690,101	24.7%
Ingreso por comisiones, neto	132,509	132,207	120,839	0.2%	9.7%	386,741	341,639	13.2%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	35,281	35,335	26,354	-0.2%	33.9%	101,891	75,452	35.0%
Principales ingresos	470,253	447,859	389,467	5.0%	20.7%	1,348,927	1,107,192	21.8%

Durante el 3T11, los activos totales mantuvieron un nivel similar al del trimestre anterior con una ligera reducción de los fondos disponibles que en parte se re-direccionaron hacia otros activos más rentables como colocaciones e inversiones. Por el lado del portafolio de colocaciones cabe resaltar que si bien a nivel de saldos de cierre de trimestre no se observó un crecimiento significativo (0.4% TaT), los saldos promedios diarios reflejaron el real dinamismo del negocio con un incremento de 5.8% TaT el cual fue liderado por la expansión del portafolio de Banca Minorista que registró la tasa de crecimiento más alta del año (+7.3% TaT) y cuyos mayores márgenes contribuyeron al aumento del margen neto por intereses (MNI) el cual pasó de 4.7% al cierre del 2T11 a 5.1% al finalizar el 3T11.

Por el lado de los pasivos, se observó una reducción de depósitos de alto costo para el BCP (depósitos a plazo). Asimismo se efectuó una emisión de bonos subordinados por US\$ 350 millones a 15 años que permitió no solo continuar con el fortalecimiento del capital, sino también mejorar el calce de moneda y plazo entre activos y pasivos.

Las provisiones para colocaciones se redujeron 28.9% TaT debido al menor crecimiento registrado en los saldos de fin de trimestre de las colocaciones. Por el lado de la calidad de cartera, si bien el índice de morosidad se incrementó ligeramente TaT (de 1.52% a 1.56%) esto fue principalmente efecto del bajo aumento de las colocaciones medidas como saldos de fin de período. Sin embargo, es importante considerar que al analizar el índice de morosidad de más de 90 días se aprecia que éste se mantuvo en un nivel similar al del trimestre anterior (1.05% en el 3T11 vs 1.08% en el 2T11). Es así que el índice de cobertura de la cartera atrasada mantuvo un nivel bastante amplio de 192.9% vs. 194.3% del trimestre anterior.

Finalmente, por el lado de gastos operativos se observó un aumento de 4.0% TaT principalmente por mayores gastos de personal, y gastos administrativos y generales. Los gastos de personal están relacionados al mayor pago de remuneración variable, participación en las utilidades de ley y participación adicional en las utilidades (bono de desempeño para empleados), en línea con la expansión del negocio (sobretudo en el segmento minorista). Si bien los principales ingresos se incrementaron 5.0% TaT, los gastos considerados para el ratio de eficiencia fueron 6.1% mayores a los del 2T11 por lo cual el índice de eficiencia operativa pasó de 48.4% en el 2T11 a 48.9% en el 3T11, un nivel que se mantiene dentro del rango esperado.

II.1 Activos que generan intereses

Si bien los activos que generan intereses se mantuvieron en niveles similares a los del 2T11, se registró una reducción de los fondos en el BCRP que en parte se re-direccionaron hacia activos más rentables como colocaciones e inversiones.

Activos que generan intereses US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	4,054,084	4,341,947	3,012,573	-6.6%	34.6%
Fondos interbancarios	7,000	6,819	-	2.7%	100.0%
Valores negociables	118,289	98,500	73,986	20.1%	59.9%
Inversiones disponibles para la venta	3,979,007	3,906,167	5,336,436	1.9%	-25.4%
Colocaciones vigentes	15,748,718	15,685,548	13,114,103	0.4%	20.1%
Total de activos que generan intereses	23,907,098	24,038,981	21,537,098	-0.5%	11.0%

Durante el 3T11, la estrategia sobre los activos se caracterizó por una reducción de fondos en el BCRP que estuvo estrechamente ligada al ligero incremento de activos como colocaciones, inversiones y valores negociables.

Al analizar la evolución AaA se observa un significativo crecimiento de 11.0% de los activos que generan intereses producto principalmente de la expansión de 20.1% AaA de las colocaciones, el activo más rentable. Asimismo, se observa una disminución de las inversiones disponibles para la venta producto de la cancelación de instrumentos del BCRP que finalmente se mantuvieron en fondos disponibles (BCRP y otros bancos).

Portafolio de Colocaciones

Al cierre del 3T11, el saldo de colocaciones netas totalizó US\$ 15,516 millones, monto que representa un crecimiento de 0.4% TaT y de 20.1% AaA. Sin embargo, las cifras muestran el real dinamismo de las colocaciones cuando se analizan los saldos promedios diarios de cada período, los cuales se incrementaron 5.8% TaT y 26.5% AaA. Los mayores saldos promedios diarios provinieron tanto de Banca Mayorista como de Banca Minorista, sin embargo, es importante resaltar que por primera vez en el año Banca Minorista lideró la expansión de la cartera de colocaciones registrando la tasa de crecimiento trimestral más alta en lo que va del año. La evolución favorable se apreció en todos los segmentos dentro de las Bancas.

Saldos Promedios Diarios

	COLOCACIONES TOTALES (1) (Expresado en millones de US\$)				
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA
Banca Mayorista	8,700.9	8,336.9	7,065.0	4.4%	23.2%
- Corporativa	5,555.8	5,350.1	4,552.2	3.8%	22.0%
- Mediana Empresa	3,145.1	2,986.8	2,512.7	5.3%	25.2%
Banca Minorista	6,343.8	5,909.7	4,821.0	7.3%	31.6%
- PYME + Negocios	2,217.5	2,059.1	1,633.0	7.7%	35.8%
- Hipotecario	2,253.3	2,135.4	1,753.4	5.5%	28.5%
- Consumo	1,168.0	1,075.9	898.3	8.6%	30.0%
- Tarjeta de Crédito	705.0	639.4	536.3	10.3%	31.4%
Edyficar	425.1	394.6	302.1	7.7%	40.7%
Otros (2)	874.1	813.5	735.1	7.5%	18.9%
Total BCP Consolidado	16,343.9	15,454.7	12,923.1	5.8%	26.5%

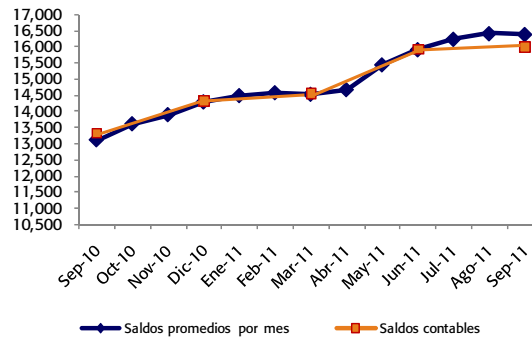
(1) Saldos promedios diarios.

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

Fuente: BCP

El siguiente gráfico muestra la evolución de las colocaciones totales desde el tercer trimestre del 2010 en saldos contables a fin de trimestre y saldos promedios diarios de cada mes. Un primer análisis indica que la expansión TaT se encuentra explicada por la tendencia creciente en los saldos promedios diarios en los meses de julio y agosto.

Colocaciones Totales (en millones de US\$)



Fuente: BCP

Cuando se analiza la evolución de las colocaciones por tipo de moneda, se aprecia que la expansión de la cartera de MN fue liderada por el portafolio de Banca Minorista donde todos los segmentos mantuvieron la tendencia creciente. El segmento PYME (+8.1%) se destacó nuevamente sobre el resto, seguido esta vez por el segmento de Consumo que reportó una tasa de crecimiento de 9.4%, la más alta en lo que va del año. Asimismo Edyficar mantiene su portafolio concentrado en moneda nacional con un crecimiento de 6.8% TaT y 40.2% AaA.

El incremento de las colocaciones en ME estuvo asociado al dinamismo de la Banca Mayorista. En el interior de esta banca se registró un crecimiento de 5.9% TaT en el portafolio de Banca Empresa y 4.1% TaT en la cartera de Banca Corporativa. Sin embargo, esto no se reflejó en los saldos contables de cierre de trimestre (que mostraron un crecimiento de 0.4% en el portafolio de colocaciones total) debido a: (i) fin de la campaña de pesca, que afectó fundamentalmente la cartera de Banca Empresa, y (ii) significativos prepagos de deuda en septiembre por parte de clientes de Banca Corporativa cuyas respectivas matrices han realizado emisiones en el extranjero en condiciones más atractivas.

Saldos Promedios Diarios

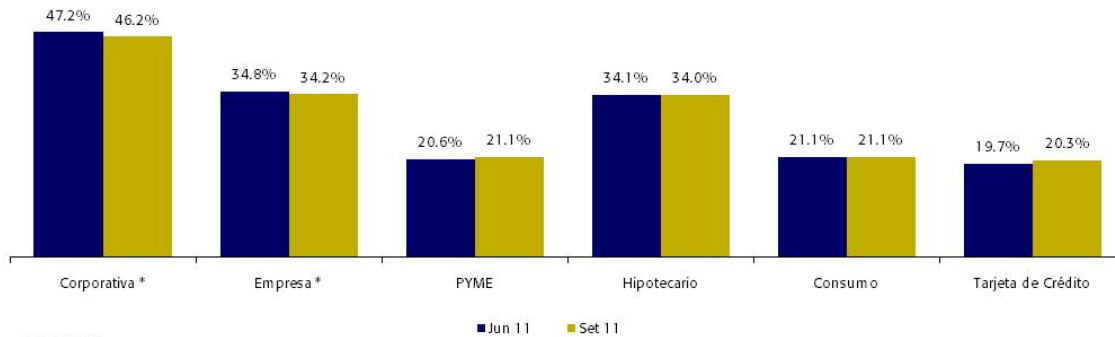
	COLOCACIONES EN MN (1) (Expresado en millones de S/.)					COLOCACIONES EN ME (1) (Expresado en millones de US\$)				
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA
Banca Mayorista	5,746.5	5,538.7	5,052.1	3.8%	13.7%	6,686.0	6,380.5	5,262.1	4.8%	27.1%
- Corporativa	3,836.5	3,793.4	3,475.6	1.1%	10.4%	4,159.2	3,994.3	3,312.0	4.1%	25.6%
- Empresa	1,910.0	1,745.3	1,576.6	9.4%	21.1%	2,526.7	2,386.2	1,950.1	5.9%	29.6%
Banca Minorista	11,121.7	10,289.7	8,258.6	8.1%	34.7%	2,303.1	2,209.8	1,873.7	4.2%	22.9%
- PYME + Negocios	4,045.9	3,741.4	2,876.7	8.1%	40.6%	753.7	716.4	606.3	5.2%	24.3%
- Hipotecario	2,887.7	2,726.4	2,240.8	5.9%	28.9%	1,201.7	1,154.0	953.7	4.1%	26.0%
- Consumo	2,475.4	2,261.8	1,830.5	9.4%	35.2%	266.5	261.6	245.0	1.9%	8.8%
- Tarjeta de Crédito	1,712.7	1,560.0	1,310.6	9.8%	30.7%	81.2	77.8	68.6	4.4%	18.4%
Edyficar	1,136.5	1,064.4	810.8	6.8%	40.2%	11.1	11.4	12.7	-2.3%	-12.4%
Otros (2)	126.5	131.1	167.4	-3.6%	-24.4%	828.1	766.3	675.3	8.1%	22.6%
Total BCP Consolidado	18,131.2	17,023.9	14,288.9	6.5%	26.9%	9,828.3	9,368.0	7,823.8	4.9%	25.6%

(1) Saldos promedios diarios.

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

Fuente BCP

Participación de Mercado en Colocaciones



Fuente: BCP

* Datos al mes de Agosto

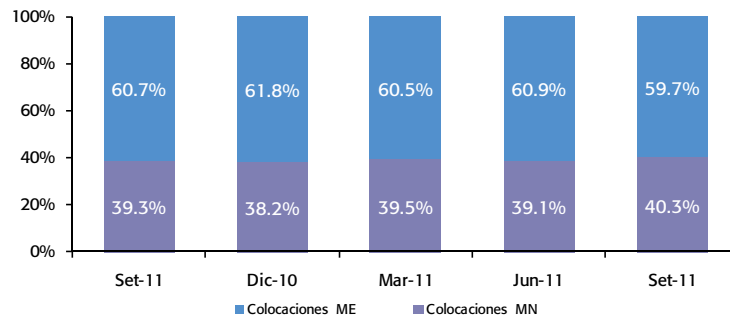
Al cierre de septiembre, BCP consolidado continuó como líder del mercado por colocaciones con una participación de 31.2%, más de 10 puntos porcentuales por encima de su competidor más cercano.

Banca Corporativa y Banca Empresa continuaron liderando la participación de mercado con 46.2% y 34.2%, respectivamente. Dentro del portafolio de Banca Minorista, la participación de mercado aumentó en los segmentos PYME y tarjeta de crédito con relación a las participaciones de cierre del 2T11. El mayor incremento se observó en este último segmento, que pasó de 19.7% a 20.3%.

Dolarización

La participación del portafolio en MN se incrementó TaT alcanzando un nivel de 40.3% al cierre del tercer trimestre, como consecuencia principalmente del aumento de colocaciones de Banca Minorista. Esta evolución tiene un impacto positivo por las tasas y márgenes más atractivos que ofrecen los productos en MN con relación a los denominados en ME.

Dolarización de colocaciones



Fuente: BCP

II. 2 Pasivos

En el 3T11 el total de los pasivos se mantuvo en un nivel similar al del 2T11, con una ligera disminución de 1.2% TaT. Sin embargo, el adecuado manejo del portafolio de depósitos permitió mantener el liderazgo del mercado en todos los tipos de depósitos.

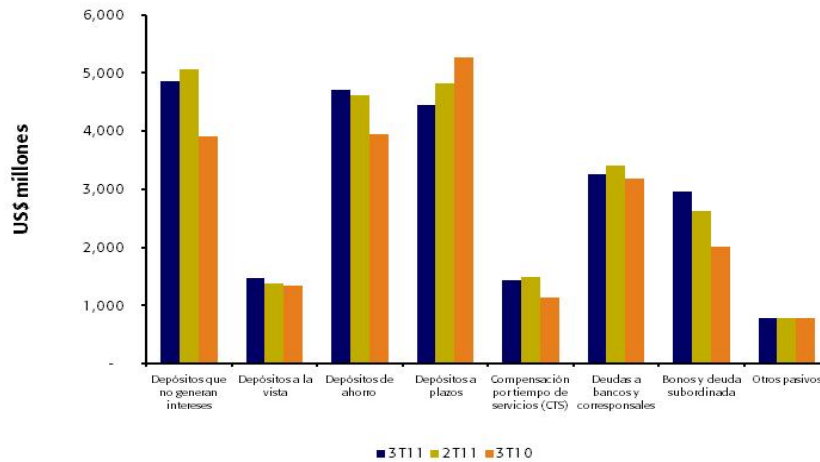
Depósitos y fondos mutuos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA
Depósitos que no generan intereses	4,858,189	5,069,417	3,918,653	-4.2%	24.0%
Depósitos a la vista	1,473,318	1,382,317	1,338,402	6.6%	10.1%
Depósitos de ahorro	4,705,850	4,609,125	3,953,997	2.1%	19.0%
Depósitos a plazos	4,441,832	4,827,161	5,267,355	-8.0%	-15.7%
Compensación por tiempo de servicios (CTS)	1,440,930	1,496,795	1,127,933	-3.7%	27.7%
Gastos por pagar de depósitos	47,293	55,361	36,026	-14.6%	31.3%
Total de depósitos de clientes	16,967,412	17,440,176	15,642,366	-2.7%	8.5%
Deudas a bancos y corresponsales	3,251,910	3,400,461	3,181,057	-4.4%	2.2%
Bonos y deuda subordinada	2,952,120	2,622,932	2,004,124	12.6%	47.3%
Otros pasivos	785,886	785,832	778,110	0.0%	1.0%
Total pasivos	23,957,328	24,249,401	21,605,657	-1.2%	10.9%

Como parte de nuestra estrategia de fortalecimiento del capital, en el 3T11 se realizó una emisión de bonos subordinados a 15 años, por un importe total de US\$ 350 millones. Adicionalmente, se redujo el nivel de depósitos a plazo en ME, que representan un fondeo de alto costo. Esto generó una recomposición en los pasivos, de tal manera que mientras los bonos subordinados aumentaron 12.6%, los depósitos a plazo disminuyeron 8.0% en comparación al 2T11.

Es importante señalar que si bien se observó un aumento en los depósitos que no generan intereses en MN, este incremento fue contrarrestado por la disminución de dichos depósitos en ME asociados a los clientes de Banca Corporativa. Esto generó una disminución total de 4.2% TaT de este tipo de depósitos.

Finalmente, en este trimestre el costo de fondeo del banco se situó en 2.26%, ligeramente por encima del 2.19% obtenido en el 2T11. Este incremento está principalmente asociado al mayor gasto por intereses sobre obligaciones con el público, como consecuencia del aumento de tasas en MN acompañado del incremento de los depósitos en dicha moneda.

Depósitos y Obligaciones



Participación de Mercado en Depósitos

Al cierre del 3T11, el BCP alcanzó una participación total de mercado de 32.1%, 10 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano. Asimismo el BCP mantuvo el liderazgo tanto en los depósitos en ME como en MN y en cada uno de sus productos, destacando la participación en los depósitos a la vista de 44.3% en ME y 36.5% en MN. Adicionalmente a pesar de disminuir el saldo de depósitos a plazo en ME, esto sólo representó una caída de 2 puntos porcentuales en el nivel de participación de mercado en comparación al trimestre anterior.

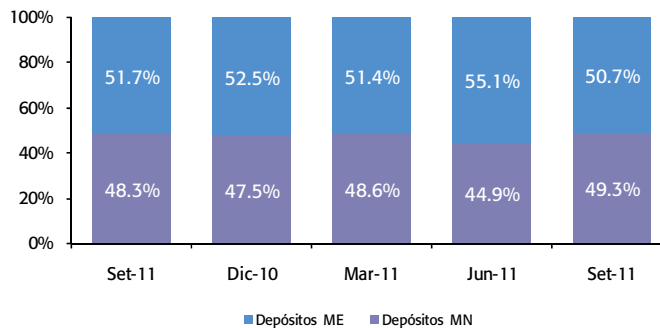
	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorros	Depósitos a plazo	Depósitos CTS
MN	36.5%	37.0%	23.6%	40.2%
ME	44.3%	39.3%	26.8%	55.3%

MN: Moneda Nacional
ME: Moneda Extranjera

Dolarización de Depósitos

A pesar de la depreciación de la moneda local, durante el 3T11, se observa un importante nivel de desdolarización de los depósitos. La cartera de depósitos en ME representó el 50.7% del total de depósitos, el menor nivel registrado en lo que va del año, y que se explica en parte por el aumento de las tasas en MN.

Dolarización de depósitos



Fuente: BCP

Fondos mutuos

Fondos mutuos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	2,095,211	2,090,681	2,164,067	0.2%	-3.2%
Fondos mutuos en Bolivia	68,922	73,889	123,312	-6.7%	-44.1%
Total fondos de clientes	2,164,133	2,164,570	2,287,379	0.0%	-5.4%

En un contexto de volatilidad en los mercados bursátiles y de renta fija, el patrimonio administrado de fondos mutuos se mantuvo estable durante el trimestre. El patrimonio administrado en Perú tuvo un ligero incremento de 0.2% TaT y mantuvo el liderazgo en términos de volumen administrado y número de partícipes con participaciones de mercado a setiembre de 43.4% y 31.9%, respectivamente. Las operaciones en Bolivia no estuvieron ajenas a la mencionada volatilidad, es así que el patrimonio administrado se redujo 6.7% TaT.

II.3 Ingreso Neto por Intereses

El margen neto por intereses se incrementó a 5.1%, el nivel más alto del año, producto de la significativa expansión del Ingreso por intereses (+6.2%) principalmente como efecto de la expansión de las colocaciones liderada por Banca Minorista.

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Set 11 / Set 10
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA	Set 11	Set 10	
Ingresos por intereses	433,949	408,515	345,937	6.2%	25.4%	1,239,995	963,407	28.7%
Intereses sobre colocaciones	393,955	364,552	309,818	8.1%	27.2%	1,100,522	884,286	24.5%
Dividendos sobre inversiones	110	291	33	-62.2%	233.3%	5,802	3,532	64.3%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	5,145	6,442	1,643	-20.1%	213.1%	35,300	5,058	597.9%
Intereses sobre valores y otros	34,429	30,824	21,035	11.7%	63.7%	85,689	60,384	41.9%
Otros ingresos por intereses	310	6,406	13,408	-95.2%	-97.7%	12,682	10,147	25.0%
Gastos por intereses	131,486	128,198	103,663	2.6%	26.8%	379,700	273,306	38.9%
Intereses sobre depósitos	48,608	44,373	35,477	9.5%	37.0%	135,852	79,590	70.7%
Intereses sobre préstamos	31,447	32,060	41,879	-1.9%	-24.9%	97,725	99,941	-2.2%
Intereses sobre bonos y notas subord.	42,963	43,118	23,783	-0.4%	80.6%	120,570	72,474	66.4%
Otros gastos por intereses	8,468	8,647	2,524	-2.1%	235.5%	25,553	21,301	20.0%
Ingreso por intereses, neto	302,463	280,317	242,274	7.9%	24.8%	860,295	690,101	24.7%
Activos rentables promedio	23,973,040	24,111,076	20,147,428	-0.6%	19.0%	24,042,058	19,395,501	24.0%
Margen por intereses*	5.1%	4.7%	4.8%			4.8%	4.9%	

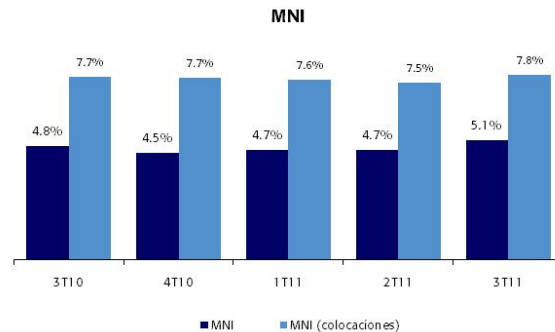
*Anualizado

El INI se incrementó 7.9% TaT, cifra que representó la tasa trimestral más alta del año, lo cual se explica principalmente por:

- i) La expansión de 8.1% TaT de los intereses sobre colocaciones en línea con el crecimiento del portafolio de colocaciones medido en saldos promedios diarios (+5.8% TaT) el cual fue liderado por la Banca Minorista (segmento de mayores márgenes que pudo trasladar el incremento de la tasa de referencia del primer semestre a las tasas activas de sus productos) y reforzado por Banca Mayorista (que registró un ligero incremento de spreads principalmente por el desembolso de medianos plazos, aunque a fines del trimestre se pre-cancelaron medianos plazos cuyos efectos impactarían los resultados del cuarto trimestre);
- ii) Una estrategia de manejo de activos que se caracterizó por la reducción de fondos en el BCRP y priorizó activos más rentables como colocaciones, inversiones y valores negociables; y
- iii) El menor incremento en los gastos por intereses (+2.6% TaT), debido principalmente a los mayores intereses sobre depósitos producto de mayores tasas en MN.

Respecto al MNI, dado que los activos rentables promedio del trimestre se mantuvieron en niveles similares a los del 2T11 y los ingresos por intereses crecieron, el margen se incrementó de 4.7% al cierre del 2T11 a 5.1% al finalizar el 3T11 (+40 pbs TaT).

En línea con la significativa expansión de los ingresos por intereses sobre colocaciones, que explica en gran parte el crecimiento del INI, el MNI de colocaciones se incrementó de 7.5% al culminar el 2T11 a 7.8% al cierre del 3T11.



Fuente: BCP

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

Las provisiones netas se redujeron 28.9% TaT debido al menor crecimiento de las colocaciones, especialmente del portafolio de Banca Mayorista. Además, el ratio de morosidad de más de 90 días de incumplimiento se mantiene estable en 1.05% mientras que el ratio de morosidad estándar se ubicó en 1.56% al cierre del 3T.

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T11	2T10	3T10	TaT	AaA
Provisiones	(54,219)	(69,563)	(59,018)	-22.1%	-8.1%
Recuperos	11,259	9,154	6,404	23.0%	75.8%
Provisiones netas para colocaciones	(42,960)	(60,409)	(52,614)	-28.9%	-18.3%
Total colocaciones	15,998,891	15,927,315	13,326,601	0.4%	20.1%
Variación en colocaciones totales	71,576	1,374,071	715,535	-	-
Reserva para pérdidas en colocaciones	482,457	469,728	410,814	2.7%	17.4%
Castigos	36,871	34,543	35,801	6.7%	3.0%
Colocaciones vencidas	250,173	241,767	212,498	3.5%	17.7%
Vencidos / colocaciones totales	1.56%	1.52%	1.59%		
Cobertura	192.8%	194.3%	193.3%		

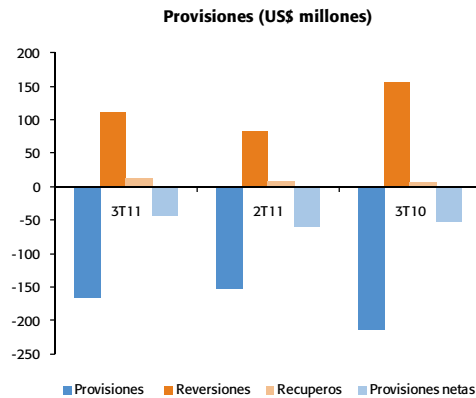
Las provisiones netas registraron un nivel de US\$ 43.0 millones lo cual representa 14.2% del ingreso neto por intereses (vs. 21.6% en el trimestre anterior). Dicho monto significó una reducción de 28.9% TaT debido principalmente por el menor nivel de provisiones brutas (-22.1%), lo cual estuvo a su vez asociado al menor crecimiento de la cartera de créditos, básicamente en los segmentos corporativo y empresarial.

El análisis de la calidad del portafolio muestra signos favorables pese al ligero incremento del índice de morosidad, ya que durante el 3T11:

- (i) La cartera atrasada registró un crecimiento de 3.5% TaT, menor al incremento observado en el 2T11 (+5.8% TaT);
- (ii) La participación de la cartera con clasificación de riesgo "normal" (categoría de menor riesgo) como porcentaje del total del portafolio aumentó de 95.1% al cierre del 2T a 95.4% al cierre del 3T; y
- (iii) El ratio de morosidad de más de 90 días de incumplimiento se mantuvo estable a lo largo del trimestre, registrando un nivel de 1.05% al cierre de setiembre versus 1.08% al cierre de junio.

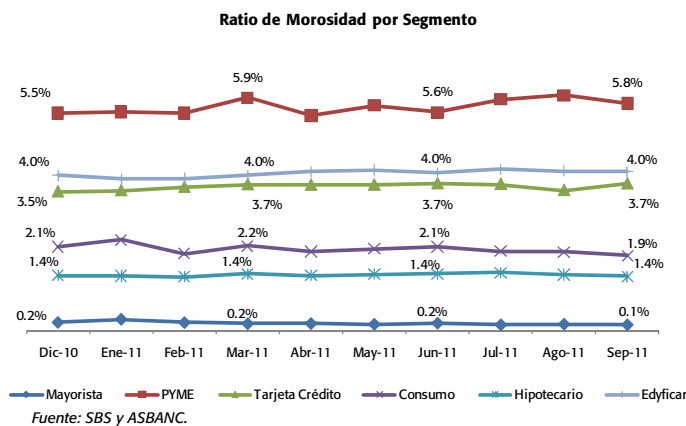
Por todo lo anterior, es importante resaltar que el mayor ratio de morosidad (que se ubica en 1.56% al cierre del 3T) fue un reflejo de (i) el mayor crecimiento de cartera atrasada de PYME, que representa el segmento con el crecimiento de portafolio más significativo con +8% TaT; pero aún más importante, (ii) el bajo crecimiento TaT de los saldos de cierre de trimestre de las colocaciones.

Además, las reservas para pérdidas en colocaciones se incrementaron 2.7% en el 3T, lo cual se tradujo en un holgado nivel de cobertura de la cartera atrasada de 192.9% al cierre del 3T.



Fuente: BCP

En el análisis del ratio de morosidad por segmentos, la estabilidad en la calidad de cartera es evidente. Solo se aprecian cambios menores como una mejora en la calidad de cartera de: (i) créditos de consumo, cuyo ratio de morosidad pasó de 2.1% en junio a 1.9% en setiembre; y (ii) Banca Mayorista, que registró una morosidad de 0.2% en junio y 0.1% al cierre del 3T. Además, la cartera de créditos hipotecarios, tarjeta de crédito y el portafolio de micro créditos de Edyficar han mantenido estable el índice de morosidad de sus carteras a lo largo del 3T11 (1.4%, 3.7% y 4.0%, respectivamente). Únicamente, las colocaciones PYME del BCP han mostrado un ligero deterioro en el trimestre, es así que el ratio de morosidad de dicho portafolio pasó de 5.6% en junio a 5.8% en setiembre



Fuente: SBS y ASBANC.

II.5 Ingresos No Financieros

Los ingresos no financieros registraron un crecimiento de +6.3% TaT producto de las mayores ganancias en venta de valores. La evolución AaA y acumulada muestran una expansión aún mayor de 8.4% y 7.6%, respectivamente producto principalmente del incremento de las comisiones por servicios bancarios, y en menor medida por las mayores ganancias por operaciones de cambio.

Ingresos no financieros US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA	Set 11	Set 10	Set 11 / Set 10
Comisiones por servicios bancarios	132,509	132,207	120,839	0.2%	9.7%	386,741	341,639	13.2%
Ganacias netas en operac. de cambio	35,281	35,335	26,354	-0.2%	33.9%	101,891	75,452	35.0%
Ganancia neta en venta de valores	12,001	552	18,987	2074.1%	-36.8%	9,918	48,875	-79.7%
Otros ingresos	1,588	2,532	1,168	-37.3%	36.0%	12,374	8,764	41.2%
Total ingresos no financieros	181,379	170,626	167,348	6.3%	8.4%	510,924	474,730	7.6%

El desempeño trimestral de los ingresos no financieros registró un incremento proveniente de la ganancia por venta de bonos soberanos producto del adecuado manejo de la posición de trading y de inversiones disponibles para la venta que realiza la Tesorería del Banco.

Por el lado de las comisiones por servicios bancarios, durante el 3T11 estas registraron un nivel similar al del trimestre anterior, sin embargo, al analizar los diferentes rubros se observa incrementos en casi todos ellos destacando las comisiones por Tarjeta de Débito, Cuenta Corriente, Ahorros y Cuenta Maestra (Cuentas Varias, +9.6% TaT), Recaudaciones, Pagos y Cobranzas (+ 9.3% TaT) y Contingentes (+12.8% TaT), que fueron contrarrestados por los menores niveles de comisiones en Finanzas Corporativas y Credibolsa. En la evolución AaA resalta la expansión significativa de +9.7%, desempeño que se aprecia a lo largo de todos los rubros, destacando el incremento de 15.6% de las comisiones referidas a Tarjeta de Débito, Cuenta Corriente, Ahorros y Cuenta Maestra; así como también, los ingresos por las comisiones de Recaudaciones, Pagos y Cobranzas (+17.5%).

Comisiones por Servicios Bancarios US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA	Set 11	Set 10	Set 11 / Set 10
Cuentas Varias*	35,683	32,564	30,863	9.6%	15.6%	100,285	86,939	15.4%
Contingentes	8,999	7,979	7,113	12.8%	26.5%	25,745	19,721	30.5%
Recaudaciones, pagos y cobranzas	18,059	16,526	15,376	9.3%	17.5%	50,438	43,886	14.9%
Giros y Transferencias	8,220	7,736	7,321	6.3%	12.3%	23,511	20,659	13.8%
Tarjetas de Crédito	16,906	16,460	15,284	2.7%	10.6%	48,960	43,763	11.9%
Otros	44,641	50,941	44,882	-12.4%	-0.5%	137,801	126,671	8.8%
Total Comisiones	132,509	132,207	120,839	0.2%	9.7%	386,741	341,639	13.2%

* Cuentas de ahorro, cuenta corriente y tarjeta de débito.

Fuente: BCP

Con relación a las ganancias por operaciones de cambio, durante el 3T11 estas se situaron en un nivel similar al del trimestre anterior. Sin embargo, en la evolución AaA las ganancias por operaciones de cambio se incrementaron significativamente (+33.9%), reforzando la tendencia creciente de los ingresos no financieros. La misma dinámica se observa cuando se analizan los resultados acumulados de los tres primeros trimestres del año.

Por otro lado, el número de transacciones aumentó significativamente registrando un incremento de +10.6% TaT, impulsado principalmente por el crecimiento de las operaciones canalizadas a través de los Agentes BCP las cuales se incrementaron 27.7% TaT como resultado tanto de la expansión de la red de Agentes BCP como de los esfuerzos por incentivar el uso de este canal costo-eficiente y de gran importancia para la bancarización. Los Cajeros Automáticos (ATM) también registraron un importante aumento en el promedio de transacciones canalizadas (+13.3% TaT) como resultado del crecimiento de ATMs y en línea con la estrategia de impulsar el uso del canal.

N° de Transacciones por canal	Trimestre			Variación %	
	Prom 3T11	Prom 2T11	Prom 3T10	TaT	AaA
Ventanilla	9,689,954	9,429,812	10,135,285	2.8%	-4.4%
Cajeros Automáticos VíaBCP	11,450,450	10,107,607	8,957,045	13.3%	27.8%
Módulos de Saldo VíaBCP	3,429,950	3,126,428	2,931,377	9.7%	17.0%
Banca por Teléfono VíaBCP	2,249,447	2,052,248	1,592,501	9.6%	41.3%
Banca por Internet VíaBCP	13,614,030	12,712,610	11,458,877	7.1%	18.8%
Agente BCP	10,737,235	8,409,309	5,383,892	27.7%	99.4%
Telecrédito	5,835,783	5,452,241	4,725,407	7.0%	23.5%
Banca Celular	583,182	520,217	303,147	12.1%	92.4%
Débito Automático	492,565	452,055	417,399	9.0%	18.0%
Puntos de venta P.O.S.	5,411,589	5,129,081	4,273,894	5.5%	26.6%
Cajeros automáticos de otras redes	361,096	359,889	333,604	0.3%	8.2%
Totales	63,855,281	57,751,497	50,512,428	10.6%	26.4%

Fuente: BCP

La red de canales de distribución del BCP (sólo a nivel Perú) continúa su expansión, alcanzando un total de 6,138 puntos de contacto en el 3T11, lo cual representa un aumento de +6.9% TaT. Dicha expansión continúa siendo liderada por Agentes BCP, como se explicó anteriormente, además del destacable crecimiento experimentado por cajeros electrónicos (+5.7% TaT). Por su parte, el análisis AaA revela un incremento total en puntos de contacto de 1,351 (+28.2% AaA).

	Saldo a			Variación %	
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA
Oficinas	337	333	324	1.2%	4.0%
Cajeros electrónicos	1,384	1,309	1,109	5.7%	24.8%
Agentes BCP	4,417	4,098	3,354	7.8%	31.7%
Total puntos de contacto	6,138	5,740	4,787	6.9%	28.2%

Fuente: BCP

II.6 Gastos Operativos y Eficiencia

Al cierre del 3T11, los gastos operativos se incrementaron 4.0%, lo cual implicó un ligero deterioro en el ratio de eficiencia, que pasó de 48.4% a 48.9% TaT. Sin embargo, este indicador permanece aún dentro del rango objetivo.

Gastos operativos US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación % Set 11 / Set 10
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA	Set 11	Set 10	
Remuneraciones y benef.de empleados (1)	125,764	117,713	95,404	6.8%	31.8%	357,384	284,810	25.5%
Gastos administrativos, generales e impuestos	84,025	79,861	67,549	5.2%	24.4%	236,507	201,200	17.5%
Depreciación y amortización	20,304	19,235	17,392	5.6%	16.7%	58,409	50,652	15.3%
Otros	7,089	11,320	4,406	-37.4%	60.9%	30,255	16,602	82.2%
Total gastos operativos	237,182	228,129	184,751	4.0%	28.4%	682,555	553,264	23.4%
Ratio de eficiencia	48.9%	48.4%	46.3%			48.4%	48.5%	

(1) Incluye participación de los trabajadores desde el 1T11.

El incremento en gastos operativos con respecto al 2T11 puede atribuirse a los mayores gastos en remuneraciones y beneficios de empleados (+6.8%), y los gastos administrativos y generales (+5.2%). El incremento en estas partidas se vio parcialmente mitigado por una caída en Otros gastos (-37.4%), que en el 2T11 registró un nivel relativamente alto producto de la valorización de hedge para el programa SARs (US\$ 11.2 millones) mientras que en el 3T11 la valorización representó un ingreso de US\$ 2.9 millones.

El rubro remuneraciones y beneficios de empleados registró un incremento TaT asociado a: (i) mayor gasto en participación de los trabajadores (+43.8%); (ii) los mayores niveles de remuneraciones variables (+9.3%) y fijas (+3.8%), estas últimas asociadas a contratación de nuevo personal en línea con la expansión del negocio; (iii) mayor provisión por CTS (+30.8%); y (iv) mayor provisión e impuesto a la renta por el Programa de Compensación a la Gerencia producto de los movimientos en el precio de la acción.

Los gastos administrativos y generales se incrementaron 5.2% principalmente por un aumento en los niveles de gastos en Programación y Sistemas (+7.9%), Comunicaciones (+23.8%), y Otros gastos (+6.3%, dentro de los cuales resaltaron las mayores comisiones por Agentes BCP como resultado de la expansión de este canal de distribución).

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

Gastos Administrativos US\$ (000)	Trimestre						Variación %	
	3T11	%	2T11	%	3T10	%	3T11 / 2T11	3T11 / 3T10
Marketing	12,663	15.1%	12,743	16.0%	8,815	13.0%	-0.6%	43.7%
Programación y Sistemas	10,797	12.9%	10,003	12.5%	9,270	13.7%	7.9%	16.5%
Transportes	7,559	9.0%	6,911	8.7%	6,057	9.0%	9.4%	24.8%
Mantenimiento	2,743	3.3%	2,951	3.7%	2,971	4.4%	-7.0%	-7.7%
Comunicaciones	4,856	5.8%	3,922	4.9%	3,857	5.7%	23.8%	25.9%
Consultores	5,608	6.7%	6,247	7.8%	3,076	4.6%	-10.2%	82.3%
Otros menores	22,140	26.3%	20,821	26.1%	17,621	26.1%	6.3%	25.6%
Impuestos y Contribuciones	8,132	9.7%	7,744	9.7%	6,635	9.8%	5.0%	22.6%
Otras subsidiarias y eliminaciones, neto	9,525	11.3%	8,520	10.7%	9,247	13.7%	11.8%	3.0%
Total Gastos Administrativos	84,025	100.0%	79,861	100.0%	67,549	100.0%	5.2%	24.4%

Fuente: BCP

II. 7 Patrimonio Neto y Capital Regulatorio

La rentabilidad del banco se mantuvo en niveles bastante favorables al registrar un ROAE de 27.4% en el 3T11, en línea con la sólida generación de ganancias en el trimestre (+4.4% TaT). Además, la emisión de deuda subordinada en el mercado internacional contribuyó al fortalecimiento del ratio BIS al cierre del 3T (14.8%).

Patrimonio neto US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA
Acciones de capital	783,213	783,213	783,213	0.0%	0.0%
Reservas	628,987	628,987	388,309	0.0%	62.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	87,464	140,212	131,056	-37.6%	-33.3%
Utilidad retenida	236,540	236,418	187,143	0.1%	26.4%
Utilidad	412,928	268,965	374,750	53.5%	10.2%
Total patrimonio neto	2,149,132	2,057,795	1,864,471	4.4%	15.3%
ROAE	27.4%	27.7%	31.3%		

El ROAE del BCP mantuvo el importante nivel registrado en el trimestre anterior producto de la fuerte generación de ganancias en el 3T (US\$ 144.0 millones) la misma que mantiene la tendencia creciente a lo largo del año y que se tradujo en un crecimiento de 53.5% TaT de las utilidades acumuladas.

Por otro lado, el ratio de adecuación patrimonial (BIS) alcanzó un nivel de 14.8%, el cual fue superior a la cifra alcanzada al cierre del 2T (13.5%) pese a la expansión de 4.9% TaT de los activos ponderados por riesgo (APPR) debido al importante crecimiento de 14.7% TaT del capital regulatorio durante el 3T. Es importante resaltar que esto último se explica por la emisión de deuda subordinada por US\$ 350 millones en el mercado internacional con el propósito de mantener un adecuado nivel de capitalización.

Finalmente es importante indicar que en Julio del presente año se aprobaron los lineamientos sobre los nuevos niveles de capitalización (en línea con Basilea III) que se implementarían a partir de Julio 2012 y para lo cual el regulador brinda a las entidades financieras un periodo de adecuación hasta el 2016. BCP espera estar completamente adecuado hacia mediados del 2012 (adelantándose casi 5 años a la exigencia regulatoria), luego de incorporar los requerimientos de capital asociados al riesgo sistémico, riesgo por concentración, riesgo por ciclo económico, propensión al riesgo y ALM – manejo de activos y pasivos (“banking book”).

Capital Regulatorio y Capitalización US\$ (000)	Saldo a			Variación %	
	Set 11	Jun 11	Set 10	TaT	AaA
Capital	922,372	930,425	917,739	-0.9%	0.5%
Reservas	722,691	729,000	476,912	-0.9%	51.5%
Utilidades Acum. con Acuerdo de Capit.	-	-	-	-	-
Provisiones (1)	202,259	194,226	167,661	4.1%	20.6%
Deuda Subordinada Perpetua	250,000	250,000	250,000	0.0%	0.0%
Deuda Subordinada	757,546	416,605	448,728	81.8%	68.8%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(195,498)	(196,129)	(232,388)	-0.3%	-15.9%
Goodwill	(44,026)	(44,410)	(43,805)	-0.9%	0.5%
Total Capital Regulatorio	2,615,344	2,279,717	1,984,848	14.7%	31.8%

Tier 1 (2)	1,843,892	1,880,547	1,560,999	-1.9%	18.1%
Tier 2 (3) + Tier 3 (4)	771,452	399,171	423,850	93.3%	82.0%

Activos ponderados por riesgo totales	17,685,063	16,852,921	14,290,912	4.9%	23.8%
Activos ponderados por riesgo de mercado (5)	743,950	715,238	410,725	4.0%	81.1%
Activos ponderados por riesgo crediticio	16,157,488	15,511,604	13,396,056	4.2%	20.6%
Activos ponderados por riesgo operacional	783,624	626,079	484,132	25.2%	61.9%

Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado (5)	74,395	70,093	40,251	6.1%	84.8%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	1,615,749	1,520,137	1,312,813	6.3%	23.1%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	78,362	61,356	47,445	27.7%	65.2%

Ratios de Capital

BIS ratio (6)	14.79%	13.53%	13.89%
Activos ponderados por riesgo (7) / Patrimonio Efectivo	6.76	7.39	7.20

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

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

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

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

(5) Incluye requerimiento de patrimonio para cubrir riesgo de precio y de tasa de interés.

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

(7) Desde julio 2009 y hasta junio 2011, Activos ponderados por riesgo totales = Activos ponderados por riesgo de Crédito * 0.96 + Requerimiento de capital por riesgo de mercado * 10.5 + Requerimiento de capital por riesgo operacional * 10.5.

Desde julio 2011, Activos ponderados por riesgo totales = Activos ponderados por riesgo de Crédito * 0.98 + Requerimiento de capital por riesgo de mercado * 10 + Requerimiento de capital por riesgo operacional * 10.

III. Banco de Crédito de Bolivia

Resultados

En el 3T11, BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 5.5 millones lo que significó un incremento de 66.4% TaT. Esto se debió principalmente a:

- (i) Mayor margen por intermediación financiera (+16.4%) producto del incremento de los ingresos por intereses que a su vez refleja el crecimiento de la cartera de colocaciones (+6.7%), todo lo cual compensó la reducción en ingresos por inversiones (principalmente instrumentos del Banco Central de Bolivia); y
- (ii) La menor constitución de provisiones específicas y cíclicas para colocaciones (-62.0%), debido a la mejora de la calidad de la cartera.

Es importante resaltar que el margen por intermediación ha registrado un aumento por segundo trimestre consecutivo, ya que en el 2T11 este creció +11.0% como resultado principalmente de la expansión de colocaciones, sin embargo, ello no se reflejó en la utilidad neta debido a que su efecto fue contrarrestado por la mayor constitución de provisiones para colocaciones netas y la mayor provisión por impuesto a la renta en dicho trimestre.

La utilidad neta registró un incremento AaA de 60.7% destacando el aumento de 45.0% en el margen por intermediación.

La estrategia prudente en el manejo de riesgo crediticio permitió alcanzar un ratio de morosidad de 1.2% en el 3T11 (1.2 % en 2T11 y 1.4% en 3T10) y un ratio de cobertura de 332.0% (328.6% en 2T11 y 304.5% en 3T10). Así, estos indicadores muestran que el BCP Bolivia posee uno de los mejores desempeños en el sistema bancario boliviano, el cual reportó ratios de 1.9% y 259.6%, respectivamente, al finalizar el 3T11. El ROAE de BCP Bolivia fue 19.3%, mayor al 18.0% alcanzado durante el 2T11 y al 18.3% del 3T10.

Activos y Pasivos

El saldo de colocaciones del BCP Bolivia a septiembre 2011 fue US\$ 727.3 millones, 6.7% superior a los US\$ 681.4 millones registrados al cierre de junio 2011, y 27.4% por encima del nivel registrado a septiembre 2010. El crecimiento de las colocaciones en el tercer trimestre del año fue producto del dinamismo de la Banca Mayorista cuyo portafolio se expandió +8.2% TaT y +28.3% AaA. Cabe resaltar que dicho portafolio representa el 44.0% de la cartera del BCP Bolivia.

La Banca Minorista, que representa el 53.4% de la cartera, también mostró una variación positiva de 5.7% TaT y 27.6% AaA. Cabe destacar el crecimiento experimentado en el segmento Pyme (+7.9% TaT y +47.9% AaA), que representa el 27.5% de dicha cartera; y, el segmento Hipotecario para Vivienda (+4.5% TaT y 20.8% AaA), que representa el 42.5% de la cartera minorista.

En el pasivo, los depósitos del BCP Bolivia experimentaron una contracción de 1.3% TaT, el cual se explica principalmente por la disminución de 5.0% en las obligaciones a plazo. Esta reducción estuvo asociada a la menor liquidez en el sistema bancario boliviano en el 3T11 debido a que en el mercado de valores se presentaron mayores oportunidades de inversión. Sin embargo, en términos interanuales se observa un incremento de 10.5%, relacionado al crecimiento de 20.3% y 6.7% en obligaciones a la vista y depósitos a plazo, respectivamente.

El patrimonio neto muestra un incremento de 5.1% TaT y 11.3% AaA producto del mayor nivel de utilidades obtenidas en el ejercicio.

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una participación de mercado de 11.4% en colocaciones vigentes y 11.6% en total depósitos, lo cual ubica al banco en la tercera posición en colocaciones y cuarta posición depósitos en el sistema bancario. Asimismo, BCP Bolivia continúa posicionándose como un Banco en crecimiento,

brindando soluciones tecnológicas simples y eficientes, innovando productos transaccionales y herramientas electrónicas cada vez mas sofisticadas.

Banco de Crédito de Bolivia US\$ millones	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA	Set 11	Set 10	Set 11 / Set 10
Margen por intermediación	11.1	9.6	7.7	16.4%	45.0%	29.3	24.6	19.1%
Provisiones netas para colocaciones	-1.1	-2.9	-1.3	-62.0%	-15.1%	-5.4	-3.4	60.4%
Ingresos no financieros	8.5	9.5	9.4	-10.3%	-9.4%	26.8	26.8	0.0%
Gastos operativos	-12.3	-12.3	-11.6	-0.3%	6.1%	-36.6	-33.6	8.8%
Resultado por traslación	0.1	0.2	0.1	-64.9%	3.5%	0.7	0.0	9053.2%
Impuesto a la renta	-0.8	-0.7	-0.8	12.5%	-2.8%	-0.8	-2.1	-64.2%
Utilidad neta	5.5	3.3	3.4	66.4%	60.7%	14.1	12.4	14.2%
Total préstamos	727.3	681.4	570.7	6.7%	27.4%			
Préstamos vencidos	8.5	8.5	7.9	0.7%	8.5%			
Provisiones netas	-27.4	-26.8	-23.1	2.0%	18.6%			
Inversiones totales	168.1	250.7	224.5	-32.9%	-25.1%			
Total activos	1,107.7	1,127.0	1,014.2	-1.7%	9.2%			
Total depósitos	981.8	994.3	888.2	-1.3%	10.5%			
Patrimonio neto	103.1	98.1	92.6	5.1%	11.3%			
Préstamos vencidos/total préstamos	1.18%	1.25%	1.39%					
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	332.0%	328.6%	304.5%					
ROAE*	19.3%	18.0%	18.3%					
Oficinas	44	65	65					
Agentes	35	34	35					
Cajeros	198	194	172					
Empleados	1,340	1,386	1,396					

(1) ROAE = (Utilidad Acumulada / promedio patrimonio neto mensual (dic. a la fecha))/(número de meses)*12.

IV. Financiera Edyficar

Edyficar US\$ 000	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA	2011	2010	2011 / 2010
Ingreso por intereses, neto	29,239	25,905	21,571	12.9%	35.5%	80,779	58,371	38.4%
Provisiones netas para colocaciones	(3,785)	(4,693)	(1,887)	-19.3%	100.6%	(10,939)	(2,988)	266.2%
Ingresos no financieros	115	282	223	-59.2%	-48.5%	584	533	9.4%
Gastos operativos	(15,894)	(14,891)	(13,147)	6.7%	20.9%	(45,450)	(33,905)	34.1%
Utilidad Operativa	9,675	6,604	6,761	46.5%	43.1%	24,973	22,012	13.5%
Resultado por traslación	(934)	2,190	1,138	-142.7%	182.1%	1,318	2,968	-55.6%
Participación Trabajadores (1)	-	-	(364)	0.0%	-100.0%	-	(1,106)	-100.0%
Impuesto a la renta	(2,611)	(2,241)	(2,076)	16.5%	25.8%	(7,620)	(6,302)	20.9%
Utilidad neta	6,130	6,552	5,459	-6.4%	12.3%	18,671	17,572	6.3%
Contribución a BCP	6,117	6,538	5,448	-6.4%	112.3%	18,632	17,535	6.3%
Total colocaciones	440,593	413,566	318,708	6.5%	38.2%	440,593	318,708	38.2%
Préstamos vencidos	18,099	16,877	13,352	7.2%	35.6%	18,099	13,352	35.6%
Provisiones netas	(31,020)	(29,152)	(24,987)	6.4%	24.1%	(31,020)	(24,987)	24.1%
Total de activos	500,038	479,458	375,773	4.3%	33.1%	500,038	375,773	33.1%
Depósitos y obligaciones	164,722	147,685	74,271	11.5%	121.8%	164,722	74,271	121.8%
Patrimonio neto	68,206	62,075	47,878	9.9%	42.5%	68,206	47,878	42.5%
Préstamos vencidos / total préstamos	4.1%	4.1%	4.2%			4.1%	4.2%	
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	171.4%	172.7%	187.1%			171.4%	187.1%	
Retorno de patrimonio promedio (2)	21.2%	23.9%	22.8%			24.1%	-	
Oficinas	109	102	105					
Empleados	2,297	1,893	1,534					

(1) De acuerdo a cambios en la normativa contable, a partir del 1T11 la participación de trabajadores se incluye como parte de las Remuneraciones y Beneficios Sociales.

(2) El patrimonio neto incluye US\$ 50.7 millones de goodwill.

El importante crecimiento y potencial del segmento de la microempresa en nuestro país y los esfuerzos de Edyficar por crecer al mismo ritmo han permitido que sus resultados operativos aumenten de una manera significativa (46.5% TaT), alcanzando US\$ 9,7 millones en el 3T11. Este crecimiento es resultado de los siguientes indicadores:

- (i) El INI se incrementó 12.9% en el 3T11 en comparación al trimestre anterior. Esto fue principalmente resultado del aumento de la cartera de colocaciones, la cual se expandió en 6.5% TaT,
- (ii) por otro lado, se registró una importante reducción en los provisiones netas para colocaciones 19.3% (TaT), como consecuencia de la mejora en la calidad crediticia de la cartera.
- (iii) finalmente, gracias a un excelente control de gastos operativos, estos se incrementaron sólo en 6.7% (6 puntos porcentuales por debajo del crecimiento del INI) producto del aumento en el número de personal y oficinas necesarios para enfrentar la creciente demanda.

El excelente resultado operativo se vio contrarrestado por el impacto negativo del resultado por traslación. La incertidumbre que se vive en los mercados financieros a nivel mundial produjo una depreciación de 0.9% de la moneda peruana en el 3T11 lo que ocasionó una ligera pérdida por traslación de US\$ 0.9 millones. Esto se tradujo en una utilidad neta de US\$ 6.1 millones, US\$ 0.4 millones inferior a la del trimestre anterior.

La cartera de colocaciones se incrementó 6.5%, TaT superando los US\$ 440 millones, mientras que los préstamos vencidos crecieron 7.2% respecto al 2T11. A raíz de ello, el ratio de morosidad se mantuvo en 4.1%. Por su parte, el ratio de cobertura de los préstamos vencidos alcanzó niveles de 171.4%, lo que refleja la prudencia con la que Financiera Edyficar gestiona la cartera vencida.

Los depósitos y obligaciones de Financiera Edyficar se incrementaron ampliamente en 11.5% respecto al 2T11, incluso a pesar que la liquidez del sistema financiero se redujo 38%. Esto se logró gracias a que Financiera Edyficar mantiene captaciones de fondos institucionales, tanto de Fondos Mutuos, Empresas de Seguros y AFPs. La mayor parte de estos recursos son destinados a la cartera de *Money Market* que mantiene la institución invertida en Depósitos a Plazo y Certificados de Depósito en el Banco Central y en otras Instituciones Financieras.

En línea con la reducción de la utilidad neta, el ROE se redujo a 21.2% con goodwill y 37.6% sin goodwill. Sin embargo, es evidente que Edyficar continúa contribuyendo al cumplimiento de los objetivos del BCP respecto

al nivel de colocaciones, a la utilidad generada y al mayor nivel de bancarización y penetración del segmento micro financiero.

V. El Pacífico Peruano Suiza y Subsidiarias

Pacífico Grupo

Pacífico Grupo Asegurador, el cual consolida los negocios de seguros generales (PPS), seguros de vida (PV) y seguros de salud (EPS), obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 13.6 millones en el 3T11, menor a la utilidad de US\$ 25.8 millones alcanzada en el 2T11 y a la de US\$ 16.4 millones del 3T10. Las diferencias con relación al resultado del 2T11 y del 3T10 se deben principalmente a un incremento en los siniestros netos, a un menor rendimiento financiero y a efectos negativos por traslación.

El resultado técnico obtenido en el 3T11 fue de US\$ 25.1 millones, por debajo del obtenido en el 2T11 de US\$ 27.2 millones (-7.6%), aunque por encima del obtenido en el 3T10 de US\$ 22.7 millones (+10.8%). La reducción del resultado alcanzado frente al 2T11 se explica principalmente por el negocio de vida (PV) y seguros generales (PPS) dado el incremento de siniestralidad neta ganada en ambos casos.

Los ingresos financieros del trimestre registraron una ganancia de US\$ 21.1 millones, menor en comparación a los US\$ 27.2 millones del 2T11 (-22.5%) y a los US\$ 25.3 millones del 3T10 (-16.6%) por una menor utilidad en la venta de valores. La reducción de los ingresos financieros con relación al nivel registrado en el 2T11 se explica de la siguiente manera: Pacífico Vida (-US\$ 4.3 millones), Seguros Generales (-US\$ 1.5 millones) y EPS (- US\$ 0.4 millones). Es importante mencionar que la diferencia de US\$ 4.3 millones en Pacífico Vida se ve compensada en su mayor parte por la liberación de reservas por tanto no afecta al resultado final.

Los gastos generales alcanzaron los US\$ 31.3 millones en el 3T11, monto mayor respecto a los US\$ 30.1 millones del 2T11 (+4.1%) y a los US\$ 28.6 millones del 3T10 (+9.4%). La variación respecto al 2T11 se debe principalmente a los mayores gastos en servicios a terceros en el negocio de seguros salud (EPS) y seguros de vida (PV).

Cabe mencionar la pérdida por traslación de US\$ 0.5 millones versus la ganancia de US\$ 2.7 millones obtenidos en el 2T11 y de los US\$ 1.5 millones en el 3T10 (por efectos del tipo de cambio).

Asimismo, resalta el menor gasto por impuesto a la renta y participaciones que se redujo de US\$ 4.5 millones en el 3T10 a US\$ 0.6 millones en el 3T11 (-85.6%) principalmente por efecto de ganancias no gravables (PPS) y por el efecto de no registrar el impuesto a la renta a partir del 2T11 para PV (producto de la inafectación a los rendimientos de los activos de acuerdo con la interpretación de la norma tributaria).

La contribución a Credicorp fue de US\$ 13.3 millones en el 3T11, 47.0% menor a la registrada en el 2T11 pero 27.3% superior a la del 3T10.

Cabe mencionar que debido a modificaciones en la normativa internacional de presentación de información financiera, los gastos de Participaciones de Utilidad Legales (PUL) pasan a formar parte de los gastos de personal (gastos administrativos). Además, se han asignado los gastos relacionados a provisión por cobranza neta de Primas y Reaseguros de gastos generales a gastos técnicos, por lo que se han modificado dichos conceptos a los resultados correspondientes al 2010 para todas empresas del grupo.

Finalmente, en el caso de PPS se han trasladado las comisiones pagadas por fuerza de ventas de la cuenta de gastos de personal a la de comisiones para el año en curso.

Periodo US\$ miles	Utilidad neta (1)				Ajustes de consolidación	Contribución a Credicorp
	PPS	PV	EPS (2)	PGA		
3T10	7,599	6,962	1,826	16,386	(5,947)	10,439
4T10	6,737	8,667	1,045	16,450	(488)	15,962
1T11	4,798	8,924	1,929	15,651	(326)	15,325
2T11	3,333	21,012	1,431	25,776	(719)	25,057
3T11	731	11,665	1,206	13,602	(316)	13,286
TaT	-78.1%	-44.5%	-15.7%	-47.2%	n.d.	-47.0%
AaA	-90.4%	67.6%	-33.9%	-17.0%	n.a.	27.3%

(1) Antes de interés minoritario.

(2) Incluye Médica, una empresa adicional que presta servicios de asistencia médica.

Pacífico Seguros Generales (PPS)

La utilidad neta del 3T11 alcanzó los US\$ 0.7 millones, cifra menor en comparación con la ganancia de US\$ 3.3 millones del 2T11 y la de US\$ 7.6 millones del 3T10.

La diferencia de este resultado respecto al 2T11 se explica tanto por un menor rendimiento financiero generado en el período, así como por la mayor siniestralidad en las líneas de negocio de Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), Transporte e Incendio.

En tanto, la diferencia con respecto al resultado del 3T10 se debe principalmente a una mayor siniestralidad y a un mayor nivel de comisiones netas, explicado por la reasignación de la cuenta comisiones de fuerzas de ventas de gastos de personal a comisiones netas a partir del año 2011.

Resultado Técnico por línea de negocios.

Resultado Técnico por línea de negocios US\$ millones	3T11				2T11				3T10			
	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS
Prima neta ganada	24.5	17.6	16.9	58.9	23.9	16.4	15.3	55.7	20.8	16.0	14.3	51.1
Resultado técnico	4.9	2.3	5.3	12.4	5.4	2.5	7.1	12.7	7.3	3.3	9.9	19.2
Siniestralidad neta ganada	52.5%	76.4%	53.2%	59.8%	52.2%	74.6%	37.0%	54.7%	42.5%	70.8%	16.1%	44.0%
Resultado técnico a PNG	20.2%	13.0%	31.2%	21.0%	22.7%	15.2%	46.3%	22.9%	35.1%	20.6%	69.1%	37.5%

- En el negocio de Seguros Vehiculares, la Prima Neta Ganada fue de US\$ 24.5 millones, cifra que representó un incremento 2.4% respecto al 2T11 y de 17.5% frente al 3T10. La variación respecto al 2T11 se explica principalmente por el incremento de la venta de vehículos nuevos en el parque.

La siniestralidad obtenida en el 3T11 de 52.5% estuvo ligeramente por encima del 52.2% obtenida en el 2T11 debido a una mayor siniestralidad en el negocio de Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (siniestros severos de vehículos de uso interprovincial ocurridos a fines de julio).

El resultado técnico en Seguros Vehiculares de US\$ 4.9 millones en el 3T11 es menor con respecto al obtenido el 2T11 de US\$ 5.4 millones, así como al del 3T10 de US\$ 7.3 millones.

- En el 3T11 el negocio de Asistencia Médica reportó una prima neta ganada de US\$ 17.6 millones, que representó un incremento de 7.1% respecto al 2T11 y de 10.2% respecto al 3T10. En este último caso, debido a una mayor prima directa en productos modulares y oncológicos, por mayor captación de nuevos clientes en canales de fuerzas de ventas directas; así como en colectivos por mayor aporte de cuentas corporativas. La siniestralidad obtenida en el 3T11 de 76.4% estuvo por encima del 74.6% obtenida en el 2T11 y del 70.8% en el 3T10, tanto por mayores severidades de productos colectivos y casos complejos de afiliados de cuentas estatales y corporativas en el período; así como por efecto de una mayor reserva de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR) en el mes de Julio. El resultado técnico reportado en el trimestre es de US\$ 2.3 millones, el cual está por debajo de los US\$ 2.5 millones reportados en el 2T11 (-8.5%), y de los US\$ 3.3 millones del 3T10 (-30.3%).

- El negocio de ramos generales (RRGG) alcanzó una prima directa de US\$ 47.9 millones, superior en 16.2% a la prima obtenida en el 2T11, e inferior en 5.1% a la cifra del 3T10. El ramo con mayor crecimiento de producción en primas directas respecto al 2T11 fue Seguro de Bancos, mientras que respecto al 3T10 fue Multiseguro. El ratio de cesión, se redujo de 72.2% en el 3T10 a 63.2% en el 3T11; principalmente en el ramo de Responsabilidad Civil, originando una prima neta ganada mayor en 18.3% a la obtenida al 3T10.

Asimismo, la siniestralidad neta ganada se incrementó de 37.0% en el 2T11, y de 16.1% en el 3T10 a 53.2% en el 3T11, debido a la mayor siniestralidad en las líneas de Transportes, Cascos, Accidentes Personales y Robo y Asalto e Incendio, que a su vez se explica principalmente por el siniestro relacionado la empresa Milpo que requirió una retención por aproximadamente US\$ 2.6 millones.

Como resultado de los efectos mencionados, el resultado técnico del 3T11 fue de US\$ 5.3 millones, inferior a los US\$ 7.1 millones obtenidos en el 2T11 y a los US\$ 9.9 millones en el 3T10. Este resultado es explicado principalmente por una mayor siniestralidad neta ganada.

Por otro lado, los ingresos financieros netos de PPS alcanzan una ganancia de US\$ 5.7 millones en el 3T11, menor a la ganancia registrada en el 2T11 de US\$ 7.2 millones y de US\$5.8 en el 3T10. La diferencia con respecto al 2T11 se explica básicamente por menores ingresos por dividendos e intereses sobre instrumentos de renta fija.

En resumen, con respecto al resultado del 3T11 en el segmento de seguros generales (PPS) cabe mencionar lo siguiente: (i) los ingresos por primas de seguros netas alcanzan US\$ 58.9 millones, mientras que (ii) los gastos generales de la operación alcanzan US\$ 17.5 millones. Con estos resultados se obtiene un (iii) ratio combinado en el trimestre de 108.5%, del cual 59.8 puntos corresponden a los costos o egresos por siniestros netos (siniestralidad), 19.1 puntos a los costos de adquisición del negocio, y los 29.6 puntos restantes corresponden a los gastos generales o administrativos.

Pacífico Vida (PV)

Pacífico Vida obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 11.7 millones en el 3T11, menor a la obtenida en el 2T11 de US\$ 21.0 millones (-44.5%) debido al efecto combinado de menores ingresos financieros netos así como por menores ganancias por traslación de tipo de cambio. Con relación al resultado del 3T10, la utilidad fue mayor en 67.6%.

El resultado técnico alcanzado en el 3T11 de US\$ 7.0 millones fue menor al obtenido en el 2T11 (US\$ 9.7 millones) principalmente por el incremento de siniestros de US\$ 25.0 en el 2T11 a US\$ 32.6 en el 3T11, especialmente en el negocio de Seguros Previsionales.

Pacífico Vida (US\$ millones)

Productos US\$ millones	Producción			Variación %	
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA
Vida individual	17.1	16.2	14.8	5.5%	15.7%
Rentas vitalicias	29.6	19.6	29.0	50.8%	2.1%
AFP	14.8	14.0	11.5	5.9%	28.8%
Vida crédito	11.3	10.2	9.0	11.2%	25.8%
Accidentes personales	4.3	4.1	3.0	6.6%	43.0%
Vida ley	3.1	2.9	2.4	8.6%	28.8%
Vida grupo	3.1	3.3	2.8	-4.9%	13.9%
SCTR	4.6	3.4	3.5	33.0%	30.9%
TOTAL	88.0	73.6	75.9	19.5%	15.8%

Por otro lado, los ingresos financieros netos de US\$ 15.4 millones en el 3T11 fueron menores comparados a los obtenidos en el 2T11 de US\$19.7 millones principalmente por el rendimiento negativo del portafolio motivado por la incertidumbre de la coyuntura internacional, lo cual estuvo compensado por la liberación de reservas.

Los gastos generales del 3T11 aumentaron en 1.3% con respecto al 2T11 (US\$ 10.2 millones en 3T11 vs US\$ 10.0 millones en el 2T11) principalmente por los mayores gastos reportados en el rubro de servicios de terceros en la cuenta de Formatos e Imprenta. Ello se debe a los cambios en los distintos formatos de la FFVV producto de la nueva imagen.

Durante el 3T11 se obtuvo un resultado por traslación menor en US\$ 2.2 millones comparado con el 2T11. Además, en el 3T11 no se han registrado provisiones por impuesto a la renta (efecto positivo de US\$ 2.1 millones vs. el 3T10).

Pacífico Salud (EPS)

Durante el 3T11, Pacífico Salud registró una utilidad neta de US\$ 1.2 millones, ligeramente inferior al US\$ 1.4 millones del 2T11 y al US\$ 1.8 millones del 3T10.

La prima neta ganada ascendió a US\$ 45.4 millones en el 3T11, cifra superior a los US\$ 41.6 millones obtenidos en el 2T11, así como a los US\$ 38.6 millones reportados en el 3T10. La siniestralidad neta ganada disminuye ligeramente en el 3T11 (78.4%) frente al 2T11 (79.0%), aunque incrementa frente al 3T10 (76.5%) principalmente por mayor siniestralidad en productos Regulares. Por otro lado, los gastos generales se incrementan en el 3T11 (US\$4.9 millones) frente al 2T11 y 3T10 (US\$4.5 millones y US\$4.3 millones) por mayores gastos de personal (remuneración de planilla básica) y servicios de terceros (gastos de honorarios) en el trimestre.

El resultado técnico obtenido en el 3T11 fue de US\$ 6.7 millones, por encima del obtenido en el 2T11 de US\$ 5.4 millones (+24.6%), y en el de 3T10 de US\$ 6.4 millones (+5.7%).

Cabe mencionar que a partir del mes de septiembre del año en curso se consideran los resultados del reciente negocio adquirido de asistencia médica Doctor + dentro de los resultados del negocio de Salud.

VI. Atlantic Security Bank

Atlantic Security Bank (ASB) reportó para el 3T11 una utilidad neta de US\$ 7.4 millones, cifra que representó una contracción de 35.7% con relación a la utilidad del 2T11, lo cual fue efecto de la reducción del ingreso neto por intereses, las menores ganancias realizadas y la disminución del ingreso por comisiones.

La caída del ingreso por intereses y las menores ganancias realizadas está estrechamente relacionada con la rebaja de la calificación crediticia a Estados Unidos y la consiguiente volatilidad en los mercados internacionales.

En términos acumulados al 3T11, la contribución a Credicorp alcanza los US\$ 31.9 millones, 14% menor a la reportada por el mismo periodo del año anterior.

ASB US\$ millones	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA	Set 11	Set 10	Set 11 / Set 10
Ingreso por intereses, neto	5.5	7.1	8.7	-23.2%	-37.2%	21.6	26.8	-19.5%
Dividendos	0.3	0.3	0.2	-7.7%	68.3%	0.7	0.5	59.7%
Comisiones	2.9	3.5	2.1	-18.8%	33.9%	9.0	6.4	40.6%
Ganancia neta en operaciones de cambio	-0.1	0.1	0.0	-263.4%	-468.1%	-0.1	-0.3	66.6%
Ingresos totales	8.5	11.0	11.1	-22.9%	-23.2%	31.2	33.4	-6.5%
Provisiones netas	0.0	0.0	-1.5	0.0%	100.0%	0.0	-1.5	100.0%
Ganancia realizada	1.0	2.3	3.1	-58.7%	-68.8%	6.4	10.4	-38.8%
Otros ingresos	-0.1	0.1	-0.1	-158.4%	34.7%	0.1	0.3	-71.3%
Gastos operacionales	-2.0	-1.9	-1.9	4.1%	5.8%	-5.7	-5.4	5.8%
Utilidad neta	7.4	11.5	10.7	-35.7%	-30.4%	31.9	37.1	-14.0%
Utilidad neta / acción	0.11	0.16	0.15	-35.7%	-30.4%	0.46	0.53	-14.0%
Contribución a Credicorp	7.4	11.5	10.7	-35.7%	-30.4%	31.9	37.1	-14.0%
Total colocaciones	564.0	536.7	492.6	5.1%	14.5%			
Total inversiones disponibles para la venta	792.6	782.2	786.1	1.3%	0.8%			
Total activos	1,419.7	1,525.8	1,463.9	-6.9%	-3.0%			
Total depósitos	1,234.6	1,328.1	1,250.5	-7.0%	-1.3%			
Patrimonio neto	172.4	185.0	200.3	-6.8%	-13.9%			
Margen neto	1.5%	2.1%	2.6%					
Ratio de eficiencia	21.0%	14.1%	13.3%					
ROAE	16.6%	25.6%	21.3%					
Préstamos vencidos / préstamos totales	0.00	0.00%	0.00					
Ratio de cobertura	0.1%	0.1%	0.2%					
Ratio BIS ⁽¹⁾	17.96%	16.71%	20.54%					

(1) Hasta Diciembre del 2010, Ratio Bis = Patrimonio efectivo / Activos Ponderados por Riesgo (APR).

A partir de enero 2011, se implementa Basilea II, siendo el Ratio Bis = (Patrimonio elegible - deducciones) /

(APR riesgo crediticio + Cargo riesgo operativo + Cargo riesgo de mercado)

La disminución en los ingresos totales (-22.9%) está relacionada a dos factores principales: la caída en el margen financiero y las menores comisiones por servicios. La merma en el margen financiero se explica por la caída en los spreads de bonos del Tesoro Americano que afectó el valor las posiciones en instrumentos financieros derivados que se habían tomado como cobertura ante posibles subidas en los tipos de interés. El ya mencionado recorte en la calificación soberana de Estados Unidos, las medidas adoptadas por la FED y el temor de contagio de la crisis en Europa afectó no sólo el valor de la cobertura tomada por ASB sino también el valor de su portafolio de inversiones (la fluctuación se refleja en el patrimonio). Por otro lado, el segundo componente del ingreso total que se vio afectado fue el de comisiones por servicios, las cuales registraron una disminución de 18.8% respecto al 2T11 aunque resultaron mayores en 33.9% a las reportadas el 3T10. La disminución TaT está relacionada a la caída en el valor de mercado de las inversiones de los clientes y, en menor grado, a una caída en la estructuración de productos de inversión que en el trimestre anterior habían generado altas comisiones de entrada debido a la coyuntura política en Perú. No obstante, es importante resaltar que en términos acumulados al 3T11, el ingreso por comisiones alcanza los US\$ 9.0 millones, 40.6% mayor al reportado por el mismo periodo del año anterior.

Por su parte, las ganancias realizadas registraron una reducción de 58.7% TaT y 68.8% AaA principalmente por las menores utilidades generadas por las ventas de inversiones, propio de las condiciones de mercado ya descritas.

No se han constituido reservas por deterioro de activos durante el trimestre.

Con relación a la eficiencia operativa, en el 3T11 ASB registró un ratio de eficiencia del 21.0%, lo que significó un incremento de 6.9 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior. A pesar de que los gastos se mantuvieron en niveles similares, los menores ingresos registrados en el periodo explican principalmente el deterioro en este ratio.

Por su parte, el ROAE anualizado del trimestre alcanzó el 16.6%, menor al 25.6% y 21.3% obtenidos en el 2T11 y 3T10, respectivamente. Esta caída se explica por la menor utilidad neta, producto de la reducción del margen financiero y ganancias realizadas por venta de inversiones.

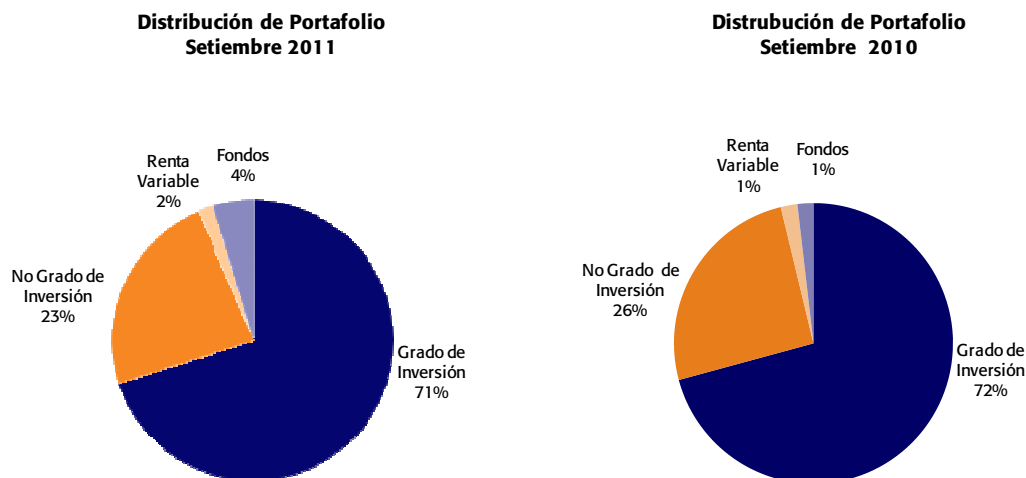
Activos y Pasivos

Los activos que devengan intereses alcanzaron los US\$ 1,351 millones como se muestra en la tabla inferior. La disminución TaT de 7.3% (4.9% AaA) se explica principalmente por la utilización de recursos de caja para atender el retiro de depósitos de clientes para ser utilizados en la compra de productos de inversión o para transferencias a otras instituciones. En el interior de los activos que devengan intereses se observó una recomposición hacia activos con mejores rendimientos, como colocaciones e inversiones.

Activos que devengan intereses* US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA
Caja y bancos	37	182	164	-79.7%	-77.4%
Colocaciones	564	537	493	5.1%	14.5%
Inversiones	750	739	764	1.5%	-1.8%
Total Activos que devengan intereses	1,351	1,458	1,421	-7.3%	-4.9%

(*) Excluye inversiones en renta variable y fondos.

La participación de instrumentos con grado de inversión alcanza el 71%, lo que evidencia la estrategia sostenida y conservadora de concentrar las inversiones del portafolio en instrumentos de alta calidad crediticia.



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

Por su parte, los depósitos de clientes reflejan una disminución de 7.0% TaT y 1.3% AaA, lo que guarda estrecha relación con la disminución de la posición activa de los recursos de caja. En tanto, los otros pasivos no presentan mayor variación.

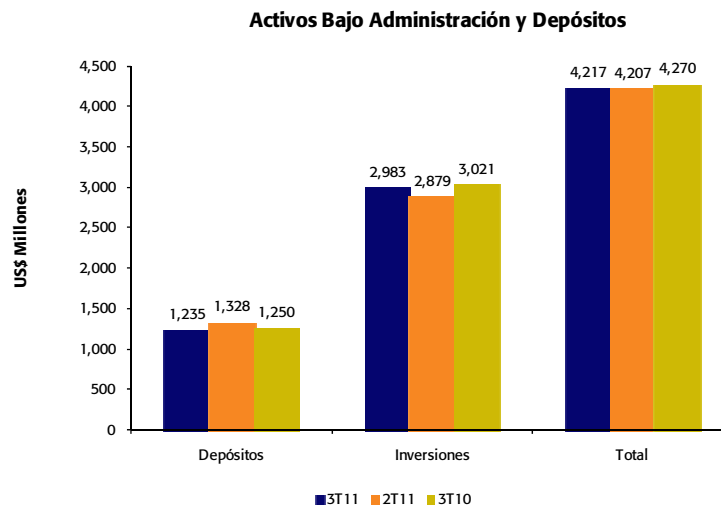
Pasivos US\$ millones	Trimestre			Cambio %	
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA
Depósitos	1,235	1,328	1,251	-7.0%	-1.3%
Otros Pasivos	13	13	13	0.7%	-2.5%
Total Pasivos	1,247	1,341	1,264	-7.0%	-1.3%

El patrimonio registra una disminución de 6.8% con respecto al 2T11 (-13.9% AaA) producto de las utilidades reportadas durante el trimestre y la disminución en el valor del portafolio de inversiones producto de la ampliación de los spreads crediticios para bonos con grado de inversión y alta rentabilidad. Para el 2011 el método de cálculo del Ratio BIS sufre una modificación basada en la implementación del modelo de Basilea II adoptado por el ente regulador, la Autoridad Monetaria de Islas Caimán (CIMA). Bajo este nuevo método de cálculo, el ratio se sitúa en 17.96% (16.71% en el 2T11), impulsado por el nivel de utilidades y calidad de la cartera de los activos financieros. Esta metodología introduce los conceptos de riesgo crediticio, riesgo operacional y riesgo de mercado, y además deduce del capital elegible aquellas operaciones securitizadas, todo esto con miras de fortalecer y procurar que las entidades financieras mantengan un patrimonio más robusto a través de activos de alta calidad crediticia. Cabe anotar que bajo el nuevo método el ratio mínimo exigido al ASB permanece en 12%.

Administración de Activos

Los activos administrados de terceros incluyen depósitos de clientes e inversiones en fondos y custodia de instrumentos financieros. El total de estos fondos aumentó en 0.2% TaT y disminuyó 1.2% AaA. La contracción AaA se atribuye principalmente a la reducción en el valor de mercado de las inversiones de clientes, en particular en los dos últimos meses del 3T11.

El rubro de inversiones administradas aumenta en 3.6% TaT atribuido al efecto de la valorización de mercado de las inversiones de clientes. En comparación al mismo trimestre del año anterior, registra una disminución de 1.3% atribuido igualmente al valor de mercado de las inversiones de clientes en fondos y compras directas.



VII. Prima AFP

La utilidad neta de PRIMA en el 3T11 ascendió a US\$ 7.6 millones ligeramente por debajo de los US\$ 7.8 millones de utilidad registrada en el trimestre anterior. Cabe destacar, que a nivel de resultado operativo, en el 3T11 se observó un crecimiento de 2.5% respecto al 2T11, sustentado por mayores ingresos por comisiones que contrarrestaron el leve incremento tanto de los gastos operativos producto del aumento de la prima de seguro de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio; como también del impuesto a la renta.

Al término del 3T11, los fondos administrados por PRIMA representaron 31.3% del total administrado por el sistema privado de pensiones (SPP). Durante este periodo, PRIMA logro captar US\$ 170.4 millones de nuevos aportes, lo que represento 32.4% del total de aportes registrados en el (SPP). Estos resultados demuestran que PRIMA sigue creciendo junto con el mercado, manteniendo firmemente su liderazgo.

Es importante resaltar el excelente desempeño de PRIMA a nivel acumulado donde se registra una utilidad neta de los tres trimestres de US\$ 23.5 millones cifra que representa un crecimiento de 34.5% con relación a los US\$ 17.5 millones acumulados a setiembre del año anterior.

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	PRIMA	Sistema	Part. %	PRIMA	Sistema	Part. %
	3T11	3T11	3T11	2T11	2T11	2T11
Afiliados	1,183,087	4,852,951	24.4%	1,162,141	4,777,777	24.3%
Nuevas afiliaciones (1)	23,256	82,169	28.3%	19,888	74,265	26.8%
Fondo administrado US\$ millones	8,797	28,113	31.3%	9,289	29,556	31.4%
Recaudación de aportes US\$ millones (1)	170	525	32.4%	166	510	32.6%
Aportes voluntarios US\$ millones	85	201	42.3%	93	217	42.7%
RAM US\$ millones (2)	505	1,562	32.3%	496	1,514	32.8%

Fuente Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

(1) Acumulado del trimestre.

(2) Estimados de PRIMA: remuneración asegurable mensual, base de cálculo de ingresos. Estimados realizados sobre los ingresos promedio de los últimos 4 meses, excluye efecto de cobranzas especiales y comisión por aportes voluntarios.

Resultados Comerciales

Durante el 3T11 aumentó la captación de nuevos afiliados. A nivel de sistema se incorporaron 82,169 afiliados, lo que representó un aumento de 10.6% con relación al nivel del trimestre anterior. A nivel de PRIMA se captaron 23,256 nuevos afiliados lo que representó un incremento de 16.9% respecto de la cifra registrada en el 2T11.

Asimismo, el volumen consolidado nuevos afiliados (23,256) y traspasos (1,575) obtenidos por PRIMA en el 3T11 fue 12.4% superior al registrado en el 2T11, lo cual se explica principalmente por el crecimiento de nuevos afiliados. Cabe mencionar que en el último trimestre, tanto en el SPP como en PRIMA, se registró un aumento de las nuevas afiliaciones y la reducción de los traspasos.

Con relación al nivel de RAM (remuneración asegurable mensual), en el tercer trimestre se mantuvo la tendencia creciente observada en meses anteriores, con lo cual se logro una participación de mercado en el SPP de 32.3% al término del periodo.

De otro lado, al mes de setiembre de 2011 la cartera administrada por PRIMA ascendió a US\$ 8,797 millones, lo cual representa el 31.3% del total de fondos administrados en el SPP.

Cabe mencionar que PRIMA mantiene el liderazgo tanto a nivel de RAM como de fondos administrados.

Inversiones

En el tercer trimestre continuó el panorama de incertidumbre y volatilidad de los mercados alrededor del mundo, lo que contribuyó a incrementar la desconfianza de los inversionistas en un entorno de frágil recuperación económica global. Asimismo, es necesario indicar que aún existen riesgos que podrían continuar

afectando el desempeño del mercado, tales como la crisis fiscal europea, el sobreendeudamiento de la economía americana y la desaceleración en sus indicadores de crecimiento y empleo, así como la expectativa de desaceleración económica en China.

En el plano local, la expectativa del sector empresarial en cuanto a nuevos proyectos e inversiones habría mejorado, al reducirse en cierta medida la incertidumbre política. Se mantiene la confianza de una recuperación gradual de los mercados, considerando los buenos indicadores de la economía peruana.

Este escenario afectó la rentabilidad de los fondos. Durante los últimos 12 meses (setiembre 2011 / setiembre 2010) se alcanzó 6.3%, 3.0% y -0.7% para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente. Con esos resultados, PRIMA ocupa el primer lugar de rentabilidad en el fondo 2, segundo lugar en el fondo 1 y cuarto lugar en el fondo 3. De otro lado, el valor de los fondos administrados por PRIMA alcanzó a setiembre de 2011 el importe de US\$ 8,797 millones, cifra 5.3% menor que la registrada al término del segundo trimestre de 2011, disminución que se explica por efectos de rentabilidad de la cartera. Cabe destacar que este comportamiento ha sido el mismo que presentó el sistema en general ya que los fondos administrados por el SPP disminuyeron en 5.0% TaT.

En un periodo de evaluación de 5 años (setiembre 2011 / setiembre 2006), el fondo 2 administrado por PRIMA, que representa el 66.3% del total de la cartera que administra, alcanzó una rentabilidad nominal anualizada de 10.4%, mientras que la rentabilidad promedio del SPP fue de 9.7%. Cabe destacar que en dicho periodo la rentabilidad de la cartera de PRIMA ocupó la primera posición en el sistema.

Desde la creación del SPP a la fecha (setiembre 2011/setiembre 1993) la rentabilidad anualizada de los fondos administrados por las AFP ha sido de 13.8% nominal y de 8.4% real.

En el siguiente cuadro se muestra la estructura de la cartera administrada por PRIMA al término del tercer trimestre de 2011:

Cartera administrada a setiembre de 2011	Set 11	Part. %	Jun 11	Part. %
Fondo 1	788	9.0%	769	8.3%
Fondo 2	5,834	66.3%	6,094	65.6%
Fondo 3	2,175	24.7%	2,427	26.1%
Total US\$ millones	8,797	100%	9,289	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Resultados Financieros

Ingresos

Durante el tercer trimestre de 2011, PRIMA obtuvo ingresos por comisiones de US\$ 26.5 millones, lo que representó un crecimiento de 2.0% TaT y de 21.7% AaA. Este incremento se debe a la solidez de nuestra base de ingresos producto del crecimiento de la economía peruana, y también a la labor comercial de captación de nuevos afiliados.

En este sentido, el indicador de RAM de PRIMA, que es el agregado de los salarios de sus afiliados y que representa la base de los ingresos de la empresa, ha continuado con una tendencia creciente durante el tercer trimestre, alcanzando US\$ 504.9 millones. Esta cifra representa un crecimiento de 1.8% respecto a lo registrado al término del segundo trimestre.

Estimado de base de cálculo de ingresos US\$ millones	PRIMA Set 2011	SISTEMA Set 2011	Part. %
Ingresos (1)	8.8	29.6	29.9%
Comisión (2)	1.75%	1.92%	n.d.
RAM base (3)	505	1,562	32.3%

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

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

(2) Comisión del sistema: promedio simple.

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

Gastos

En el tercer trimestre los gastos operativos alcanzaron US\$ 11.7 millones, lo que representó un crecimiento de 2.3% respecto al segundo trimestre. Este aumento en gastos está vinculado a la prima del seguro de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio sobre la cartera de afiliados.

Por el lado de los gastos operativos recurrentes, se observaron niveles similares al del trimestre previo.

Finalmente, la utilidad operativa alcanzó US\$ 12.5 millones en el 3T11, lo que representó un incremento de 2.5% TaT. Luego de descontar otros ingresos y gasto, y la provisión de impuesto a la renta, se alcanzó una utilidad neta de US\$ 7.6 millones, lo que representó una reducción de 2.7% respecto a los resultados del 2T11

A setiembre de 2011, PRIMA reportó un nivel de activos de US\$ 264.1 millones, un patrimonio que asciende a US\$ 176.6 millones y pasivos por un monto total de US\$ 87.6 millones.

En el siguiente cuadro, se presenta los resultados financieros:

Principales Indicadores financieros (US\$ miles) (1)	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA	Set 11	Set 10	Set 11 / Set 10
Ingresos por comisiones	26,549	26,019	21,812	2.0%	21.7%	76,551	63,249	21.0%
Gastos de administración y ventas	(11,666)	(11,407)	(9,516)	2.3%	22.6%	(33,115)	(27,327)	21.2%
Depreciación y Amortización	(2,317)	(2,352)	(2,443)	-1.5%	-5.1%	(7,068)	(7,375)	-4.2%
Utilidad operativa	12,565	12,260	9,853	2.5%	27.5%	36,367	28,548	27.4%
Otros ingresos y gastos, neto	(355)	8	(298)	-4352.8%	19.3%	(904)	(1,663)	-45.7%
Participación de Trabajadores (2)	-	-	(563)	0.0%	-100.0%	-	(563)	-100.0%
Impuesto a la Renta	(4,544)	(4,297)	(3,208)	5.7%	41.6%	(11,719)	(8,440)	38.8%
Utilida neta antes de resultados de traslación	7,666	7,971	5,784	-3.8%	32.5%	23,745	17,882	32.8%
Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido	(48)	(141)	(88)	-65.7%	-45.2%	(202)	(383)	-47.4%
Utilidad neta	7,618	7,830	5,696	-2.7%	33.7%	23,543	17,499	34.5%
Activos totales	264,139	260,334	260,186	1.5%	1.5%			
Pasivos totales	87,576	87,698	91,002	-0.1%	-3.8%			
Patrimonio neto	176,563	172,637	169,184	2.3%	4.4%			

(1) IFRS

(2) De acuerdo a cambios en la normativa contable, a partir de 2011 la participación de trabajadores se incluye como gasto de administración y ventas.

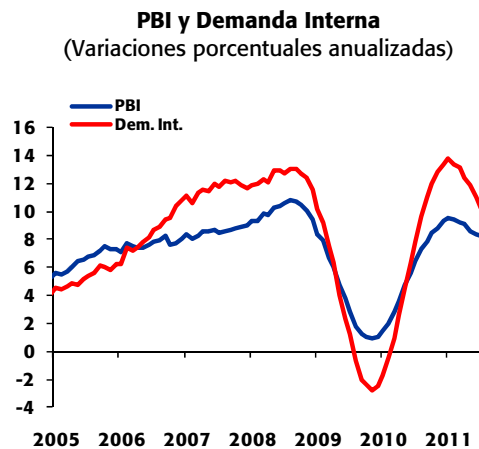
VIII. Perspectivas Económicas

Actividad Económica

Tras una expansión de 7.7% en la primera mitad del año, la moderación del ritmo de crecimiento de la economía viene siendo menor que lo esperado a pesar de que la fuente inicial de incertidumbre, el ruido político, ha sido sustituida por otra, el entorno internacional. De esta manera, el ritmo anual de crecimiento en el 3T11 se estima cercano a 7.0%, resultado que reflejaría una mayor dinámica de la demanda privada tras las señales de moderación del nuevo gobierno.

En julio y agosto la sorpresa al alza en el crecimiento, se originó en el comportamiento de los sectores primarios, particularmente pesca, que alcanzó tasas de crecimiento superiores a 75% en cada mes. Esto además generó efectos positivos sobre la manufactura primaria y el comercio. Sin embargo, en el dato de agosto se observó también un repunte en el sector construcción, lo que estaría reflejando que el sector privado ha retomado una dinámica favorable tras el periodo de incertidumbre local. Ello además habría tenido impactos al alza en manufactura no primaria, actividad con la cual está fuertemente integrada.

En ese sentido, la demanda interna seguiría siendo la principal impulsora del crecimiento, tanto por el comportamiento del consumo, como de la inversión (a pesar de la fuerte acumulación de inventarios registrada en el segundo trimestre). Dada la sensibilidad de la actividad económica al comportamiento de la inversión privada, el crecimiento que se alcance en los próximos trimestres dependerá crucialmente de la velocidad a la que se recupere la inversión privada. En ese sentido, aunque en los próximos meses la actividad económica podría seguir sorprendiendo al alza, el previsible deterioro del escenario internacional sería un factor que genere sesgos significativos a la baja en las proyecciones del 2012.



Fuente: INEI, BCR

Sector Externo

En agosto, la balanza comercial alcanzó un saldo de US\$ 1,075 MM, monto que superó largamente los US\$ 406 MM alcanzados el mismo mes del 2010. Este resultado respondió a un crecimiento de las exportaciones mayor al de las importaciones. Así, el crecimiento anual de las primeras fue 52.7%, influido por el incremento de las exportaciones tradicionales en 54.1% (donde destacan minería e hidrocarburos). De otro lado, las importaciones, crecieron en 35.1%, impulsadas por las de insumos (44.9%) y bienes de consumo (29.5%). De esta manera, la balanza comercial acumulada a agosto llegó a US\$ 6,095 MM, monto que supera los US\$ 4,022 MM alcanzados en similar periodo del año pasado.

En cuanto a las fuentes de crecimiento de las exportaciones en el mes, destacan los precios antes que el volumen (26.4% frente a 20.9%, respectivamente), en línea con el contexto de altos precios internacionales de nuestros principales productos de exportación (fundamentalmente minerales). Por otro lado, las fuentes de

crecimiento de las importaciones se hallan menos concentradas, con aportes similares de precios y volumen (16.4% y 16.1%, respectivamente). En este caso, destacan las mayores tasas de crecimiento en las importaciones de bienes de consumo no duradero (20.0%), la más alta en siete meses, y que se ubica por encima del promedio enero-julio 2011 (18.5%), que refleja el dinamismo de la demanda interna en función a una mejora en las expectativas del sector privado.

Por su parte, al 11 de octubre, las RIN ascendieron a US\$\$ 48,024 MM, monto menor en US\$\$ 44 MM respecto a lo alcanzado al finalizar septiembre. La disminución de las RIN registrada hasta ese día se debió principalmente a la reducción de los depósitos del sistema financiero en US\$ 273 MM, y a las ventas netas de moneda extranjera en mesa de negociación por US\$ 38 MM. Sin embargo, lo anterior fue atenuado por el aumento de los depósitos del sector público y la mayor valuación de las inversiones (US\$ 31 MM y US\$ 237 MM, respectivamente).



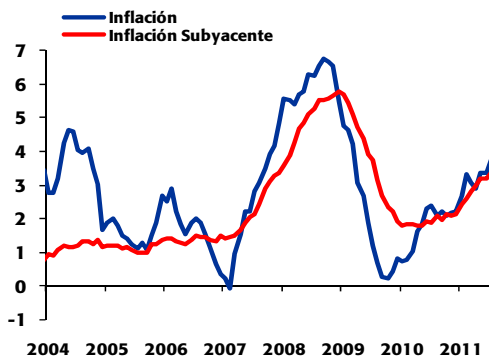
Precios y Tipo de Cambio

La inflación acumulada a septiembre y la inflación correspondiente a los últimos doce meses se ubicaron en 3.7%. El comportamiento reciente de los precios hace poco probable que se cumpla con la meta inflacionaria del Banco Central, aunque ello sería sólo una situación temporal ya que se espera que la inflación se sitúe alrededor de 2.0% al cierre del 2012. La subida de precios registrada en el 2011 viene siendo sobre todo reflejo de condiciones de oferta, con mayores precios externos tanto de alimentos como de petróleo, los que se reducirían en los próximos meses. Si bien algunos sectores vinculados a la demanda muestran cierto incremento, estos aún muestran variaciones anuales por debajo de 3%.

El comportamiento al alza de la inflación, aún cuando haya sido temporal y reflejo de condiciones de oferta, en un contexto en el que la actividad económica mantiene un dinamismo superior al esperado, sugiere que una política monetaria expansiva tardaría en ser implementada, aún cuando explícitamente el propio Banco Central ha anunciado que ése es el sesgo para los próximos meses. Más aún, en países como Brasil la reducción de la tasa Selic ya ha empezado de manera preventiva ante un probable deterioro de la economía mundial.

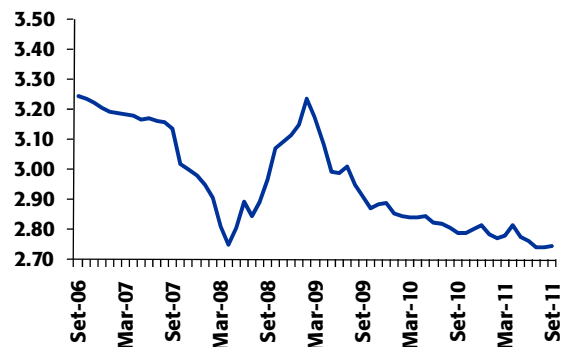
En los últimos meses, la volatilidad del nuevo sol se ha incrementado como reflejo de la mayor incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial. Así, tras haber llegado el 4-oct a S/. 2.7775, el tipo de cambio se ha reducido, oscilando desde el día 12 alrededor de S/. 2.72. Dado que la crisis internacional aún no está resuelta, es de esperarse nuevos episodios de volatilidad cambiaria en función de las noticias y las expectativas sobre la evolución de la economía mundial. Sin embargo, en el mediano plazo, una vez que las condiciones económicas internacionales se normalicen, los fundamentos sugieren que se retomaría la trayectoria apreciatoria del nuevo sol.

Índice de Precios al Consumidor
(Variaciones Porcentuales Anuales)



Fuente: INEI, BCR

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



Aspectos Fiscales

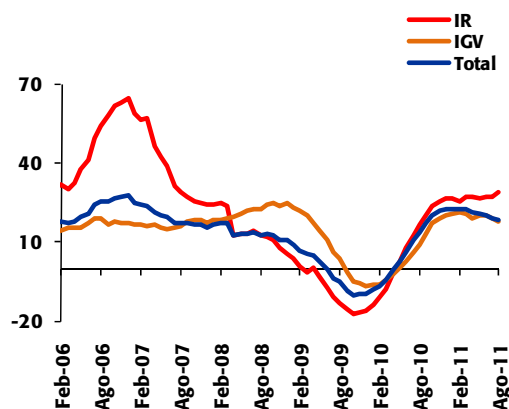
Entre enero y agosto el resultado económico del Sector Público no Financiero (SPNF) llegó a S/. 13,631 MM, lo que contrasta significativamente con el resultado acumulado en el mismo período del 2010 (S/. 4,722 MM). Ello responde a que mientras los ingresos corrientes han crecido 14.7% en lo que va del año, la expansión de los gastos ha sido significativamente menor. Así, el gasto corriente se ha incrementado 6.9%, mientras que el de capital muestra una contracción de 17.9%. Más aún, a pesar de la recuperación del gasto de los gobiernos locales y regionales, el bajo dinamismo del gasto ha vuelto a ser notable en agosto, esta vez debido al cambio de gobierno nacional.

En cuanto a los ingresos, el mayor crecimiento en lo que va del año (27.4%) le corresponde al impuesto a la renta, tanto por personas naturales (27.8%), lo que refleja la evolución del empleo y una paulatina mayor formalización, como por personas jurídicas (26.1%) en un contexto de crecimiento que no sólo se ha mantenido, sino que ha sorprendido al alza. Además, los mejores precios promedio en los minerales de exportación impulsaron los ingresos por regularización (31.7% en lo que va del año).

Por su parte, el IGV muestra un crecimiento acumulado de 12.1%, menor al ritmo promedio de los ingresos, debido a la reducción de la tasa aplicable, de 17% a 16% (más 2% de Impuesto de Promoción Municipal), a partir del 01-mar por Ley 29666. Sin embargo, es de destacar que la tasa anual de crecimiento de este impuesto mostró comportamientos atípicos en mayo y junio del presente año (cuando creció 25% y 15%, respectivamente, frente a las tasas de 8% que se vienen registrando desde marzo) debido al fuerte crecimiento de las importaciones en un contexto en el que la incertidumbre política era alta. Al contrario, la recaudación acumulada por otros impuestos, como el ISC a los combustibles, aranceles o ITF muestra contracciones que responden a reducciones durante el año en las tasas aplicadas.

El superávit acumulado hasta agosto es equivalente a 2.8% del PBI, el cual se ha generado sobre todo por el estancamiento del gasto no financiero. Sin embargo, se han observado comportamientos diferenciados entre los componentes del gobierno general, ya que mientras el correspondiente al gobierno nacional ha crecido 9.2%, el de gobiernos regionales se contrajo en 5.3% y de gobiernos locales lo ha hecho en 23.0%. Esta baja dinámica del gasto en un contexto en el que además el riesgo de una crisis externa ha aumentado, ha llevado al Ministerio de Economía a implementar en sep-11 un crédito suplementario por S/. 890 MM a lo que estaría por agregarse otro por S/. 1,700 MM. La experiencia de la crisis 2008-09 demostró que la inercia del gasto público es difícil de vencer, por lo que resulta positivo dinamizar el gasto ante un eventual escenario adverso, aunque en el mediano plazo sí se debe apuntar a la consolidación fiscal.

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



Fuente: Sunat

Sistema Financiero

Al mes de agosto, el crédito otorgado por las entidades financieras autorizadas a captar depósitos del público creció 22.6%, la mayor tasa de crecimiento registrada desde mayo del 2009, siendo el sexto mes consecutivo que se registran incrementos superiores al 20%. Todos los tipos de crédito vienen mostrando una dinámica favorable, destacando hasta agosto el crédito hipotecario (+27.6% respecto de agosto 2010), seguido por el crédito a empresas (+22.3%). Por monedas, el dinamismo en soles es mayor en los créditos de consumo (+21.4%) e hipotecarios (+35.1%), mientras que por el lado de dólares, el crédito a empresas fue el más dinámico (+28.8%).

Asimismo, reflejando la pausa en la política monetaria que el BCR ha implementado desde junio, las tasas de mercado se han mantenido relativamente estables. Así, la TIPMN se ubicó en 2.55% en setiembre, tras ubicarse en 2.48% en junio. Por su parte, la TAMN en el mismo período, se incrementó de 18.58% a 18.72%. Por su parte, las tasas locales en dólares también subieron, aunque moderadamente, durante el 3T11. De esta manera, la TAMEX pasó de 7.84% en junio a 7.98% en setiembre, mientras que en el mismo período la TIPMEX pasó de 0.65% a 0.71%.

Principales Indicadores Económicos

	2009	2010				2011	2011	
	Año	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT	IIT
PBI (US\$ MM)	127,153	35,272	39,078	38,545	41,024	153,919	40,962	44,491
PBI real (var. %)	0.9	6.2	10.0	9.6	9.2	8.8	8.7	6.7
PBI per-cápita (US\$)	4,365	4,739	5,204	5,087	5,366	5,099	5,310	5,716
Demanda Interna (var. %)	-2.9	8.5	14.2	15.2	13.2	12.8	10.5	8.2
Consumo (var. %)	2.4	5.4	5.8	6.2	6.5	6.0	6.4	6.4
Inversión Bruta Fija (var. %)	-8.6	12.7	29.5	27.5	23.2	23.2	12.3	4.8
IPC (var. % anual)	0.3	0.8	1.6	2.4	2.1	2.1	2.4	3.1
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	2.89	2.84	2.84	2.79	2.82	2.82	2.78	2.76
Devaluación (var. % anual)	-8.0	-10.2	-5.6	-3.2	-2.4	-2.4	-2.1	-2.7
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	3.01	2.85	2.84	2.81	2.80	2.83	2.78	2.78
Resultado del SPNF (% del PBI)	-1.9	3.0	2.1	-1.1	-5.6	-0.5	5.8	5.5
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	15.9	18.1	18.0	16.6	16.2	17.2	18.9	19.5
Ingresos tributarios (% del PBI)	13.8	15.4	15.6	14.3	14.1	14.8	16.3	16.5
Ingresos no tributarios (% del PBI)	2.1	2.7	2.4	2.3	2.1	2.4	2.6	3.0
Gasto Corriente (% del PBI)	12.7	11.3	10.3	13.3	12.6	11.9	11.0	12.5
Gasto de Capital (% del PBI)	6.1	3.9	5.9	6.4	9.2	6.4	2.7	4.6
Balanza Comercial (US\$ MM)	5,873	1,589	1,554	1,484	2,123	6,750	1,909	1,964
Exportaciones (US\$ millones)	26,885	7,924	8,164	9,299	10,178	35,565	10,103	11,561
Importaciones (US\$ millones)	21,011	6,336	6,610	7,815	8,054	28,815	8,195	9,597
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	247	-553	-342	-889	-531	-2,315	-700	-1,290
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	0.2	-1.6	-0.9	-2.3	-1.3	-1.5	-1.7	-2.9

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 %	
	Set 11	Jun 11	Set 10	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	1,027,480	1,523,186	961,902	-32.5%	6.8%
Que generan intereses	4,036,187	3,932,210	2,906,126	2.6%	38.9%
Total fondos disponibles	5,063,666	5,455,396	3,868,028	-7.2%	30.9%
Valores negociables, netos	118,289	98,500	73,986	20.1%	59.9%
Colocaciones	16,401,270	16,198,533	13,409,258	1.3%	22.3%
Vigentes	16,148,626	15,956,024	13,195,983	1.2%	22.4%
Vencidas	252,644	242,509	213,275	4.2%	18.5%
Menos - provisión netas para colocaciones	(483,163)	(470,440)	(411,736)	2.7%	17.3%
Colocaciones netas	15,918,107	15,728,093	12,997,522	1.2%	22.5%
Inversiones disponibles para la venta	6,342,142	6,218,023	7,630,494	2.0%	-16.9%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	132,289	126,341	145,945	4.7%	-9.4%
Primas y otras pólizas por cobrar	138,207	131,056	122,643	5.5%	12.7%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	402,401	394,343	359,687	2.0%	11.9%
Aceptaciones bancarias	84,225	65,420	57,901	28.7%	45.5%
Otros activos	1,456,890	1,441,108	1,343,867	1.1%	8.4%
Total de activos	29,656,217	29,658,280	26,600,072	0.0%	11.5%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	5,104,702	5,313,258	4,062,688	-3.9%	25.6%
Que generan intereses	12,962,189	13,227,155	12,589,321	-2.0%	3.0%
Total depósitos y obligaciones	18,066,891	18,540,412	16,652,009	-2.6%	8.5%
Deudas a bancos y corresponsales	2,246,074	2,210,477	1,719,880	1.6%	30.6%
Aceptaciones bancarias	84,225	65,420	57,901	28.7%	45.5%
Reservas para siniestros de seguros	1,116,277	1,073,705	962,422	4.0%	16.0%
Reservas para primas no ganadas	177,926	179,712	163,362	-1.0%	8.9%
Deuda a reaseguradoras	59,056	55,886	65,112	5.7%	-9.3%
Bonos y deuda subordinada	3,797,410	3,547,892	3,067,395	7.0%	23.8%
Otros pasivos	955,043	961,230	992,131	-0.6%	-3.7%
Interés minoritario	60,534	57,599	230,546	5.1%	-73.7%
Total pasivos	26,563,438	26,692,333	23,910,758	-0.5%	11.1%
Capital	471,912	471,912	471,912	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(74,877)	(74,877)	(74,712)	0.0%	0.2%
Capital adicional	111,145	112,507	119,637	-1.2%	-7.1%
Reservas	1,792,921	1,792,921	1,385,098	0.0%	29.4%
Ganancia no realizada	245,918	288,631	327,666	-14.8%	-24.9%
Resultados acumulados	545,760	374,855	459,713	45.6%	18.7%
Patrimonio neto	3,092,778	2,965,948	2,689,315	4.3%	15.0%
Total pasivo y patrimonio neto	29,656,217	29,658,280	26,600,072	0.0%	11.5%
Créditos contingentes	11,008,405	11,165,692	9,222,042	-1.4%	19.4%

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA	Set 11	Set 10	AaA
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	466,134	440,977	374,572	5.7%	24.4%	1,338,128	1,051,410	27.3%
Gastos por intereses	(135,660)	(130,516)	(103,134)	3.9%	31.5%	(387,122)	(275,953)	40.3%
Ingresos netos por intereses	330,473	310,461	271,438	6.4%	21.7%	951,006	775,457	22.6%
Provisiones netas para colocaciones	(42,676)	(60,259)	(52,303)	-29.2%	-18.4%	(144,451)	(126,379)	14.3%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	151,920	151,781	134,813	0.1%	12.7%	446,190	388,749	14.8%
Ganancia neta en operaciones de cambio	35,242	35,180	26,211	0.2%	34.5%	101,762	75,262	35.2%
Ganancia neta en venta de valores	13,137	6,575	27,894	99.8%	-52.9%	38,218	72,719	-47.4%
Otros	6,146	6,616	5,069	-7.1%	21.3%	26,202	21,619	21.2%
Total ingresos no financieros	206,445	200,152	193,987	3.1%	6.4%	612,372	558,349	9.7%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	151,728	140,472	120,702	8.0%	25.7%	425,205	353,307	20.3%
Siniestros incurridos, neto	(21,226)	(17,679)	(10,690)	20.1%	98.5%	(54,291)	(38,264)	41.9%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(81,276)	(69,915)	(65,793)	16.2%	23.5%	(218,663)	(192,820)	13.4%
Total otros ingresos operativos, neto	49,227	52,878	44,220	-6.9%	11.3%	152,250	122,224	24.6%
Remuneraciones y beneficios sociales	(147,563)	(140,390)	(115,235)	5.1%	28.1%	(423,372)	(339,567)	24.7%
Gastos administrativos	(99,527)	(94,896)	(81,463)	4.9%	22.2%	(283,490)	(239,928)	18.2%
Depreciación y amortización	(24,454)	(23,435)	(21,469)	4.3%	13.9%	(71,034)	(62,865)	13.0%
Gastos de fusión	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	(31,423)	(35,798)	(25,115)	-12.2%	25.1%	(105,911)	(73,939)	43.2%
Total gastos operativos	(302,967)	(294,520)	(243,281)	2.9%	24.5%	(883,806)	(716,300)	23.4%
Utilidad Operativa (1)	240,503	208,713	214,060	15.2%	12.4%	687,371	613,350	12.1%
Resultado por traslación	(7,213)	12,638	14,467	-157.1%	-149.9%	6,448	31,202	-79.3%
Participación en las utilidades (2)	-	-	(8,039)	-	-100.0%	-	(22,132)	-100.0%
Impuesto a la renta	(58,646)	(43,165)	(54,902)	35.9%	6.8%	(162,487)	(151,322)	7.4%
Utilidad neta	174,645	178,185	165,586	-2.0%	5.5%	531,332	471,098	12.8%
Interés minoritario	3,744	4,019	9,360	-6.8%	-60.0%	11,241	29,078	-61.3%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	170,900	174,166	156,226	-1.9%	9.4%	520,092	442,020	17.7%

(1) Utilidad antes del resultado por traslación, participación de empleado: 174166.3949

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

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Acumulado a	
	3T11	2T11	3T10	Set 11	Set 10
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	2.14	2.18	1.96	6.52	5.54
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2) (100%)	5.0%	4.7%	4.8%	4.9%	5.1%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.3%	2.4%	2.5%	2.4%	2.5%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	22.6%	24.2%	24.4%	24.2%	24.2%
No. de acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos / total préstamos	1.54%	1.50%	1.59%	1.54%	1.59%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	191.2%	194.0%	193.1%	191.2%	193.1%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	2.9%	2.9%	3.1%	2.9%	3.1%
Eficiencia Operativa					
Gastos operativos / ingresos totales (5)	40.6%	40.6%	39.4%	40.4%	40.3%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)(5)	3.7%	3.5%	3.5%	3.5%	3.6%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)					
Activos que generan intereses	26,425.00	26,200.44	22,400.67	25,658.63	20,468.68
Activos totales	29,657.25	29,496.93	25,214.79	29,265.81	23,984.79
Patrimonio neto	3,029.36	2,883.27	2,561.19	2,933.27	2,430.95

(1) Basado en la utilidad neta atribuible a Credico rp. 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 %	
	Set 11	Jun 11	Set 10	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	4,949,039	5,296,043	3,720,491	-6.6%	33.0%
Caja y canje	4,037,584	4,819,611	3,196,863	-16.2%	26.3%
Depósitos en otros bancos	902,427	467,865	523,098	92.9%	72.5%
Interbancario	7,000	6,819	-	2.7%	100.0%
Rendimientos devengados del disponible	2,028	1,748	530	16.0%	282.6%
Valores negociables, neto	118,289	98,500	73,986	20.1%	59.9%
Colocaciones	15,998,891	15,927,315	13,326,601	0.4%	20.1%
Vigentes	15,748,718	15,685,548	13,114,103	0.4%	20.1%
Vencidas	250,173	241,767	212,498	3.5%	17.7%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(482,457)	(469,728)	(410,814)	2.7%	17.4%
Colocaciones Netas	15,516,434	15,457,587	12,915,787	0.4%	20.1%
Inversiones disponibles para la venta	3,979,007	3,906,167	5,336,436	1.9%	-25.4%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	336,440	328,851	294,873	2.3%	14.1%
Aceptaciones bancarias	84,225	65,420	57,901	28.7%	45.5%
Otros activos	1,127,381	1,158,761	1,074,535	-2.7%	4.9%
Total de Activos	26,110,815	26,311,329	23,474,009	-0.8%	11.2%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	16,967,412	17,440,175	15,642,366	-2.7%	8.5%
Obligaciones a la vista	6,331,507	6,451,733	5,257,055	-1.9%	20.4%
Depósitos de ahorros	4,705,850	4,609,125	3,953,997	2.1%	19.0%
Depósitos a plazo	4,441,832	4,827,161	5,267,355	-8.0%	-15.7%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	1,440,930	1,496,795	1,127,933	-3.7%	27.7%
Gastos por depósitos y obligaciones	47,293	55,361	36,026	-14.6%	31.3%
Deudas a bancos y corresponsales	3,251,910	3,400,461	3,181,057	-4.4%	2.2%
Bonos y deuda subordinada	2,952,120	2,622,932	2,004,124	12.6%	47.3%
Aceptaciones bancarias	84,225	65,420	57,901	28.7%	45.5%
Otros pasivos	701,661	720,412	720,209	-2.6%	-2.6%
Total Pasivo	23,957,328	24,249,400	21,605,657	-1.2%	10.9%
Patrimonio neto	2,149,132	2,057,795	1,864,471	4.4%	15.3%
Capital social	783,213	783,213	783,213	0.0%	0.0%
Reservas	628,987	628,987	388,309	0.0%	62.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	87,464	140,212	131,056	-37.6%	-33.3%
Utilidades acumuladas	236,540	236,418	187,143	0.1%	26.4%
Ingreso anual	412,928	268,965	374,750	53.5%	10.2%
Interes Minoritario	4,355	4,134	3,881	5.3%	12.2%
Total pasivos y patrimonio, neto	26,110,815	26,311,329	23,474,009	-0.8%	11.2%
Colocaciones contingentes	10,903,399	11,062,402	9,210,482	-1.4%	18.4%

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

	Trimestre			Variación %		Acumulado a		Variación %
	3T11	2T11	3T10	TaT	AaA	Set 11	Set 10	Set 11 / Set 10
Ingresos y egresos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	433,949	408,515	345,937	6.2%	25.4%	1,239,995	963,407	28.7%
Gasto por intereses	(131,486)	(128,198)	(103,663)	2.6%	26.8%	(379,700)	(273,306)	38.9%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	302,463	280,317	242,274	7.9%	24.8%	860,295	690,101	24.7%
Provisiones netas para colocaciones	(42,960)	(60,409)	(52,614)	-28.9%	-18.3%	(145,023)	(127,242)	14.0%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	132,509	132,207	120,839	0.2%	9.7%	386,741	341,639	13.2%
Ganancia neta en operaciones de cambio	35,281	35,335	26,354	-0.2%	33.9%	101,891	75,452	35.0%
Ganancia neta en venta de valores	12,001	552	18,987	2074.1%	-36.8%	9,918	48,875	-79.7%
Otros	1,588	2,532	1,168	-37.3%	36.0%	12,374	8,764	41.2%
Total ingresos no financieros, netos	181,379	170,626	167,348	6.3%	8.4%	510,924	474,730	7.6%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(125,764)	(117,713)	(95,404)	6.8%	31.8%	(357,384)	(284,810)	25.5%
Gastos administrativos	(84,025)	(79,861)	(67,549)	5.2%	24.4%	(236,507)	(201,200)	17.5%
Depreciación y amortización	(20,304)	(19,235)	(17,392)	5.6%	16.7%	(58,409)	(50,652)	15.3%
Otros	(7,089)	(11,320)	(4,406)	-37.4%	60.9%	(30,255)	(16,602)	82.2%
Total gastos operativos	(237,182)	(228,129)	(184,751)	4.0%	28.4%	(682,555)	(553,264)	23.4%
Utilidad operativa (1)	203,700	162,405	172,257	25.4%	18.3%	543,641	484,325	12.2%
Resultado por traslación	(6,622)	12,333	12,896	-153.7%	-151.3%	6,961	29,548	-76.4%
Participación de los empleados (2)	-	-	(6,699)	0.0%	-100.0%	-	(18,998)	-100.0%
Impuesto a la renta	(53,001)	(36,719)	(39,683)	44.3%	33.6%	(137,182)	(119,584)	14.7%
Interes minoritario	(113)	(149)	(151)	-24.2%	-25.2%	(491)	(541)	-9.2%
Utilidad neta	143,964	137,870	138,620	4.4%	3.9%	412,929	374,750	10.2%

(1) Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e impuesto a la renta.

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

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

	Trimestre			Acumulado a	
	3T11	2T11	3T10	Set 11	Set 10
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ acción)(1)	0.056	0.054	0.054	0.161	0.147
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.1%	4.7%	4.8%	4.8%	4.9%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.2%	2.1%	2.5%	2.1%	2.3%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	27.4%	27.7%	31.3%	27.0%	29.3%
No. acciones (millones)	2,557.70	2,557.70	2,557.70	2,557.70	2,557.70
Calidad de la cartera de préstamos					
Préstamos vencidos / total préstamos	1.56%	1.52%	1.59%	1.56%	1.59%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	192.9%	194.3%	193.3%	192.9%	193.3%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.1%
Operativos					
Gastos operativos / ingresos totales (4)	48.9%	48.4%	46.3%	48.4%	48.5%
Gastos operativos / activo promedio (2)(3)(4)	3.5%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$ millones)	2,615.3	2,279.7	1,984.8	2,615.3	1,984.8
Capital "Tier I" (US\$ millones)	1,843.9	1,880.5	1,561.0	1,843.9	1,561.0
Ratio BIS	14.8%	13.5%	13.9%	14.8%	13.9%
Datos de balance promedio (US\$ millones) (5)					
Activos que ganan intereses	23,973.0	24,111.1	20,147.4	23,969.3	18,942.9
Total Activos	26,211.1	26,262.1	22,171.5	26,211.7	21,665.6
Patrimonio Neto	2,103.5	1,989.0	1,772.1	2,042.3	1,707.6

(1) Se emplea 2,558 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, crediticio y operacional.

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

	Saldos al y por el período de tres meses terminados el			Saldos acumulados a		Variaciones %		
	30 Sep 11	30 Jun 11	30 Sep 10			Set 11 /		
	3T11	2T11	3T10	Set 11	Set 10	QoQ	YoY	Set 11 / Set 10
Resultados								
Primas totales	223,984	197,436	202,871	615,134	521,869	13.4%	10.4%	17.9%
Primas cedidas	33,120	24,325	37,986	78,028	81,002	36.2%	-12.8%	-3.7%
Ajuste de reservas	34,760	28,399	40,675	99,324	76,040	22.4%	-14.5%	30.6%
Prima neta ganada	156,103	144,712	124,210	437,782	364,827	7.9%	25.7%	20.0%
Siniestros directos	110,108	95,734	79,716	291,496	251,550	15.0%	38.1%	15.9%
Siniestros recibidos	7,606	8,139	3,233	18,542	20,467	-6.5%	135.3%	-9.4%
Siniestros netos	102,502	87,595	76,483	272,954	231,083	17.0%	34.0%	18.1%
Comisiones pagadas	25,565	24,029	21,709	72,298	59,757	6.4%	17.8%	21.0%
Comisiones recibidas	3,245	2,667	3,212	8,407	8,397	21.6%	1.0%	0.1%
Comisiones netas	22,320	21,362	18,497	63,892	51,359	4.5%	20.7%	24.4%
Gastos técnicos *	10,246	11,516	9,075	32,200	19,075	-11.0%	12.9%	68.8%
Ingresos técnicos	4,098	2,969	2,531	9,674	7,397	38.0%	61.9%	30.8%
Gastos técnicos netos	6,148	8,547	6,544	22,526	11,678	-28.1%	-2.9%	92.9%
Resultado técnico	25,133	27,208	22,686	78,411	70,707	-7.6%	10.8%	10.9%
Ingresos financieros	21,563	23,001	17,766	64,213	53,254	-6.3%	21.4%	20.6%
Utilidad venta de valores	(1,383)	3,277	5,768	6,745	12,223	-142.2%	-124.0%	-44.8%
Arrendamiento (neto gastos fincas)	1,326	1,254	1,117	3,715	3,453	5.7%	18.6%	7.6%
(-) Cargas financieras	418	340	(621)	1,140	1,148	22.9%	-167.4%	-0.8%
Ingresos financieros netos	21,086	27,192	25,272	73,533	67,781	-22.5%	-16.6%	8.5%
Gastos de personal *	16,672	16,388	15,545	50,035	41,774	1.7%	7.2%	19.8%
Gastos administrativos *	14,646	13,694	13,074	42,837	37,067	7.0%	12.0%	15.6%
Servicios de terceros	7,719	6,726	6,841	21,890	17,017	14.8%	12.8%	28.6%
Cargas diversas de gestión	2,836	2,707	2,544	8,222	7,032	4.8%	11.5%	16.9%
Provisiones	1,855	2,064	1,574	5,714	5,018	-10.1%	17.9%	13.9%
Tributos	1,448	1,259	1,384	4,413	3,960	15.0%	4.7%	11.4%
Otros Gastos *	788	937	732	2,599	4,040	-15.9%	7.6%	-35.7%
Gastos generales	31,318	30,082	28,619	92,873	78,841	4.1%	9.4%	17.8%
Ingresos varios	(123)	81	20	675	574	-251.6%	-722.2%	17.7%
Resultado de traslación	(531)	2,696	1,516	2,180	3,049	-119.7%	-135.0%	-28.5%
Imp. renta	647	1,320	4,489	6,898	11,225	-51.0%	-85.6%	-38.5%
Utilidad antes de int. minoritario	13,601	25,776	16,386	55,028	51,890	-47.2%	-17.0%	6.0%
Interés minoritario	1,633	3,893	2,645	8,917	9,579	-58.0%	-38.3%	-6.9%
Utilidad neta	11,968	21,883	13,741	46,110	42,311	-45.3%	-12.9%	9.0%
Balance (fin del periodo)								
Activo total	1,928,975	1,819,551	1,739,047	1,928,975	1,739,047	109,424	189,928	189,928
Inversiones en valores (1)	1,351,557	1,290,070	1,259,896	1,351,557	1,259,896	61,487	91,661	91,661
Reservas técnicas	1,295,668	1,253,792	1,126,039	1,295,668	1,126,039	41,876	169,629	169,629
Patrimonio	414,815	377,003	338,320	414,815	338,320	37,812	76,495	76,495
Ratios								
Cesión	14.8%	12.3%	18.7%	12.7%	15.5%			
Siniestralidad bruta	49.2%	48.5%	39.3%	47.4%	48.2%			
Siniestralidad neta ganada	65.7%	60.5%	61.6%	62.3%	63.3%			
Comisiones netas a prima neta ganada	14.3%	14.8%	14.9%	14.6%	14.1%			
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	18.2%	20.7%	20.2%	19.7%	17.3%			
Resultado técnico a primas totales	11.2%	13.8%	11.2%	12.7%	13.5%			
Resultado técnico a prima neta ganada	16.1%	18.8%	18.3%	17.9%	19.4%			
Gastos generales a prima neta ganada	20.1%	20.8%	23.0%	21.2%	21.6%			
Utilidad a pximas totales	5.3%	11.1%	6.8%	7.5%	8.1%			
Retorno sobre patrimonio prom. (2)(3)	12.7%	28.0%	18.7%	16.8%	19.1%			
Retorno sobre primas totales	5.3%	11.1%	6.8%	7.5%	8.1%			
Patrimonio / activo total	21.5%	20.7%	19.5%	21.5%	19.5%			
Aumento de reservas técnicas	18.2%	16.4%	24.7%	18.5%	17.2%			
Gastos generales / activo total prom. (2)(3)	6.9%	7.0%	7.2%	6.7%	7.0%			
Ratio Combinado de PPS + PS (4)(5)	103.2%	102.8%	94.2%	102.1%	94.0%			
Siniestros Netos / Prima neta ganada	67.9%	65.1%	58.0%	64.8%	61.0%			
Gastos generales, técnicos y comisiones / prima neta ganada	35.3%	37.8%	36.2%	37.3%	33.0%			

* Las variaciones en estas cuentas con respecto a lo reportado en 3T10 y 2T11 corresponden a algunas reclasificaciones.

(1) No se considera las inversiones en inmuebles.

(2) Anualizado.

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

(4) Sin eliminaciones entre compañías.

(5) PS incluye Médica, una compañía adicional que presta servicios de Asistencia Médica.