

## CREDICORP Ltd. anuncia resultados del Primer Trimestre 2006

**Lima, Perú, 11 de Mayo de 2006** - Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el primer trimestre de 2006. Estos resultados se reportan en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Dólares de los Estados Unidos de América (nominales).

### En Perú

Aida G. Kleffmann  
Gerente Área Relaciones con Inversionistas  
Credicorp Ltd.  
Calle Centenario 156  
La Molina, Lima - 12, PERÚ

Teléfono: (+51 1) 313-2123  
E-mail: [akleffmann@bcp.com.pe](mailto:akleffmann@bcp.com.pe)

Guillermo Castillo / Antonella Monteverde  
Área Relaciones con Inversionistas  
Credicorp Ltd.  
Calle Centenario 156  
La Molina, Lima - 12, PERÚ

Teléfono: (+51 1) 313 2170  
E-mail: [guillermocastillo@bcp.com.pe](mailto:guillermocastillo@bcp.com.pe)  
[amonteverde@bcp.com.pe](mailto:amonteverde@bcp.com.pe)

### En U.S.A.

Maria Barona / Peter Majeski  
i-advize Corporate Communications, Inc.  
82 Wall Street  
Suite 805  
New York, NY 10005

Teléfono: (212) 406-3690  
E-mail: [credicorp@i-advize.com](mailto:credicorp@i-advize.com)

## HECHOS DESTACADOS

- Credicorp reportó para el 1T06 una utilidad neta de US\$ 51.2 millones, continuando así la tendencia creciente en las utilidades, a pesar de la incertidumbre que afecta el ambiente económico y empresarial en el que opera, alcanzando un crecimiento de 15.4% TaT y 17.4% AaA.
- El BCP continua siendo el principal generador de este crecimiento en las utilidades, con una contribución a la utilidad de Credicorp 25.2% mayor que el trimestre anterior como resultado de un sólido crecimiento en los negocios y un importante efecto de traslación producto de la volatilidad del tipo de cambio soles/dólares.
- El BCP reporta un sólido crecimiento en las colocaciones, que alcanza 4.3% TaT y 24% AaA en la Banca Minorista, segmento más dinámico, un crecimiento global de las colocaciones netas de 3% TaT, y un incremento de 10% de los Activos Rentables comparados al 4T05.
- El margen financiero del BCP creció TaT en 2.5%, alcanzando US\$ 104 millones. Los ingresos por comisiones, a pesar de ser más dinámicos, reflejaron algunos efectos estacionales y una reducción en las comisiones por mantenimiento de cuentas que responden a una estrategia dirigida a incrementar el nivel de penetración bancaria, llevando a una caída en el ingreso por comisiones de 1.3% TaT. De esta manera, los principales ingresos, que en el BCP incluyen ganancias por operaciones en moneda extranjera, crecieron 2% TaT y 17% AaA.
- El aun desatendido segmento minorista del mercado, ha permitido al BCP continuar creciendo sin ceder su Margen Neto por Intereses (MNI) en los productos del banco. Sin embargo, el crecimiento significativamente mayor en inversiones de bajo rendimiento, comparado con el crecimiento de la cartera de colocaciones, llevó a una caída de 7% en el MNI, que alcanzó 5.1% este 1T06.
- ASHC, operación *offshore* de Credicorp, ha reportado también una mejor contribución de US\$ 4.9 millones, reflejando un crecimiento TaT de 40%. Este es resultado, principalmente, de un importante aumento en depósitos a plazo, que ha dado como resultado final un incremento en la posición en Activos Rentables y un ingreso por intereses más alto.
- Después del bajo rendimiento del año pasado debido a mayores siniestros, el negocio de seguros de Credicorp, a través de PPS, reportó para el 1T06 ganancias en los segmentos que presentaban problemas, alcanzando un total de US\$ 3.8 millones, de los cuales US\$ 2.7 representan la contribución de PPS al resultado total de Credicorp. Esto refleja, después de los niveles bajos de resultados alcanzados en trimestres anteriores, un recupero del 200% TaT en la contribución y 22.7% AaA.
- AFP Prima, la empresa de Fondos de Pensiones, continúa exitosamente sus esfuerzos, ampliando su fondo administrado este 1T06 en aproximadamente 108%, y en 42% el número de afiliados. Los resultados han superado lo planeado, con pérdidas para el trimestre de US\$ -2.7 millones comparadas con las pérdidas de US\$ -7.6 millones en el 4T05. Estos resultados, en general, superaron las expectativas.
- Esta mejora en los resultados, sumada a los continuos controles de costos, ha contribuido a que el ratio de eficiencia de Credicorp disminuya a 42.5% este 1T06, en comparación con el 44.5% a finales del año 2005.
- Además, el ROAE continua su recuperación, alcanzando un 17.4% este 1T06.

## I. Credicorp Ltd.

Para el 1T06, Credicorp reporta una utilidad neta atribuible a la matriz [excluyendo intereses minoritarios] de US\$ 51.2 millones o US\$ 0.64 por acción, continuando la tendencia creciente del año 2005 y confirmando la recuperación de la rentabilidad de la corporación. Este resultado es 15.4% más alto TaT [comparado con el trimestre inmediatamente anterior] y 17.4% más alto AaA [comparado con el mismo trimestre del año anterior].

Debe tomarse en consideración que esta utilidad neta, considerablemente mayor, es reportada aún después de una inusual y alta deducción por impuestos correspondiente a los impuestos a los dividendos pagados por el BCP a Credicorp por el año 2005, que suman US\$ 7.3 millones, más un aproximado de US\$ 2 millones de provisión para impuestos del 2006 sobre futuros dividendos.

*(Nota: la inusual y alta deducción por impuestos cargada el presente trimestre obedece a un cambio en los principios de contabilidad para pago de dividendos a la empresa holding, que de ahora en adelante requerirá provisionar los impuestos sobre los dividendos del año siguiente)*

Credicorp Ltd.	Trimestre			Cambio %	
	1T06	4T05	1T05	1T06/1T05	1T06/4T05
US\$ Millones					
Ingreso Financiero Neto	114,788	117,374	103,915	10.5%	-2.2%
Provisiones totales, netas de recuperos	(3,547)	(3,730)	4,413	-180.4%	-4.9%
Otros ingresos	78,814	70,009	60,137	31.1%	12.6%
Primas y siniestros de seguros	10,797	8,716	12,757	-15.4%	23.9%
Otros gastos	(124,249)	(113,662)	(109,794)	13.2%	9.3%
Resultado por traslación	5,221	(5,931)	774	574.9%	-188.0%
Part. empleados e impuesto a la renta	(27,228)	(23,315)	(25,688)	6.0%	16.8%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>54,596</b>	<b>49,461</b>	<b>46,514</b>	<b>17.4%</b>	<b>10.4%</b>
Interés Minoritario	(3,411)	(5,124)	(2,910)	17.2%	-33.4%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>51,185</b>	<b>44,337</b>	<b>43,604</b>	<b>17.4%</b>	<b>15.4%</b>
Utilidad neta/acción(US\$)	0.64	0.56	0.55	17.4%	15.4%
<b>Total Colocaciones</b>	<b>5,146,709</b>	<b>5,014,254</b>	<b>4,559,045</b>	<b>12.9%</b>	<b>2.6%</b>
<b>Depósitos y Obligaciones</b>	<b>7,317,432</b>	<b>7,093,428</b>	<b>6,526,367</b>	<b>12.1%</b>	<b>3.2%</b>
Patrimonio atribuible a accionistas BAP	1,161,250	1,190,440	1,048,497	10.8%	-2.5%
Margen Financiero Neto	4.8%	5.4%	5.5%		
Ratio de Eficiencia	42.5%	44.5%	43.5%		
Retorno de Patrimonio Promedio	17.4%	15.0%	16.5%		
Préstamos Vencidos / Total préstamos	1.94%	1.94%	3.33%		
Ratio de cobertura de Préstamos Vencidos	199.3%	202.8%	161.6%		
Ratio BIS	17.0%	15.7%	12.8%		
Empleados	11,837	10,721	10,992		

Estos resultados reflejan el crecimiento del negocio bancario de Credicorp, principalmente del BCP, en donde la continua expansión del sector Banca Minorista, el ingreso por comisiones por servicios, una dinámica expansión de los activos que generan intereses como resultado de la gran liquidez del mercado, y el continuo control de costos, han permitido que la utilidad neta crezca, a pesar de un nivel de provisiones más acorde con los niveles históricos. Adicionalmente, la volatilidad del tipo de cambio durante el fin del año pasado, producto de la incertidumbre política propia del proceso electoral, generó un efecto de traslación que disminuyó las utilidades del 4T05 e incrementó los resultados del 1T06. Por ende, el BCP reportó una utilidad neta de US\$ 59.9 millones el 1T06 y contribuyó con US\$ 57.6 millones a Credicorp, aumentando su contribución en 25.2% TaT y 31.8% AaA.

Si bien el BCP representa la mayoría del aumento en el ingreso y en el crecimiento de las colocaciones, ASCH, la banca *offshore* de Credicorp, también muestra mejores resultados TaT. Estos son producto de un importante crecimiento en los depósitos como resultado de la inestabilidad política en el país, que a su vez llevó al crecimiento de sus activos rentables. Su contribución a Credicorp en el 1T06 fue de US\$ 4.9 millones (excluyendo los dividendos de sus acciones de Credicorp), reflejando un crecimiento de 40% TaT y 44% AaA.

### Contribuciones de principales subsidiarias de Credicorp:

(US\$ Millones)	1T06	4T05	1T05
Banco de Crédito BCP(1)	57.6	46	43.7
BCB	3.1	3.8	0.9
Atlantic	4.9	3.5	3.4
PPS	2.7	0.9	2.2
Credicorp y Grupo Credito (2)	-14	-6	-5.7
Prima	-2.7	-3.7	
<b>Ingreso Neto atribuible a Credicorp</b>	<b>51.2</b>	<b>44.3</b>	<b>43.6</b>

(1) Incluye Banco de Crédito de Bolivia

(2) Incluye Grupo Crédito, Credicorp, Sec. y Otros

En el negocio de seguros, *PPS* está en el proceso de estabilizar su utilidad por medio de mejoras en el manejo de riesgos y capacidad de suscripción de seguros. Este proceso requerirá tiempo, pero ya está empezando a mostrar algunos resultados. *PPS* reporta este 1T06 una utilidad neta de US\$ 3.8 millones, reflejando un crecimiento AaA de 13.8%. La contribución de *PPS* a Credicorp, después de intereses minoritarios, alcanza US\$ 2.7 millones para el 1T06.

*AFP Prima*, el negocio de fondo de pensiones de la corporación, está avanzando notablemente, mostrando un portafolio con un crecimiento significativo, habiendo conquistado más del 5% del mercado. Por ende, su contribución negativa a Credicorp es menor de lo esperado para el primer trimestre, con US\$ -2.7 millones. Esta contribución negativa, sin embargo, es compensada parcialmente en el *Grupo Crédito* por otros ingresos generados por inversiones hechas por esta entidad, que reducen la pérdida de *Prima* alcanzando una contribución negativa de US\$ -0.5 millones.

Sin embargo, *Credicorp Holding* es la entidad donde se registra la mencionada suma de US\$ 9.3 millones en impuestos de dividendos pagados para el 2005 y en previsión del 2006, representando la mayoría de los US\$ -13.5 millones cargados a ese rubro. La diferencia se explica por una pérdida en operaciones de cobertura de moneda extranjera la cual se incluye en el ingreso neto por intereses de Credicorp, realizada para proteger los ingresos por dividendos de Credicorp de una potencial volatilidad del Tipo de Cambio debido a la inestabilidad política.

El incremento de los ingresos reportados en las empresas dentro del grupo Credicorp y el continuo control de costos a todo nivel en la corporación, han permitido a Credicorp reportar un mejor ratio de eficiencia. Por ende, los gastos operativos como porcentaje del total del ingreso decrecen a 42.5% este 1T06, en comparación con 44.5% del trimestre anterior.

La rentabilidad también refleja este comportamiento con un ROAE que mejora de 15% a 17.4% en relación al trimestre anterior.

Sin embargo, la rentabilidad medida por el Margen Neto por Intereses incorpora una ligera distorsión, ya que la caída de 4.85% para el 1T06 con relación al 5.44% del 4T06 es explicada no por una reducción en los márgenes de los productos del banco, sino por una re-composición de los activos que generan intereses del BCP, con una proporción mayor de inversiones de bajo rendimiento, lo cual tiene un efecto negativo sobre el MNI y, adicionalmente, una pérdida generada por la operación de cobertura en moneda extranjera mencionada anteriormente, que es incluida en el ingreso neto por intereses consolidado de Credicorp.

Cabe resaltar, el haber logrado este crecimiento y desempeño en el negocio de Credicorp sin disminuir la calidad del portafolio de colocaciones. Por ende, los préstamos vencidos permanecen en 1.94% de las colocaciones, el mismo porcentaje del 4T05, y el ratio de cobertura permanece sobre el nivel de 200%.

## II. Banco de Crédito Consolidado

La utilidad neta del BCP para el 1T06 alcanzó US\$ 59.9 millones, reflejando un crecimiento de 25.3% TaT y 31.9% AaA. Esto representa un incremento mayor en la utilidad por acción que alcanza US\$ 0.047 comparada con US\$ 0.037 y US\$ 0.035 alcanzados en 4T05 y 1T05, respectivamente. Con este desempeño, el ROAE para el BCP alcanzó el 29.2%, un número record comparado con el 25.1% del 1T05.

Banco de Crédito y subsidiarias US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	1T 2006	4T 2005	1T 2005	1T 06/1T05	1T06/4T05
Ingreso por intereses, neto	104,801	102,267	91,073	15.1%	2.5%
Provisiones, netas de recupero	(4,839)	(5,316)	3,125	-254.8%	-9.0%
Ingresos no financieros	68,459	68,421	59,613	14.8%	0.1%
Gastos operativos	(93,138)	(87,658)	(88,831)	4.8%	6.3%
Resultado por traslación	4,732	(5,345)	343	1281.4%	-188.5%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(20,134)	(24,576)	(19,926)	1.0%	-18.1%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>59,880</b>	<b>47,793</b>	<b>45,396</b>	<b>31.9%</b>	<b>25.3%</b>
Utilidad Neta / acción (US\$)	0.047	0.037	0.035	34.3%	27.0%
Total colocaciones	5,005,176	4,869,428	4,398,746	13.8%	2.8%
Depósitos y Obligaciones	6,914,341	6,676,245	6,050,938	14.3%	3.6%
Patrimonio Atribuible a los accionistas de Credicorp	764,954	877,418	731,206	4.6%	-12.8%
Margen Financiero Neto	5.1%	5.4%	5.6%		
Ratio de Eficiencia	48.5%	51.7%	56.8%		
Retorno de Patrimonio Promedio	29.2%	22.3%	25.1%		
Préstamo Vencido / Total Préstamos	1.91%	1.92%	3.37%		
Ratio de Cobertura de Préstamo Vencido	203.8%	207.7%	163.6%		
Ratio BIS	13.9%	14.0%	15.6%		
Sucursales	221	214	211		
Cajeros	578	551	531		
Empleados	9,367	9,146	9,477		

Aunque la evolución de los resultados y negocio del BCP continúa sobre una tendencia al alza, la utilidad del presente periodo, al compararse con el trimestre anterior, incluye un importante efecto generado por la volatilidad del tipo de cambio soles/dólares que ha acompañado al proceso electoral del país y ha llevado a ajustes por traslación en los últimos dos trimestres. Por consiguiente, la súbita devaluación del Nuevo Sol en el 4T05, relacionada con el entorno político, ocasionó un ajuste negativo (pérdida), posteriormente el tipo de cambio se corrigió dentro del 1T06, generando un ajuste por traslación positivo (ganancia) fue reportado. Estos ajustes contables generan una diferencia de US\$ 10 millones entre la utilidad neta de los dos trimestres consecutivos.

Sin considerar este efecto, el crecimiento estable y la recuperación de las utilidades continúa siendo evidente cuando se comparan únicamente los indicadores, tales como el crecimiento de los principales ingresos. Los principales ingresos del BCP, que incluyen ingresos por intereses, neto, ingresos por comisiones y operaciones en moneda extranjera, crecieron 16.6% AaA.

Principales Ingresos US\$ (000)	Trimestre			Cambio %	
	1T 2006	4T 2005	1T 2005	1T06/1T05	1T06/4T05
Interes neto e ingreso por dividendos	104,801	102,267	91,073	15.1%	2.5%
Ingreso por comisión, neto	55,308	56,023	48,959	13.0%	-1.3%
Ganancia neta por transacciones de tipo de cambio	10,467	9,165	6,230	68.0%	14.2%
<b>Principales Ingresos</b>	<b>170,576</b>	<b>167,455</b>	<b>146,262</b>	<b>16.6%</b>	<b>1.9%</b>

El ingreso neto por intereses, que resulta directamente del crecimiento del portafolio de colocaciones, creció 2.5% TaT y 15.2% AaA. A pesar de que los márgenes por colocaciones no fueron afectados por la competencia, el crecimiento proporcionalmente mayor de los activos de menor rentabilidad, (como los depósitos en BCRP) llevó a una caída del Margen Neto por Intereses de 5.06% este 1T06 de 5.45% alcanzado en el 4T05 y de 5.62% del 1T05.

Las colocaciones totales crecieron 2.8% TaT y 13.8% AaA, mientras que el total de los activos que generan intereses creció 5.1% TaT y 26.3% AaA, reflejando un cambio en la composición de este portafolio y resultando en una caída en el Margen Neto por Intereses como se mencionó anteriormente.

La utilidad reportada por el BCP en este 1T06 llevó también a mejorar los ratios de eficiencia que bajó a 48.5% y el ROAE que mejoró significativamente a 29.9%. Ambos son niveles que ciertamente superaron nuestras expectativas.

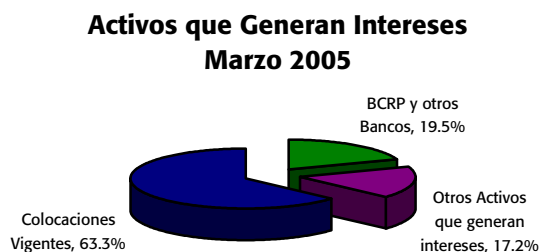
Más aún, esta mejora en el resultado total ha sido obtenida manteniendo los ya excelentes niveles colocaciones vencidas (1.9% similar al 4T05) y de cobertura (más de 200%).

## II.1 Activos que generan intereses

*La alta liquidez en el Sistema Financiero Peruano ha llevado a un crecimiento de los activos que generan intereses.*

Activos que generan intereses	Trimestre terminado el			Variación (%)	
	31-Mar-06	31-Dic-05	31-Mar-05	Mar.06/Mar.05	Mar.06/Dic.05
US\$ (000)					
BCRP y otros bancos	2,533,394	2,093,441	1,310,443	93.30%	21.00%
Fondos interbancarios	58,151	146	2,481	2244.20%	39791.90%
Valores negociables	44,982	21,149	32,307	39.20%	112.70%
Inversiones disponibles para la venta	939,399	1,179,376	1,120,050	-16.10%	-20.30%
Colocaiones vigentes	4,909,363	4,775,721	4,250,641	15.50%	2.80%
<b>Total de Activos que generan intereses</b>	<b>8,485,289</b>	<b>8,069,834</b>	<b>6,715,922</b>	<b>26.30%</b>	<b>5.10%</b>

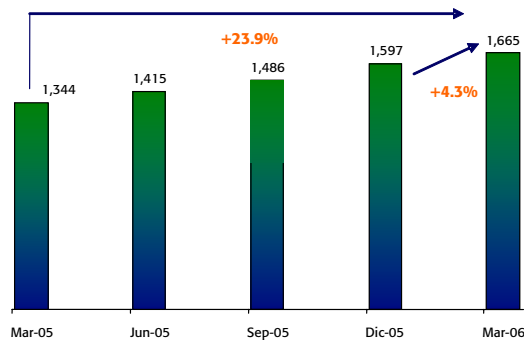
Los activos rentables crecieron 5.1% TaT y 26.3% AaA. Sin embargo, la alta liquidez de las empresas y el sólido pero gradual crecimiento del importante mercado de Banca Minorista y PYMEs, llevó a un crecimiento proporcionalmente más alto en inversiones de bajo rendimiento (tales como depósitos con el Banco Central de Reserva), que crecieron 21% TaT y 93.3% AaA, en tanto el crecimiento de las colocaciones de mayor rendimiento fue de 2.8% TaT y 15.5% AaA.



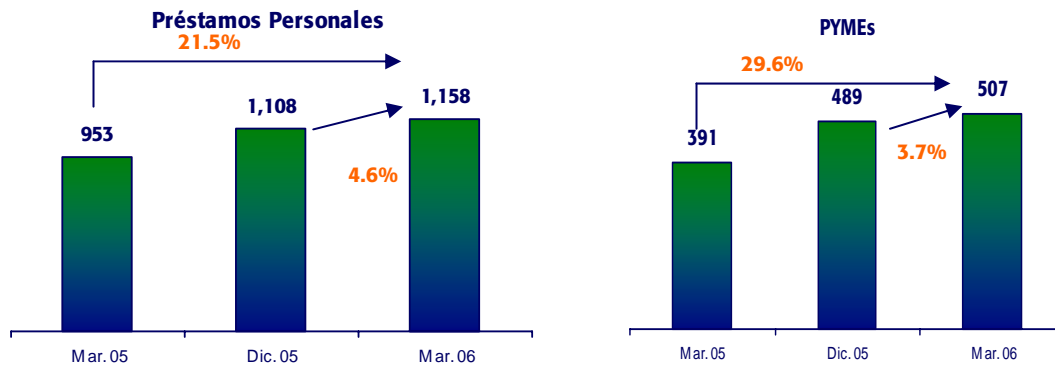
Así, la proporción de activos de bajo rendimiento crece significativamente a lo largo del año. Aunque esto tiene un efecto positivo en el ingreso por intereses absoluto, el MNI es afectado negativamente y refleja así una caída a través del año.

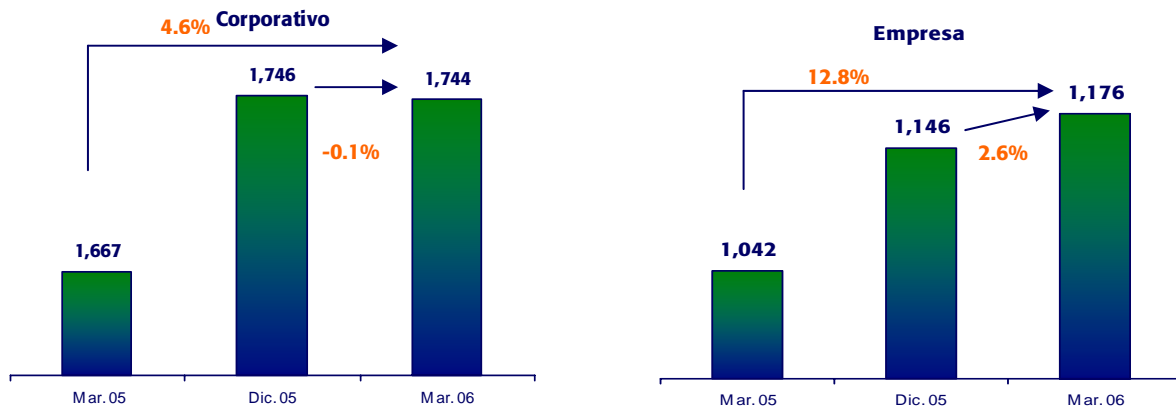
Mediante los saldos promedio mensuales, las colocaciones mostraron mayor dinamismo en los sectores de Banca Personal y PYMEs, que crecieron 4.3% TaT y 23.9% AaA. El impulso de este crecimiento se debió principalmente al aumento en los préstamos de consumo e hipotecarios, debido a un entorno económico positivo. Los préstamos a las PYMEs crecieron 3.7% TaT y 29.6% AaA como consecuencia a este desarrollo económico y a la mayor demanda de capital de trabajo e inversiones en este segmento, el cual posee escasos fondos propios.

**Crecimiento de colocaciones en Banca Personal y PYME**



En el segmento de Banca Empresa, la expansión en la actividad exportadora e inversiones en activos fijos (expansión de la capacidad de producción que responde a la actividad exportadora y al desarrollo económico en general) a través de operaciones de *leasing* llevaron al crecimiento del portafolio de colocaciones en 2.6% TaT y 12.8% AaA. En el sector corporativo, sin embargo, una caída leve de 0.1% en el portafolio de colocaciones fue registrada en relación al último trimestre del año pasado, confirmando de esta manera el excedente de liquidez de este segmento, con altos niveles de capitalización y con poca intermediación bancaria.





### Participación de mercado:

A pesar de la evolución positiva de los negocios del BCP, la participación de mercado en los distintos segmentos fue ligeramente errática y denota mayor demanda por consumo en fiestas navideñas, con un incremento en el uso de tarjetas de crédito en las tiendas por departamento. Así, la participación de mercado en tarjetas de crédito fue de 16.1%, menor en 20pbs TaT y 30pbs. AaA, para préstamos de consumo fue de 14%, menor en 10pbs. TaT y mayor en 60pbs. AaA

En el segmento de Hipotecarios, el BCP mantiene su sólida posición, creciendo en su participación de mercado 270pbs. AaA. Asimismo, en hipotecarios MiVivienda crece a 25% y en el segmento de hipotecarios tradicional cae 100pbs, alcanzando 43%. En los préstamos comerciales, el BCP refleja el cambio al segmento de PYMES, creciendo 240 pbs y alcanzando 20.2% de participación de mercado, pero disminuyendo en 198 pbs. en la participación de los préstamos corporativos, que alcanzan 31.9%

El proceso de des-dolarización también ha sido observado. Al final del 1T06, el portafolio de colocaciones estuvo conformado en 25% en Nuevos Soles y el 75% en dólares, lo cual se compara con 23% y 77% en el 4T05, respectivamente.

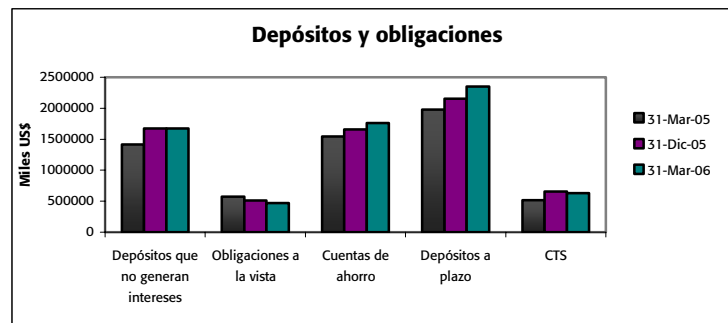
## II.2 Depósitos y Fondos Mutuos

### Crecimiento sólido de depósitos y fondos mutuos

Depósitos y Fondos Mutuos	Trimestre terminado			Variación (%)	
	31-Mar 2006	31-Dec 2005	31-Mar 2005	Mar.06/Mar.05	Mar.06/Dec.05
US\$ (000)					
Depósitos que no generan intereses	1,672,164	1,673,941	1,416,063	18.1%	-0.1%
Depósitos a la vista	470,315	512,333	574,765	-18.2%	-8.2%
Depósitos de ahorro	1,763,128	1,656,470	1,542,382	14.3%	6.4%
Depósitos a Plazos	2,350,413	2,155,015	1,978,154	18.8%	9.1%
Compensación por Tiempo de Servicios (CTS)	631,796	654,791	517,544	22.1%	-3.5%
Gastos por pagar de depósitos	26,525	23,695	22,031	20.4%	11.9%
<b>Total de Depósitos de Clientes</b>	<b>6,914,341</b>	<b>6,676,245</b>	<b>6,050,938</b>	<b>14.3%</b>	<b>3.6%</b>
Fondos Mutuos en Perú	1,057,356	1,014,570	901,535	17.3%	4.2%
Fondos Mutuos en Bolivia	61,149	55,270	43,956	39.1%	10.6%
<b>Total Fondos de Clientes</b>	<b>8,032,846</b>	<b>7,746,085</b>	<b>6,996,430</b>	<b>14.8%</b>	<b>3.7%</b>

El BCP se encuentra posicionado como una institución financiera sólida y de buena reputación, que inspira confianza en sus clientes y capacidad de hacer crecer sus fondos en depósitos. Esto se observa a través de la evolución de los mismos:

Además, una recomposición de tales depósitos es también evidente, ya que los clientes están más enterados de los beneficios que generan sus ahorros. Así, este 1T06 se puede observar una cierta migración de las cuentas de ahorros sin intereses a los planes del ahorro con mejores beneficios. Se observa la siguiente evolución:



La participación de mercado, mediante los saldos promedios de depósitos, fue 47% en cuentas corrientes, 24.9% en depósitos a plazo y 40.3% en depósitos de ahorro. En los depósitos relacionados con el programa de compensación por tiempo de servicios (CTS), el BCP tiene el 56.1% del mercado. A excepción de los depósitos a plazo, donde el BCP está en segundo lugar en el mercado, muestra un sólido liderazgo en el resto de los productos.

En relación a la composición Nuevos Soles/Dólares de los depósitos del BCP, ésta se mantiene estable en 28% en Nuevos Soles y 72% en dólares este 1T06.

El BCP en fondos mutuos continúa siendo el líder en este 1T06 con 51.1% a través de su subsidiaria Credifondo. Los fondos mutuos en Perú y Bolivia han continuado creciendo, con el BCP manteniendo su cuota de mercado por encima del 50%. Así, los fondos administrados a través de Credifondo alcanzaron US\$ 1,054 millones.

### II.3 Ingreso Neto por Intereses

Los ingresos por intereses continúan creciendo principalmente por el aumento de los activos que generan intereses.

Ingreso neto por intereses	Trimestre			Var.	
	1T06	4T05	1T05	1T06/1T05	1T06/4T05
US\$ 000					
Ingreso por intereses	157,884	146,335	124,468	26.8%	7.9%
Gasto por intereses	(53,083)	(44,069)	(33,395)	59.0%	20.5%
<b>Ingreso neto por intereses</b>	<b>104,801</b>	<b>102,267</b>	<b>91,073</b>	<b>15.1%</b>	<b>2.5%</b>
Activos que generan intereses	8,277,562	7,508,995	6,477,421	27.8%	10.2%
<b>Margen neto por intereses*</b>	<b>5.06%</b>	<b>5.45%</b>	<b>5.62%</b>		

\*Anualizado

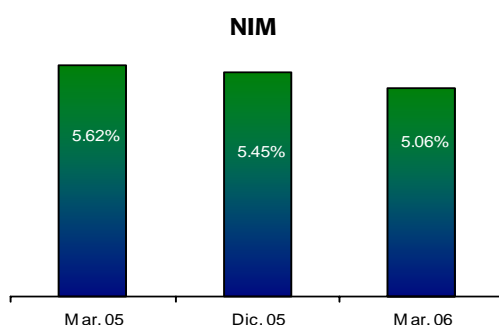
El Ingreso neto por Intereses creció 2.5% TaT y 15.1% AaA, siguiendo el crecimiento promedio de los activos que generan intereses del BCP que crecen 10.2% TaT y 27.8% AaA. Este crecimiento proporcionalmente más bajo del ingreso neto por intereses en relación al crecimiento de los activos es explicado por el cambio en la composición de los activos rentables, generado por la mayor liquidez del mercado y el crecimiento de la base de depósitos del BCP. Este crecimiento es mayor comparado con el crecimiento de la demanda por colocaciones. Por lo tanto, los activos que generan intereses de bajo rendimiento (tales como depósitos en el Banco Central de Reserva) capturaron tal exceso de liquidez y crecieron más rápido que los activos de alto rendimiento (colocaciones), según lo explicado anteriormente en detalle.



Sin embargo, el crecimiento de 2.5% TaT en el ingreso neto por intereses es sensible a la clara estacionalidad que existe en la actividad de créditos que hace del último trimestre del año el más fuerte debido a la Navidad, y el primer trimestre el más débil, dado que incluye el mes de Febrero que tiene menos días. Asimismo, los principales ingresos del BCP, que incluyen ingreso neto por intereses, comisiones y operaciones en moneda extranjera, crecieron 16.6% AaA.

Sin embargo, a pesar de la evolución positiva del ingreso por interés en términos absolutos, el MNI cayó a 5.06% este 1T06 vs. 5.62% del 1T05. Este cambio se explica, nuevamente, de la siguiente manera:

- *Cambio en la composición de activos.* Como se explicó anteriormente, los activos de bajo rendimiento crecieron sostenidamente en un 21% TaT y 93.3% AaA, mientras que los activos de alto rendimiento, tales como el portafolio de colocaciones, creció solo 2.8% TaT y 15.5% AaA.
- *Pérdida por operaciones en moneda extranjera.* Una gasto adicional en el ingreso neto por intereses del BCP fue una pérdida en el ingreso por intereses en enero de US\$ 1.2 millones, producto de operaciones en moneda extranjera. Esta pérdida es resultado del efecto de la variación de las tasas de interés (en Nuevos Soles y dólares) en la valorización de los contratos *forward*.



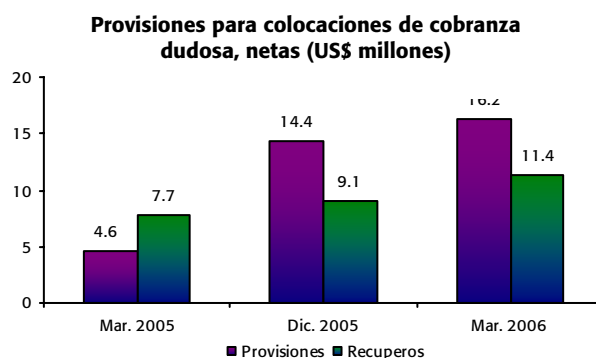
Cabe destacar que esta caída no refleja una disminución en los márgenes de negocio para los diferentes productos de crédito, ya que la baja penetración de mercado aun permite buenos ratios de crecimiento sin afectar los márgenes, a pesar de la fuerte competencia.

#### II.4 Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, netas de recuperos

El ratio de préstamos vencidos sobre el total de colocaciones alcanzó 1.91% y la cobertura 203.8%.

Provisión colocaciones de cobranza dudosa	Trimestre terminado el			Var. %	
	31-Mar-06	31-Dic-05	31-Mar-05	1T06/1T05	1T06/4T05
<b>US\$ (000)</b>					
Provisiones	-16,240	-14,447	-4,576	254.90%	12.40%
Resuperos	11,401	9,130	7,702	48.00%	24.90%
<b>Total provisiones, netas de recuperos</b>	<b>-4,839</b>	<b>-5,316</b>	<b>3,125</b>	<b>-254.80%</b>	<b>-9.00%</b>
<b>Total colocaciones</b>	<b>5,005,176</b>	<b>4,869,428</b>	<b>4,398,746</b>	13.80%	2.80%
Reserva para pérdidas en colocaciones	195,271	194,585	242,263	-19.40%	0.40%
Castigos del BCP Solo	-8,049	-14,186	-10,922	-26.30%	-43.30%
Colocaciones vencidas	95,812	93,707	148,105	-35.30%	2.20%
Vencidos/colocaciones totales	1.91%	1.92%	3.37%		
Cobertura	203.81%	207.65%	163.58%		

Después de la recuperación de la calidad de la cartera de colocaciones y de un comportamiento más estable del mercado financiero, las provisiones están recuperando sus niveles de años anteriores, que históricamente han estado alrededor del 15% del ingreso neto por intereses. Así, las provisiones de este 1T06 se incrementaron a 15.5% del ingreso neto por intereses, comparadas con el 14.3% para el 4T05 y el 5% para el 1T05. Este crecimiento en las provisiones aparece durante el 4Q05 por (i) estacionalidad en el volumen de colocaciones debido a los mayores volúmenes concentrados al final del año y (ii) como reflejo del fuerte crecimiento de las colocaciones del BCP en Banca Minorista y PYME, los cuales son segmentos de mayor riesgo.



Sin embargo, los recuperos por pérdidas en colocaciones siguen siendo significativos y crean una ventaja para los resultados en general. Así, los niveles netos de provisión siguen siendo muy bajos alcanzando solo US\$ 4.8 millones para este 1T06, incluso más bajo que la provisión neta de US\$ 5.3 millones para el 4T05, a pesar de tener provisiones brutas mayores.

A pesar de esta evolución en las provisiones, la calidad de las colocaciones sigue siendo saludable. Así, las colocaciones vencidas crecen 2.2% TaT, alineadas con el crecimiento del volumen de préstamos. Esto lleva a alcanzar índices estables, las colocaciones vencidas como porcentaje del total de colocaciones mantienen el 1.9%, y la cobertura de colocaciones vencidas permanece sobre el 200%.

## II.5 Ingresos no financieros

Ingresos no financieros US\$ (000)	Trimestre			Variación %	
	1T06	4T05	1T05	1T06/1T05	1T06/4T05
Ingreso por comisiones	55,308	56,023	48,959	13.00%	-1.30%
Ganancia neta op. en moneda extranjera	10,467	9,165	6,230	68.00%	14.20%
Ganancia neta en venta de valores	-654	109	1,125	-158.10%	-702.60%
Otros ingresos	3,337	3,124	3,300	1.10%	6.80%
<b>Total ingresos no financieros</b>	<b>68,459</b>	<b>68,421</b>	<b>59,613</b>	<b>14.80%</b>	<b>0.10%</b>

Comisiones bancarias US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T06	4T05	1T05	1T06/1T05	1T06/4T05
Cuenta de ahorros	6,390	6,319	5,865	9.0%	1.1%
Cuenta corriente	6,646	6,629	6,270	6.0%	0.3%
Tarjetas de Crédito	6,602	6,524	6,266	5.4%	1.2%
Giros y Transferencias	5,664	5,188	4,645	22.0%	9.2%
Cobranzas	3,980	3,961	3,636	9.5%	0.5%
Recaudaciones y Pagos	4,301	4,397	3,838	12.1%	-2.2%
Contingentes y Cobranzas C.Exterior	5,270	4,809	4,660	13.1%	9.6%
Debit cards	2,485	2,818	2,005	23.9%	-11.8%
Administración e intermediación de valores	2,300	2,025	1,568	46.6%	13.6%
Préstamos comerciales	2,135	1,939	1,906	12.0%	10.1%
Seguros	1,462	1,559	1,320	10.8%	-6.2%
Uso de canales de distribución y Otros	2,772	3,542	2,905	-4.6%	-21.7%
Préstamos Personales, Hipotecarios y PYMES	1,628	1,974	1,470	10.7%	-17.5%
Credibolsa	1,246	1,954	484	157.4%	-36.3%
Credifondo	2,429	2,386	2,123	14.4%	1.8%
<b>Total comisiones</b>	<b>55,309</b>	<b>56,025</b>	<b>48,960</b>	<b>13.0%</b>	<b>-1.3%</b>

A pesar que las comisiones cayeron 1.3% TaT, esto no refleja ninguna tendencia a la baja, puesto que la tendencia en general es relativamente favorable, según lo reflejado por el crecimiento de 13% AaA. Así, la estrategia de enfocarse en el segmento Banca Minorista y en el negocio transaccional continúa sostenidamente. La explicación de la caída trimestral se explica claramente a continuación:

- *Estacionalidad en el negocio / actividad comercial.* Los últimos meses del año presentan, típicamente, mayor actividad debido a la Navidad, mientras que el primer trimestre tiene típicamente resultados más bajos debido al corto mes de febrero, afectando así el ingreso relacionado a la actividad comercial para ambos trimestres.
- *Ingresos únicos por año.* Las Comisiones por venta cruzada de prima de seguros en BCP relacionado con los préstamos personales e hipotecarios se acreditan en el BCP una vez al año durante el último trimestre, generando un ingreso inusual incluso este 4T05.
- *Reducción de las comisiones relacionadas a la estrategia.* Siguiendo la bien publicitada estrategia del BCP, dos nuevas cuentas de ahorros fueron diseñadas e introducidas, cortando drásticamente el costo de mantenimiento y otros costos, para alcanzar una mayor penetración de mercado.

Adicionalmente, el ingreso por comisiones generado por Credibolsa, ha tomado una nueva dimensión como resultado de la excelente actividad económica en el mercado peruano y de nuevas inversiones durante el año pasado. Así, las comisiones del mercado de capitales crecieron 157.4% AaA. Sin embargo, es también característico de un mercado no muy desarrollado como éste para tener cierta volatilidad en el número y tamaño de las transacciones y, por lo tanto, en la renta que éstas generan. Por esta razón, una caída de 36.3% en relación al 4T05 se puede observar este 1T06, después del excelente ingreso alcanzado el 4T05. Sin embargo, es importante resaltar el tamaño, importancia y dimensión de las transacciones realizadas por el BCP, tales como la compra de las acciones de Enersur, que generaron US\$ 348 miles en comisiones en el 4T05, y la venta de acciones para Backus & Johnston; además de la colocación de un programa local de largo plazo de bonos para un proyecto hidroeléctrico y de irrigación, llamado Olmos, que generó US\$ 380 mil en comisiones este 1T06.

## II.6 Gastos de Operación y Eficiencia

Ratio de Eficiencia alcanza nivel record de 48.53%

Gastos operativos US\$ 000	Trimestre			Var. %	
	1T06	4T05	1T05	1T06/1T05	1T06/4T05
Remuneraciones y benef.de empleados	-41,088	-44,766	-38,833	5.80%	-8.20%
Gastos administrativos	-32,631	-33,517	-31,757	2.80%	-2.60%
Depreciación y amortización	-9,066	-8,367	-9,452	-4.10%	8.40%
Otros	-10,353	-1,008	-8,789	17.80%	927.10%
<b>Total gastos operativos</b>	<b>-93,138</b>	<b>-87,658</b>	<b>-88,831</b>	<b>4.80%</b>	<b>6.30%</b>
Ratio de eficiencia	48.53%	51.74%	54.73%		

La política de control de gastos establecida el año pasado, son también importantes logros, pues nos han permitido crecer con una expansión limitada de nuestros costos. Por tal razón, tanto los gastos de personal como los administrativos se han mantenido bajos, llevando esto a una mejora significativa de nuestro ratio de eficiencia, que bajó a 48.53% para el 1T06, comparado con el ratio de más del 50% del año pasado.

La línea de Otros gastos, que incluyen provisiones relacionadas con un programa de incentivos para la Gerencia General, relacionado con la valorización de las acciones de Credicorp, provisiones para bienes adjudicados, venta de activos fijos y bienes adjudicados, y otras eventualidades, aumentaron 927.1% comparados con el 4T05. Esto es debido a una reversión y nuevas provisiones efectuadas en relación a tales incentivos ya que las acciones de Credicorp cayeron a US\$ 22.79 al final del año 2005 y se recuperaron a US\$ 29.22 al cierre del 1T06.

## II.7 Patrimonio neto y capital regulatorio

Patrimonio neto US\$ (000)	Trimestre			Var. %	
	31-Mar-06	31-Dic-05	31-Mar-05	1T06/1T05	1T06/4T05
Acciones de Capital	364,706	364,706	364,706	0.0%	0.0%
Reservas	242,889	210,928	210,928	15.2%	15.2%
Ganancias y Pérdidas no realizadas	41,144	37,204	29,751	38.3%	10.6%
Ganancias Retenidas	56,334	80,424	80,423	-30.0%	-30.0%
Utilidad	59,880	184,156	45,397	31.9%	-67.5%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>764,954</b>	<b>877,418</b>	<b>731,206</b>	<b>4.6%</b>	<b>-12.8%</b>
ROAE	<b>29.17%</b>	<b>22.26%</b>	<b>25.14%</b>		

El patrimonio neto del BCP alcanzó US\$ 765 millones a Marzo de 2006. A pesar del incremento en el patrimonio, el ROAE mejoró considerablemente para el 1T06, alcanzando 29.17% comparado al 22.26% para el 4T05 y 25.14% para el 1T05.

El ratio capital regulatorio sobre activos ponderados por riesgo para BCP consolidado al 31 de Marzo de 2006, alcanzó 13.9%, con un ratio *Tier I* de 12.2%. El capital regulatorio incluye esta vez una deuda subordinada de US\$ 29 millones.

Los rangos de adecuación del capital en el BCP superan los requisitos mínimos Basilea I y las regulaciones de las autoridades Peruanas. Las regulaciones locales establecen un mínimo del capital de 9.1%, mientras que Basilea I sugiere un mínimo del 8%.

Capitalización	Término del Trimestre			Cambio (%)	
	31-Mar 2006	31-Dec. 2005	31-Mar 2005	1T06 /05	1T06 / 4T05
US\$ (000)					
Tier I	658,870	650,998	650,998	1.2%	1.2%
Tier II	119,244	116,237	116,229	2.6%	2.6%
Deducciones	(27,703)	(31,857)	(11,043)	150.9%	-13.0%
Capital Regulatorio	750,411	735,378	756,184	-0.8%	2.0%
Activos de Riesgo	5,386,798	5,238,719	4,858,458	10.9%	2.8%
<b>Tier I</b>	<b>12.2%</b>	<b>12.4%</b>	<b>13.4%</b>		
<b>Ratio BIS</b>	<b>13.9%</b>	<b>14.0%</b>	<b>15.6%</b>		

### III. Banco de Crédito de Bolivia

#### III.1 Sistema Financiero Boliviano

Los depósitos en bancos se mantienen bastante estables TaT, alcanzando US\$2,831 millones a marzo del 2006 luego de llegar a US\$2,887 millones a diciembre del 2005, y muestran crecimiento comparados con los US\$ 2,576 millones a marzo del mismo año.

Las colocaciones del sistema llegan a US\$2,571 millones, disminuyendo ligeramente de US\$2,590 que alcanzó en diciembre del 2005. Sin embargo se observa un deterioro en la calidad de cartera del sistema con la morosidad creciendo TaT en 90 puntos básicos a 2.2%. La cobertura del sistema fue 76.9%, menor a 81.1% que alcanzó el trimestre anterior

#### III.2 Situación Política y Riesgo Crediticio

La línea política adoptada por el gobierno del Presidente Evo Morales ha generado cierta desaceleración de la actividad económica, con el consecuente efecto negativo en la situación financiera de las empresas del sistema, como lo reflejan el deterioro en los ratios de morosidad. Más aún, las medidas tomadas respecto a la nacionalización de los hidrocarburos, representa un incremento en el riesgo de todas las empresas en actividades relacionadas. El BCB ha identificado su exposición a éste sector, la cual alcanza calculada al 2 de mayo del 2006, cerca de US\$ 13.5 millones de riesgo total, de los cuales US\$ 7.8 millones representan colocaciones a empresas expuestas a esa actividad y por ende, generan preocupación con respecto al futuro de sus negocios más que un riesgo inminente de incumplimiento. A continuación detallamos la composición del Riesgo total Crediticio:

Composición Total de Riesgo	US\$ (millones)
Medio año	5,472.20
Financiamiento de Facturas	1,535.40
Contingentes	3,861.60
Bonos	2,600.00
Total en US\$ Millones	13,469.20
Riesgo del Sector de Hidrocarburos / Total	
Préstamos	3.16%

#### III.3 Resultados

La utilidad neta del BCB alcanzó US\$ 3.1 millones, 22.6% menor a la utilidad de US\$ 3.8 que registró en el 4T05, pero 246.9% mayor a la utilidad de US\$ 881 mil que alcanzó en el 1T05. De esta manera, el BCB consolida la tendencia de los últimos trimestres y supera ampliamente las expectativas de recuperación trazadas inicialmente. El BCB ha logrado más que triplicar las utilidades obtenidas en los primeros meses del 2005, manteniendo niveles de calidad de cartera muy superiores a los del sistema bancario boliviano.

#### IV.4 Activos y Pasivos

El total de colocaciones al 31 de marzo del 2006 fue de US\$ 349.3 millones, mayor en 0.8% al saldo de US\$ 346.6 millones de diciembre del 2005. En términos de comparación anual BCB reporta un crecimiento de las colocaciones de 9.4%, a pesar de la incertidumbre política que esta viviendo Bolivia en los últimos años.

Mientras el sistema boliviano reporta un deterioro en la calidad de cartera, BCB logra mejorar su calidad de cartera alcanzando este 1T06 un índice de vencidos sobre el total de cartera de 5.6%, comparado con 5.8% que obtuvo el 4T05 y 10.4% del 1T05. El índice de cobertura fue de 133.0% comparado con 129.9% del 4T05 y 102.1% del 1T05.

El siguiente cuadro presenta algunas cifras e indicadores del BCB:

<b>Banco de Crédito de Bolivia</b>	<b>Trimestre</b>			<b>Cambio (%)</b>	
	<b>1T06</b>	<b>4T05</b>	<b>1T05</b>	<b>1T06/1T05</b>	<b>1T06/4T05</b>
<b>US\$ millones</b>					
Total Préstamos	349.3	346.6	319.3	9.40%	0.80%
Préstamos Vencidos	19.5	20.1	33.3	-41.50%	-3.20%
Reservas de pérdida de préstamos	25.9	26.1	33.9	-23.80%	-0.90%
Total Activos	520.6	570.7	451.7	15.30%	-8.80%
Depósitos	405.1	430.9	338.4	19.70%	-6.00%
Patrimonio neto	59.5	65.7	60.7	-1.90%	-9.40%
Ingreso Neto	3.1	3.8	0.9	246.90%	-19.60%
Prestamos Vencidos / Total préstamos	5.60%	5.80%	10.40%		
Ratio de Cobertura de Préstamos Vencidos	133.00%	129.90%	102.10%		
ROAE	20.30%	16.7%	5.90%		
Sucursales	50	47	41		
Cajeros	134	124	83		
Empleados	952	916	873		

#### IV. Atlantic Security Holding Corporation

La utilidad neta de Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) de US\$ 21.0 millones en el presente trimestre, refleja un crecimiento de 39% AaA. Sin embargo, probablemente es más preciso realizar la comparación excluyendo el ingreso por dividendos recibido por las acciones de Credicorp, luego de lo cual la utilidad se convierte en US\$ 4.9 millones para el 1T06, reflejando un crecimiento TaT de 40% y AaA de 44%.

El crecimiento de los ingresos se explica principalmente por importantes ganancias de la venta de títulos valores, ya que los intereses se redujeron al producirse un rebalanceo en la cartera de inversiones hacia instrumentos de menor riesgo. Además, se produjo una pequeña pero relevante pérdida producto de operaciones en moneda extranjera relacionadas con posiciones en instrumentos del Gobierno Peruano.

ASHC (US\$ Millones)	Trimestre			Cambio %	
	1T 2006	4T 2005	1T 2005	1T06 /1T05	1T06/4T05
Ingreso de intereses neto	3.3	3.2	3.2	3	3
Ingreso de dividendos	16.1	0	11.7	38	100
Gastos y Comisiones por servicios	1.5	1.3	1.4	7	15
Ganancias netas por transacciones en moneda extranjera	-0.4	0.3	0.0	(100)	(233)
<b>Principales Ingresos</b>	<b>20.5</b>	<b>4.8</b>	<b>16.3</b>	<b>26</b>	<b>327</b>
Total de provisiones, neto de recuperos	-2.0	-0.6	-0.8	150	233
Ganancia neta por venta de Títulos Valores	4.6	0.8	1.5	207	475
Otros ingresos	0.0	0.1	0.0	0	(100)
Gastos Operativos	-2.1	-1.6	-1.9	11	31
<b>Utilidad neta</b>	<b>21.0</b>	<b>3.5</b>	<b>15.1</b>	<b>39</b>	<b>500</b>
Utilidad/acción	0.35	0.06	0.25	39	500
Total Préstamos	140	158	153	(8)	(11)
Total Inversiones disponibles para la venta	563	520	452	25	8
Total Activos	1,222	1,114	911	34	10
Total Depósitos	1,025	932	720	42	10
Patrimonio Neto	163	165	154	6	(1)
Margen neto por intereses	1.25	1.64	1.64		
Ratio de Eficiencia	9.04	32.16	11.42		
Retorno sobre el Patrimonio promedio	51.21	15.95	39.66		
Préstamos Vencidos / Préstamos totales	0.00	0.00	0.00		
Ratio Cobertura	2.02	1.79	1.78		
Ratio BIS	15.32	17.21	18.76		

Es así que el Ingreso Neto por intereses creció en un 3% TaT y AaA, siguiendo una expansión en los activos del 34%. Este pequeño crecimiento, en contraste con la importante expansión de los activos, se explica por

- un cambio en la composición de los activos rentables hacia activos de bajo rendimiento y de menor riesgo, como se detalla más adelante, los que en un mercado con una curva de rendimientos muy plana no dejan espacio para mayores márgenes, y
- el crecimiento de activos se concentró hacia el final de período comparado, teniendo así poco tiempo de impacto en los ingresos por intereses que este crecimiento genera.

Como consecuencia, el margen neto por intereses denota un deterioro, alcanzando únicamente 1.25% vs. 1.64% un año atrás.

El enfoque en el negocio de Administración de Activos es parte de la estrategia de ASHC, y ha llevado al crecimiento de sus ingresos por comisiones en 7.1% y 15.4% AaA y TaT, respectivamente. Las comisiones correspondientes específicamente a la Administración de Activos tuvieron un crecimiento de 13.3% en una comparación TaT y AaA.

Como se mencionó anteriormente, las pequeñas mejoras en los ingresos se revirtieron por una también pequeña pero relevante pérdida en operaciones en Moneda Extranjera producto de la venta de títulos



negociables en Nuevos Soles. De esta manera, los principales ingresos (excluyendo los dividendos de Credicorp) alcanzaron los US\$ 4.4 millones este 1T06, disminuyendo 8% TaT y 4.3% AaA.

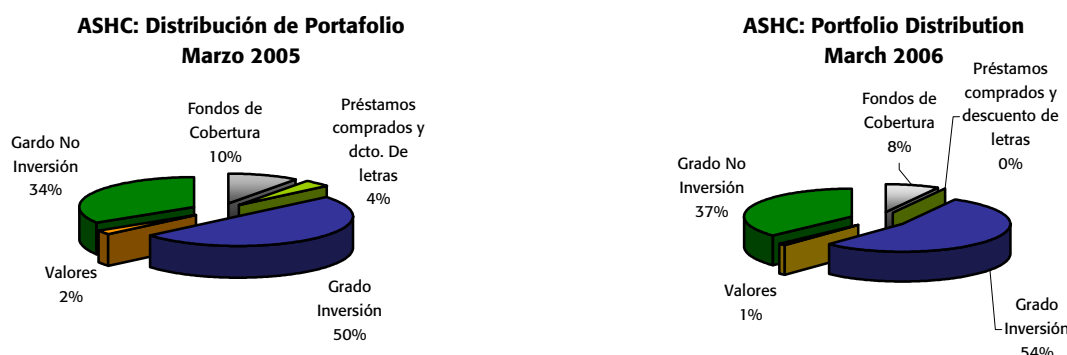
El incremento en las provisiones, que en el 1T06 fueron 150% mayores que las del 4T05, se explica por el deterioro en el valor de mercado de algunos Títulos Valores. A pesar de esto, ASHC también reportó ganancias por la venta de Títulos Valores, las cuales fueron 207% más altas que en el trimestre anterior y compensan ampliamente el incremento en provisiones y pérdida cambiaria.

Los Gastos de Operación se incrementaron como consecuencia de provisiones genéricas que fueron revertidas en el 4T05. Sin embargo, este incremento fue menor en proporción, que el crecimiento de los ingresos, por lo que el ratio de eficiencia presentó una mejora.

#### IV.1 Activos que generan intereses

El crecimiento de los activos que generan intereses, que contribuye directamente con los Ingresos Netos por Intereses alcanzó el 39.7% AaA y el 9.8% TaT, alcanzando los US\$ 1,074 millones para el final del 1T06. Este crecimiento en general fue acompañado por un rebalance del portafolio, alejándose de los Títulos Valores más riesgosos y también inclinándose a instrumentos de alta liquidez.

Esto se puede apreciar en los siguientes gráficos:

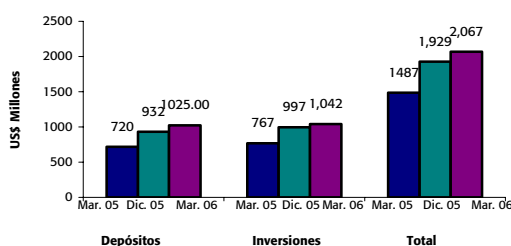


ACTIVOS QUE GENERAN INTERESES (US\$ Millones)	Trimestre			% Var.	
	1T06	4T05	1T05	1T06/1T05	1T06/4T05
Fondos disponibles en bancos	424	359	218	94.5	18.1
Colocaciones	140	157	153	-8.5	-10.8
Inversiones	510	462	398	28.1	10.4
<b>Total activos que generan intereses</b>	<b>1,074</b>	<b>978</b>	<b>769</b>	<b>39.7</b>	<b>9.8</b>

(\*) Excluye inversiones en valores y fondos mutuos.

#### IV.2 Gestión de Activos

##### Gestión de Activos

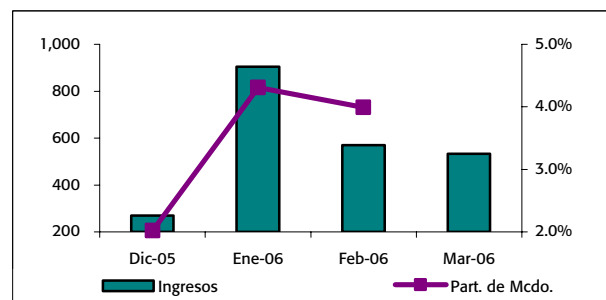
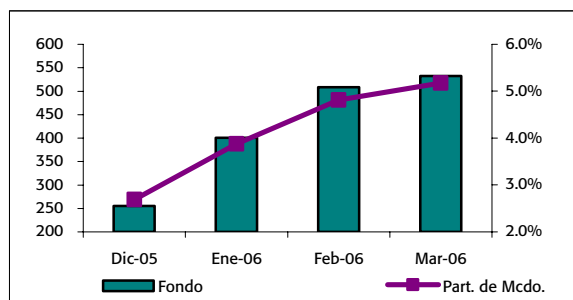


Los fondos administrados incluyen depósitos de clientes, fondos mutuos y títulos valores en custodia. El total de estos fondos ha crecido 7.2% TaT y 39% AaA , alcanzando al cierre del 1T06 US\$ 2,100 millones. Este crecimiento fue propulsado por la incertidumbre política alrededor del proceso electoral Peruano, y fue especialmente fuerte en depósitos a plazo, que a su vez crecieron 10% y 42.3% TaT y AaA, respectivamente. También hemos observado alguna migración de fondos mutuos y de inversión hacia depósitos a plazo, que ofrecen retornos similares con un menor riesgo. Este negocio contribuye en forma importante al ingreso de ASHC, el cual creció 13% tanto TaT como AaA, representando 38.5% de los ingresos principales de ASHC (sin incluir el ingreso por dividendos de Credicorp).

## V. Prima AFP

A pesar de una fuerte competencia en el Mercado de Fondos de Pensiones, producto de la aparición de Prima AFP en el mercado con comisiones bastante agresivas (bajas), Prima ha sido capaz de mantener un buen ritmo de crecimiento durante el 1T06 en términos de portafolio administrado y número de clientes afiliados.

### PRIMA AFP: Fondo Administrado (US\$ MM) e Ingresos (US\$ miles) mensuales



Los fondos administrados crecieron un 108.7% TaT, alcanzando los US\$ 508.6 millones, lo que representa un crecimiento en la participación de mercado de 2.5% a 5%. El ingreso generado este 1T06 superó las expectativas, alcanzando los US\$ 2.3 millones, lo cual hace que la participación de mercado de Prima en lo que se refiere a ingresos esté sobre la marca de 4%. Esto, sumado al control de costos que llevó a un pequeño recorte de personal para estabilizar la fuerza de ventas después del agresivo periodo inicial, ha permitido registrar pérdidas menores a las esperadas, alcanzando los US\$ -2.7 millones.

### PRIMA AFP: Principales indicadores

	1T06	4T05	1T06/4T05
Cartera Administrada (US\$ MM)	532.7	255.2	108.7%
Nº de cotizantes (1)	49,506	19,401	155.2%
Nº de afiliados (2)	73,794	51,838	42.4%
% cotizantes / afiliados (3)	90%	84%	-

(1) Estimados de la empresa, considerando solo pagos realizados en el mes.

(2) SBS.

(3) Considera rezagos y diferencia temporal entre afiliación y cotización.

**PRIMA AFP: Principales indicadores financieros (US\$ miles)**

	<b>1T06</b>	<b>4T05</b>	<b>1T06/4T05</b>
Ingreso	2,298	428	436.9%
Pérdida Operativa	-4,314	-11,086	-61.1%
Pérdida Neta	-2,668	-7,646	-65.1%
Caja y Bancos	5,324	6,995	-23.9%
Activos Totales	21,807	18,229	19.6%
Pasivos Totales	3,244	2,810	15.4%
Patrimonio neto	18,563	15,419	20.4%

En general, cabe resaltar que este mercado continua creciendo a tasas bastante buenas, alcanzando 8.4% de crecimiento TaT, con un total de US\$ 10.2 billones de fondos administrados al final del 1T06. Esto demuestra el gran potencial ofrecido por un negocio aún joven en una economía en crecimiento.

## VI. EL PACIFICO PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS (PPS)

Los resultados de PPS denotan una mejora luego de un año difícil con importantes siniestros y problemas que han hecho necesaria una serie de cambios en su administración.

### V.1 Utilidad Neta

La utilidad neta generada en el primer trimestre del año a nivel consolidado fue de US\$ 3.84 millones, registrando así una caída TaT de 9%, pero un incremento con respecto al año anterior de 14%. La utilidad consolidada de PPS incluye, sin embargo, los intereses minoritarios de AIG en Pacífico Vida, empresa que tuvo el 4T05 unos ingresos extraordinariamente altos que compensaron ampliamente las pérdidas generadas en las otras dos empresas consolidadas (PPS y EPS) y resultaron en un ingreso consolidado de US\$ 4.2 millones. Sin embargo, al excluir los intereses minoritarios de AIG en PV, la parte de ingresos de PV que le corresponde a PPS logra compensar escasamente dichas pérdidas y la consolidación muestra tan solo un ingreso de US\$ 0.7 millones (como se aprecia en el cuadro más adelante). Como resultado, al comparar la contribución de PPS consolidada a Credicorp, la cual alcanza US\$ 2.94 millones el 1T06, esta resulta tres veces la contribución obtenida el 4T05. Sin embargo, comparada al 1T05 si es más representativa y muestra 21.9% de crecimiento. Esta mejor contribución resulta principalmente de la recuperación de la rentabilidad en el segmento salud (EPS), que ha empezado a obtener ganancias, y la reducción de pérdidas en el segmento de seguros generales (PPS), así como del continuo buen resultado del segmento vida (PV).

### VI.2 Ingresos y Gastos Operativos

Durante este trimestre ha habido un incremento significativo en primas totales así como en los ingresos financieros, los que sin embargo han sido absorbidos como consecuencia de un crecimiento en la siniestralidad de la compañía en buena medida por el incremento en reservas para seguros de vida; así como un crecimiento en los gastos generales y operativos.

Durante el 1T06 las *Primas Netas Ganadas* alcanzaron un nivel de \$60.8 millones, 12% por encima del mismo periodo de 2005. Este resultado se explica principalmente por un incremento de 11% en las *Primas Totales*, generado en su mayoría por el crecimiento de 22% de Pacífico Vida (PV) y el crecimiento de 12.5% en primas brutas de los ramos de Automóviles, Responsabilidad Civil y Ramos Técnicos de Pacífico Peruano Suiza Seguros Generales (PPS), los que contrarrestan cierta caída en los ramos de Cascos Pesqueros y Accidentes Personales de PPS, así como en los aportes de afiliados de la EPS.

Sin embargo, el crecimiento de las *Primas Retenidas* es de 7%, 4 puntos menor al crecimiento de las *Primas Totales*. Esto se debe a que a nivel consolidado el *Índice de Cesión* creció de 13.7% en el 1T05 a 16.7% en el 1T06.

La *Siniestralidad Neta Ganada* (SNG) del trimestre estuvo 4 puntos por encima del 1T05, 78.8%, pero definitivamente mejor respecto al 83% alcanzado en el 4T05. Los *Siniestros Netos* (que incluye reservas por siniestros) alcanzaron \$47.9mm, 18% por encima del 1T05. La mayor parte de este incremento en reservas se explica básicamente por el crecimiento del negocio de Pacífico Vida y la reducción en la tasa de interés regulatoria utilizada para el cálculo de las reservas. Por otro lado, también existe un pequeño efecto debido al incremento en la SNG de los ramos de Incendios y Transportes de PPS, que alcanza 84% y 109%, respectivamente. El ratio combinado mejora TaT alcanzando 102.8% mientras en el 4T05 este llegó a 114.8%.

US\$ mm	1T06	1T05	Cambio (%)
Primas Totales	93.2	84.0	11%
Primas Retenidas	77.6	72.4	7%
Ajuste de Reservas	16.8	18.2	-7%
Primas Netas Ganadas	60.8	54.2	12%

Los *Otros Ingresos* alcanzaron \$ 4.4 millones, 84% por encima de lo alcanzado el trimestre anterior. Este incremento se explica principalmente en PPS por i) un ingreso extraordinario por \$1mm por un recuperó en el precio de compra de Novasalud recibido de su anterior propietario, Corporación Backus, y ii) por ganancias de capital en la venta de acciones en la Bolsa de Valores de Lima.

Los *Otros Gastos Operativos* se incrementan en 35% con respecto al 1T05. Dentro de este rubro, la principal fuente de variación se encuentra en los Gastos por Comisiones y Gastos Técnicos. El incremento en *comisiones*, tanto en PPS como en PV, se explica por las mayores ventas con respecto al mismo periodo del año anterior; adicionalmente en PPS se registraron comisiones a agentes que correspondían al ejercicio 2005 por \$0.5mm y otros \$0.6mm en provisiones para futuras comisiones, que en el pasado eran registradas al momento de su pago. Los *gastos técnicos* se incrementan principalmente por las mayores ventas de seguros, que generan gastos de adquisición de nuevas pólizas de vida individual y vida grupal en PV, mientras que en PPS el incremento de gastos técnicos se explica por la mayor producción y por nuevas provisiones para premios a agentes durante el presente ejercicio. Finalmente, durante el primer trimestre de este año, se registró un gasto extraordinario de \$1 millón por la provisión hecha en PPS por la reducción de una posición *goodwill*, generada en la adquisición de Corporación Novasalud.

### VI.3 Líneas de Negocios

#### Utilidad por compañía

(En miles de US\$)

	PPS	PV	EPS	Uti. neta luego de Int. Minoritario	Ajustes para consolidación	Total Contribución a Credicorp
1T05	1,024	1,561	(172)	2,413	(237)	2,176
2T05	(230)	1,101	(146)	725	(587)	138
3T05	1,502	1,554	(353)	2,703	(304)	2,399
4T05	(3,741)	5,732	(1,283)	708	197	905
1T06	49	1,459	1,433	2,941	(252)	2,689

#### Seguros Generales (PPS)

A nivel de producción de primas, se observa un crecimiento de 12.5%, producto del (i) crecimiento de pólizas individuales en el ramo de Automóviles de 28% como resultado de la nueva fuerza de ventas incorporada desde el segundo semestre de 2005, así como un incremento en su participación en pólizas corporativas de agentes (brokers), (ii) crecimiento del ramo de Responsabilidad Civil en 67% básicamente por nuevas pólizas relacionadas al sector minero, y, finalmente (iii) el crecimiento de los ramos técnicos de 37%, explicado básicamente por las pólizas relacionadas al proyecto de la Carretera Interoceánica entre Perú y Brasil.

Los resultados de PPS son también significativamente mejores este 1T06, habiéndose revertido los resultados del 4T05 de US\$ -3.74 millones a US\$ 0.05 millones este 1T06.

#### Salud (EPS)

Los Aportes de Afiliados decrecen 5.4% AaA principalmente debido a que en marzo 2005 venció la póliza con un cliente estatal importante, cuya vigencia no fue renovada. Por otro lado cabe mencionar que el producto Seguro Complementario por Trabajo de Riesgo (SCTR) creció 21% con respecto al 1T05, sin embargo no tiene un efecto significativo en las primas totales debido a que representa tan solo el 7% de estas. Los Aportes Netos caen 4% TaT, sin embargo las prestaciones disminuyen en 8.4%. Esto responde a la notable mejora de la siniestralidad con respecto al 1T05, la misma que pasa de 85% en el 1T05 a 74.5% en el 1T06, gracias a un mayor control en el costo de los proveedores de servicio. Esto lleva también a una mejora sustancial en los resultados de este ramo para el 1T06, los cuales se vuelven positivos luego de constantes pérdidas durante en año 2005, registrando una ganancia para el 1T06 de US\$ 1.43 millones.

#### Vida (PV)

En este primer trimestre, la producción de primas ha presentado un aumento del 22% con respecto al mismo periodo del año anterior. La línea de negocios que generó el mayor aumento fue la de Rentas Vitalicias la cual representa el 42% del total de ingresos de PV en el año, seguida por las líneas de Vida Individual y la de AFP.

Sin embargo, los ingresos generados el 1T06 se ven afectados por importantes reservas de siniestros y llegan solo a ser similares a los generados el 1T05 con US\$ 2.35 millones, y bastante menores a los extraordinarios US\$ 9.2 millones del trimestre anterior, los que tuvieron como importante complemento fuertes ganancias financieras y una importante corrección contable relacionada al registro de las comisiones pagadas por nuevos contratos de seguros, que se habían cargado de una manera acelerada en el pasado y fueron revertidas.

#### VI. 4 Siniestros

Si bien la siniestralidad ha sido menor este 1T06 respecto al 4T05, ha aumentado 18% frente al 1T05.

El incremento en el volumen se explica por mayores reservas para siniestros en **PV**, debido a: (i) un portafolio mayor que obliga a hacer más reservas y (ii) una reducción en la tasa de descuento regulatoria utilizada para el cálculo de las mismas.

Por otro lado, en **PPS** se registraron siniestros importantes en los ramos técnicos, incendios y transporte, los que no permitieron alcanzar mejores resultados en este 1T06.

La **EPS** mostró una mejor SNG en el trimestre, alcanzando 74.5% con siniestros 15% menores al año pasado.

#### VI.5 Inversiones y Activos

El ingreso financiero alcanza \$11.8mm, logrando un crecimiento de 35% por encima del resultado del 1T05, lo cual se explica básicamente por el incremento en las inversiones –que crece 24%–, principalmente en **PV**, y por el incremento de la tasa Libor en las colocaciones de corto plazo de **PPS**. Por otro lado, debido a la volatilidad del tipo de cambio, se obtuvo una ganancia por tipo de cambio en el portafolio.

La cartera administrada de Valores e Inmuebles alcanzó los \$677mm al 31 de marzo del presente año, cifra que al mismo periodo del año anterior, alcanzó lo \$547mm.

#### VI.6 Participación de Mercado

Los resultados deteriorados de **PPS** en el 2005 se reflejan también en su participación de mercado. Es así que, en el transcurso del 2005, **PPS** ha perdido algunos puntos porcentuales en su participación de mercado, situación que aun no ha podido ser revertida.

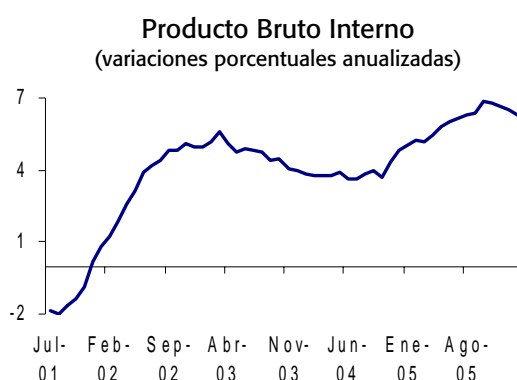
El total del mercado de *Seguros Generales y de Vida* tuvo primas brutas acumuladas al 31 de marzo de 2006 de \$300.5 millones, siendo mayor en 23.1% a las primas del 1T05. La participación de mercado de **PPS** y **PV** en el total de primas fue de 24.7% comparado con el 26.2% en el mismo período del año anterior, cayendo ambos sectores alrededor de 1.5%, siendo la participación en los ramos de seguros generales (**PPS**) 26.3% y en los ramos de vida y seguros provisionales (**PV**) 22.8%.

El mercado de *Empresas Prestadoras de Salud* tuvo primas totales al 31 de marzo del 2006 de \$33.5 millones, siendo mayor en 4.9% a los aportes al mismo período del 2005. La participación de mercado de Pacífico Salud (**EPS**) en el total de aportes fue de 56.3%.

## ENTORNO ECONOMICO

### Actividad económica

La economía muestra una pequeña desaceleración, lo que se evidencia en que durante enero y febrero se han registrado dos meses consecutivos de crecimiento inferior al 5.0%. Sin embargo, la desaceleración es más lenta que en ciclos económicos anteriores y se descuenta que el crecimiento del año supere sin problemas el 4.0%. El principal impulso al crecimiento en los últimos meses proviene del sector construcción, el cual se ha dinamizado no sólo por programas como Techo Propio o Mivivienda ni por la autoconstrucción, sino también por la puesta en marcha y avances de obras de infraestructura como el Corredor Vial de la Avenida Grau o la Faja Ecológica Atocongo-Conchán. De esta manera la demanda interna continúa fortaleciéndose y la inversión se mantiene como uno de los factores de mayor crecimiento entre los componentes del gasto junto con las exportaciones, las cuales asimismo se mantienen dinámicas dados los precios récord de los minerales, que han superado cualquier previsión.

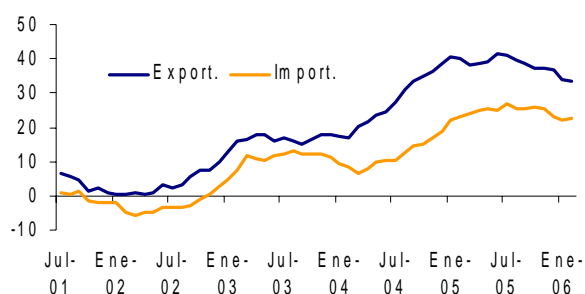


Fuente: INEI

### Sector externo

Al mes de febrero, el superávit en balanza comercial continuó creciendo y ya ha llegado en términos anualizados a US\$ 5,210 MM, frente a los US\$ 5,163 MM del cierre del 2005. En este sentido, es interesante el comportamiento de las exportaciones, las cuales muestran un crecimiento anualizado de 33.4%, pero que no se desaceleran más rápido gracias a los aún elevados precios de los minerales en un contexto en que las exportaciones no tradicionales vienen mostrando una más rápida reducción en su ritmo de crecimiento, especialmente las pesqueras y metal mecánicas. Por otro lado, las importaciones vienen creciendo a un ritmo anualizado de 22.4% respondiendo a un mayor dinamismo de la demanda interna. Los componentes más dinámicos de este crecimiento en lo que va del año son las de bienes de capital, específicamente los destinados a construcción, mientras que cayó la importación de maquinaria destinada a la agricultura. Las reservas internacionales han seguido creciendo, de manera que a marzo ya llegaron a US\$ 14,472 MM (US\$ 14,097 MM al cierre del 2005).

### Exportaciones e Importaciones (variaciones porcentuales anualizadas)

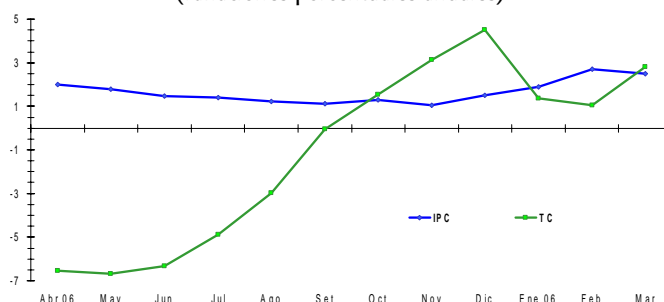


Fuente: BCR

### Precios y tipo de cambio

La inflación acumulada en los tres primeros meses del 2006 fue de 1.51%, ligeramente superior al 1.49% registrado a lo largo de todo el 2005. Sin embargo, en términos anualizados la inflación se mantiene en 2.5%, dentro del rango previsto por el Banco Central. Este incremento de la inflación estaría respondiendo a problemas de abastecimiento de productos agrícolas, aunque también se observa cierto repunte de productos alimenticios industrializados, como el pan y el azúcar, cuyos precios deberían mostrar una menor volatilidad. Por su parte, el tipo de cambio ha mostrado un comportamiento algo errático, pues tras la devaluación registrada hacia fines del 2005 en enero y febrero se registró cierta corrección, pero volvió a incrementarse hacia fines de marzo, conforme se acercaba el 9 de abril, fecha de las elecciones presidenciales. Con ello, el tipo de cambio al cierre del 1T06 fue de S/. 3.35.

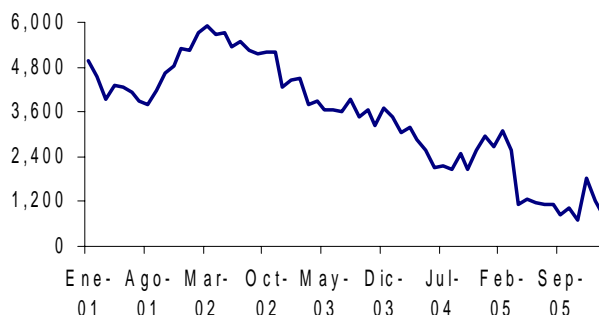
### Índice de Precios al Consumidor y Tipo de Cambio (variaciones porcentuales anuales)



Fuente: INEI, BCR

### Aspectos fiscales

#### Déficit del Gobierno Central (en Millones de Nuevos Soles)



Fuente: BCR

El gobierno central se ha caracterizado durante el presente gobierno por mostrar un déficit cada vez menor. Así, al cierre de febrero dicho déficit (acumulado en los últimos doce meses) ha llegado a S/. 812 MM, una



cifra equivalente a 0.3% del PBI (0.7% del PBI al cierre del 2005). Ello ha respondido principalmente a los mayores ingresos tributarios, que habrían llegado en el 1T06 a 14.0% del PBI, en un contexto de precios internacionales favorables, mayor fiscalización tributaria y continuo crecimiento económico. Asimismo, en los últimos meses se viene registrando una recuperación del gasto público, especialmente el de capital, lo cual es una condición necesaria para ayudar al dinamismo de la inversión, especialmente en aquellas regiones en las que para el sector privado resulta poco rentable incursionar.

### **Sistema Bancario**

Al mes de febrero, las colocaciones de la banca múltiple habrían alcanzado los US\$ 12,958 MM, monto que representa un incremento de 17.6% con respecto al mismo mes del año anterior y que se explica fundamentalmente por los mayores créditos de consumo (+28.3%) e hipotecarios para vivienda (+21.9%), aunque los créditos comerciales y de microempresa para algunos sectores específicos, como intermediación financiera (+61.9%), actividades inmobiliarias (+30.5%) y electricidad, gas y agua (+30.3%) mostraron un dinamismo muy superior al del promedio de colocaciones.

En el mismo período, los créditos en dólares crecieron 7.1%, mientras que los créditos en soles lo hicieron en 50.4%, lo que se tradujo en una importante desdolarización del crédito (los créditos en dólares pasaron de representar el 75.8% del total en febrero del 2005 a 69.1% del total en febrero de este año) ante la mayor volatilidad registrada en el tipo de cambio y el impulso que se viene dando a los créditos en moneda nacional, como por ejemplo en el caso de Mivivienda. Con respecto a las tasas de interés, a pesar de que en los últimos meses se observa cierto repunte de las que corresponden a moneda nacional, la TAMN cerró el primer trimestre del 2006 en 24.3% (26.2% al 1T05), mientras que la TAMEX alcanzó un nivel de 10.6% (9.6% al 1T05).

Por otro lado, los depósitos alcanzaron a febrero los US\$ 16,369 MM, lo que implica una tasa de crecimiento anual de 16.3% con respecto al mismo período del 2005. En ese período, la dolarización de los depósitos se incrementó de 53.9% a 55.6%, lo que estaría reflejando la mayor demanda por dólares en un escenario de temores devaluatorios. En ese período, la TIPMN se incrementó de 2.5% a 3.0%, mientras que la TIPMEX pasó de 1.4% a 2.0%.

## Principales Indicadores Económicos

	2004	2005				2006	
	Año	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT
PBI (US\$ MM)	<b>68,670</b>	18,246	20,757	19,380	20,050	<b>78,433</b>	19,146
PBI real (var. %)	<b>4.8</b>	6.4	6.2	6.3	7.7	<b>6.7</b>	5.0
PBI per-cápita (US\$)	<b>2,504</b>	2,587	2,685	2,762	2,813	<b>2,813</b>	2,834
Demanda Interna (var. %)	<b>3.9</b>	5.0	5.0	6.1	6.7	<b>5.7</b>	6.6
Consumo (var. %)	<b>3.4</b>	4.0	4.4	4.5	4.7	<b>4.4</b>	4.0
Inversión Privada (var. %)	<b>9.0</b>	6.5	13.4	16.3	19.0	<b>13.9</b>	14.4
IPC (var. % anual)	<b>3.5</b>	1.9	1.5	1.1	1.5	<b>1.5</b>	2.5
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	<b>3.28</b>	3.26	3.25	3.34	3.43	<b>3.43</b>	3.35
Devaluación (var. % anual)	<b>-5.2</b>	-5.8	-6.3	0.1	4.5	<b>4.5</b>	2.7
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	<b>3.41</b>	3.26	3.26	3.29	3.41	<b>3.30</b>	3.34
Resultado del SPNF (% del PBI)	<b>-1.1</b>	2.2	2.7	-0.6	-5.4	<b>-0.4</b>	2.4
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	<b>15.1</b>	15.7	16.6	15.5	15.6	<b>15.9</b>	16.0
Ingresos tributarios (% del PBI)	<b>13.3</b>	13.8	14.6	13.2	13.3	<b>13.7</b>	14.0
Ingresos no tributarios (% del PBI)	<b>1.8</b>	1.9	2.0	2.3	2.3	<b>2.1</b>	2.0
Gasto Corriente (% del PBI)	<b>14.6</b>	13.9	12.9	15.4	17.0	<b>14.8</b>	14.0
Gasto de Capital (% del PBI)	<b>3.0</b>	2.0	2.2	3.0	4.7	<b>3.0</b>	2.0
Balanza Comercial (US\$ MM)	<b>2,793</b>	1,090	1,030	1,367	1,676	<b>5,163</b>	1,110
Exportaciones (US\$ MM)	<b>12,617</b>	3,749	4,052	4,523	4,924	<b>17,247</b>	4,273
Importaciones (US\$ MM)	<b>9,824</b>	2,658	3,022	3,156	3,248	<b>12,084</b>	3,163
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	<b>-10</b>	141	143	383	363	<b>1,030</b>	185
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	<b>0.0</b>	0.8	0.7	2.0	1.8	<b>1.3</b>	1.0
RIN (US\$ MM)	<b>12,631</b>	13,555	13,818	13,695	14,097	<b>14,097</b>	14,472

Fuente: BCR, INEI, Estimaciones BCP

## Sistema Privado de Pensiones y Fondos Mutuos

El volumen de los fondos del sistema privado de pensiones alcanzó un valor de S/.34,175 millones, saldo superior en S/.32,574 millones a la cartera de cierre a diciembre del 2005. Se ha obtenido una rentabilidad nominal de 20.67% y real de 17.50% durante los últimos doce meses transcurridos hasta febrero del 2006 por el Fondo Tipo 2. El total de afiliados en el sistema al 31 de marzo del 2006 fue de 3.7 millones de personas.

En el primer trimestre del 2006, el patrimonio total de los fondos mutuos subió a S/. 2,062.9 millones, 3.28% mayor que los S/.1,997.3 millones que se alcanzó en diciembre pasado. El total de partícipes alcanzó 125,812, cifra mayor a 115,447 partícipes a diciembre del 2005.

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

	<b>31-Mar</b>	<b>31-Dic</b>	<b>31-Mar</b>	<b>% Var.</b>	<b>% Var.</b>
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2005</b>	<b>Mar.06/ Mar.05</b>	<b>Mar.06/Dic.05</b>
	US\$000	US\$000	US\$000		
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>					
Que no generan intereses	334,670	363,213	338,349	-1.1%	-7.9%
Que generan intereses	2,818,758	2,297,602	1,423,978	97.9%	22.7%
Total fondos disponibles	<b>3,153,427</b>	<b>2,660,815</b>	<b>1,762,326</b>	<b>78.9%</b>	<b>18.5%</b>
<b>Valores negociables, netos</b>	57,009	60,927	32,307	76.5%	-6.4%
<b>Colocaciones</b>	5,146,709	5,014,254	4,559,045	12.9%	2.6%
Vigentes	5,047,115	4,916,863	4,407,324	14.5%	2.6%
Vencidas	99,594	97,392	151,721	-34.4%	2.3%
Menos - Provisión colocaciones cobranza dudosa	(198,530)	(197,494)	(245,209)	-19.0%	0.5%
<b>Colocaciones netas</b>	<b>4,948,179</b>	<b>4,816,761</b>	<b>4,313,836</b>	<b>14.7%</b>	<b>2.7%</b>
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	2,556,547	2,807,577	2,593,652	-1.4%	-8.9%
<b>Cuentas por cobrar a reaseguradoras</b>	44,061	35,288	31,123	41.6%	24.9%
<b>Primas y otras pólizas por cobrar</b>	53,043	57,301	51,948	2.1%	-7.4%
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	244,976	248,718	237,681	3.1%	-1.5%
<b>Aceptaciones bancarias</b>	49,613	45,423	47,158	5.2%	9.2%
<b>Otros activos</b>	516,715	317,041	290,899	77.6%	63.0%
<b>Total de Activos</b>	<b>11,623,571</b>	<b>11,049,850</b>	<b>9,360,931</b>	<b>24.2%</b>	<b>5.2%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>					
Que no generan intereses	1,709,042	1,671,621	1,432,730	19.3%	2.2%
Que generan intereses	5,608,391	5,421,807	5,093,637	10.1%	3.4%
Total depósitos y obligaciones	<b>7,317,432</b>	<b>7,093,428</b>	<b>6,526,367</b>	<b>12.1%</b>	<b>3.2%</b>
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	1,387,985	1,303,371	415,966	233.7%	6.5%
<b>Aceptaciones bancarias</b>	49,613	45,423	47,158	5.2%	9.2%
<b>Reservas para siniestros de seguros</b>	501,296	464,578	417,036	20.2%	7.9%
<b>Reservas para primas no ganadas</b>	83,993	81,516	70,133	19.8%	3.0%
<b>Deuda a reaseguradoras</b>	15,616	36,580	9,547	63.6%	-57.3%
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	435,934	429,365	421,831	3.3%	1.5%
<b>Otros pasivos</b>	575,801	303,637	327,438	75.9%	89.6%
<b>Interés Minoritario</b>	94,650	101,512	76,958	23.0%	-6.8%
<b>Total Pasivos</b>	<b>10,462,321</b>	<b>9,859,410</b>	<b>8,312,434</b>	<b>25.9%</b>	<b>6.1%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	1,161,250	1,190,440	1,048,497	10.8%	-2.5%
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>11,623,571</b>	<b>11,049,850</b>	<b>9,360,931</b>	<b>24.2%</b>	<b>5.2%</b>
<b>Colocaciones contingentes</b>	3,290,702	2,962,498	1,896,442	73.5%	11.1%

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

	<b>31-Mar</b>	<b>31-Dic</b>	<b>31-Mar</b>		
	<b>1T 2006</b>	<b>4T 2005</b>	<b>1T 2005</b>	<b>%Var.</b>	<b>% Var.</b>
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2005</b>	<b>1T06/1T05</b>	<b>1T06/4T05</b>
	US\$000	US\$000	US\$000		
<b>Ingresos por intereses y gastos</b>					
Ingreso por intereses y dividendos	174,658	165,836	141,139	23.7%	5.3%
Gastos por intereses	(59,870)	(48,462)	(37,224)	60.8%	23.5%
Ingresos netos por intereses y dividendos	114,788	117,374	103,915	10.5%	-2.2%
<b>Provisión colocaciones cobranza dudosa</b>	(3,547)	(3,730)	4,413	-180.4%	-4.9%
<b>Ingresos no financieros</b>					
Comisiones por servicios bancarios	55,549	54,599	47,685	16.5%	1.7%
Ganancia neta en operaciones de cambio	10,375	8,233	6,264	65.6%	26.0%
Ganancia neta en venta de valores	5,577	264	433	1188.2%	2011.0%
Otros	7,313	6,912	5,755	27.1%	5.8%
Total otros ingresos	78,814	70,009	60,137	31.1%	12.6%
<b>Primas y siniestros de seguros</b>					
Primas netas ganadas	58,732	55,252	53,358	10.1%	6.3%
Siniestros incurridos, neto	(13,661)	(11,368)	(10,776)	26.8%	20.2%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(34,273)	(35,168)	(29,825)	14.9%	-2.5%
Total otros ingresos operativos, neto	10,797	8,716	12,757	-15.4%	23.9%
<b>Gastos operativos</b>					
Remuneraciones y beneficios sociales	(53,833)	(59,774)	(47,904)	12.4%	-9.9%
Gastos administrativos	(36,719)	(35,602)	(33,715)	8.9%	3.1%
Depreciación y amortización	(11,318)	(9,461)	(10,314)	9.7%	19.6%
Otros	(22,380)	(8,825)	(17,861)	25.3%	153.6%
Total gastos operativos	(124,249)	(113,662)	(109,794)	13.2%	9.3%
<b>Utilidad antes del resultado por</b>					
<b>traslación, part. de empleados e imp.</b>	76,604	78,707	71,428	7.2%	-2.7%
Resultado por traslación	5,221	(5,931)	774	574.9%	-188.0%
Participación en las utilidades	(2,689)	(2,954)	(2,895)	-7.1%	-9.0%
Impuesto a la renta	(24,539)	(20,361)	(22,793)	7.7%	20.5%
<b>Utilidad neta</b>	54,596	49,461	46,514	17.4%	10.4%
<b>Interés Minoritario</b>	(3,411)	(5,124)	(2,910)	17.2%	-33.4%
<b>Utilidad neta atribuible a Credicorp</b>	<b>51,185</b>	<b>44,337</b>	<b>43,604</b>	<b>17.4%</b>	<b>15.4%</b>

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**  
**RATIOS SELECCIONADOS**

	Tres meses terminados el		
	31- Mar06	31-Dic06	31- Mar05
	1T06	4T05	1T05
<b>Rentabilidad</b>			
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	0.642	0.556	0.547
Ingreso neto por intereses/activos rentables (2)	4.85%	5.44%	5.45%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.81%	1.70%	1.89%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	17.41%	15.02%	16.50%
No. De acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76
<b>Calidad de la cartera de créditos</b>			
Préstamos vencidos/total préstamos	1.94%	1.94%	3.33%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	199.34%	202.78%	161.62%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	3.86%	3.94%	5.38%
<b>Operativos</b>			
Gastos operativos/ingresos totales (5)	42.54%	44.52%	43.52%
Gastos operativos/activos promedio(2)(3)(5)	3.59%	4.02%	3.98%
<b>Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)</b>			
Activos que generan intereses	9,476.6	8,624.9	7,623.8
Activos totales	11,336.7	10,425.5	9,240.8
Patrimonio	1,175.8	1,180.5	1,056.8

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

	31-Mar 2006 US\$000	31-Dic 2005 US\$000	31-Mar 2005 US\$000	% Var. Mar.06/Mar.05	% Var. Mar.06/Dic.05
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Fondos disponibles</b>	2,924,752	2,453,264	1,646,088	77.7%	19.2%
Caja y canje	2,372,801	1,958,830	1,276,073	85.9%	21.1%
Depósitos en otros bancos	491,012	491,793	365,437	34.4%	-0.2%
Interbancarios	58,151	146	2,481	2244.2%	39791.9%
Rendimientos devengados del disponible	2,788	2,495	2,097	33.0%	11.8%
<b>Valores negociables, neto</b>	44,982	21,149	32,307	39.2%	112.7%
<b>Colocaciones</b>	5,005,176	4,869,428	4,398,746	13.8%	2.8%
Vigentes	4,909,363	4,775,721	4,250,641	15.5%	2.8%
Vencidas	95,812	93,707	148,105	-35.3%	2.2%
Menos - Provisión para colocaciones	(195,271)	(194,585)	(242,263)	-19.4%	0.4%
<b>Colocaciones Netas</b>	4,809,904	4,674,843	4,156,483	15.7%	2.9%
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>	1,341,998	1,684,823	1,600,072	-16.1%	-20.3%
<b>Inmuebles, mobiliario y equipo, neto</b>	197,866	201,541	204,326	-3.2%	-1.8%
<b>Aceptaciones bancarias</b>	49,613	45,423	47,158	5.2%	9.2%
<b>Otros activos</b>	290,520	235,782	239,040	21.5%	23.2%
<b>Total de Activos</b>	<b>9,659,637</b>	<b>9,316,825</b>	<b>7,925,474</b>	<b>21.9%</b>	<b>3.7%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>					
<b>Depósitos y obligaciones</b>	6,914,341	6,676,245	6,050,938	14.3%	3.6%
Obligaciones a la vista	2,142,478	2,186,273	1,990,828	7.6%	-2.0%
Depósitos de ahorros	1,763,128	1,656,470	1,542,382	14.3%	6.4%
Depósitos a plazo	2,350,413	2,155,015	1,978,154	18.8%	9.1%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	631,796	654,791	517,544	22.1%	-3.5%
Gastos por depósitos y obligaciones	26,525	23,695	22,031	20.4%	11.9%
<b>Deudas a bancos y corresponsales</b>	998,198	995,105	315,809	216.1%	0.3%
<b>Bonos y deuda subordinada</b>	450,809	449,372	441,944	2.0%	0.3%
<b>Aceptaciones bancarias</b>	49,613	45,423	47,158	5.2%	9.2%
<b>Otros pasivos</b>	481,722	273,261	338,418	42.3%	76.3%
<b>Total Pasivo</b>	<b>8,894,683</b>	<b>8,439,407</b>	<b>7,194,268</b>	<b>23.6%</b>	<b>5.4%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>764,954</b>	<b>877,418</b>	<b>731,206</b>	<b>4.6%</b>	<b>-12.8%</b>
Capital social	364,706	364,706	364,706	0.0%	0.0%
Reservas	242,889	210,928	210,928	15.2%	15.2%
Ganancias y pérdidas no realizadas	41,144	37,204	29,751	38.3%	10.6%
Utilidades acumuladas	56,334	80,424	80,423	-30.0%	-30.0%
Ingreso anual	59,880	184,156	45,397	31.9%	-67.5%
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>9,659,637</b>	<b>9,316,825</b>	<b>7,925,474</b>	<b>21.9%</b>	<b>3.7%</b>
<b>COLOCACIONES CONTINGENTES</b>	3,050,450	2,707,158	1,845,528	65.3%	12.7%

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

	<b>31-Mar</b>	<b>31-Dic</b>	<b>31-Mar</b>	<b>% Var.</b>	<b>% Var.</b>
	<b>1T 2006</b>	<b>4T 2005</b>	<b>1T 2005</b>	<b>1T06/1T05</b>	<b>1T06/4T05</b>
	US\$000	US\$000	US\$000		
<b>Ingresos y egresos financieros</b>					
Ingreso por intereses y dividendos	157,884	146,335	124,468	26.8%	7.9%
Gasto por intereses	(53,083)	(44,069)	(33,395)	59.0%	20.5%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	104,801	102,267	91,073	15.1%	2.5%
<b>Provisión para colocaciones</b>	(4,839)	(5,316)	3,125	-254.8%	-9.0%
<b>Ingresos no financieros</b>					
Comisiones por servicios bancarios	55,308	56,023	48,959	13.0%	-1.3%
Ganancia neta en operaciones de cambio	10,467	9,165	6,230	68.0%	14.2%
Ganancia neta en venta de valores	(654)	109	1,125	-158.1%	-702.6%
Otros	3,337	3,124	3,300	1.1%	6.8%
Total otros ingresos	68,459	68,421	59,613	14.8%	0.1%
<b>Gastos operativos</b>					
Remuneraciones y beneficios sociales	(41,088)	(44,766)	(38,833)	5.8%	-8.2%
Gastos administrativos	(32,631)	(33,517)	(31,757)	2.8%	-2.6%
Depreciación y amortización	(9,066)	(8,367)	(9,452)	-4.1%	8.4%
Otros	(10,353)	(1,008)	(8,789)	17.8%	926.9%
Total gastos operativos	(93,138)	(87,658)	(88,831)	4.8%	6.3%
<b>Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e impuesto a la renta</b>	75,283	77,713	64,980	15.9%	-3.1%
Resultado por traslación	4,732	(5,345)	343	1281.4%	-188.5%
Participación de los empleados	(2,869)	(3,053)	(2,861)	0.3%	-6.0%
Impuesto a la renta	(17,265)	(21,523)	(17,065)	1.2%	-19.8%
<b>Utilidad neta</b>	<b>59,880</b>	<b>47,793</b>	<b>45,396</b>	<b>31.9%</b>	<b>25.3%</b>

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

	Tres meses terminados el		
	31- Mar06	31-Dic05	31- Mar05
	1T06	4T05	1T05
<b>Rentabilidad</b>			
Utilidad neta por acción(US\$ acción)(1)	0.047	0.037	0.035
Ingreso neto por intereses/activos rentables (2)	5.06%	5.45%	5.62%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.52%	2.18%	2.40%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	29.17%	22.26%	25.14%
No. Acciones (millones)(4)	1286.53	1286.53	1286.53
<b>Calidad de la cartera de préstamos</b>			
Préstamos vencidos/Total préstamos	1.91%	1.92%	3.37%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	203.81%	207.65%	163.58%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	3.90%	4.00%	5.51%
<b>Operativos</b>			
Gastos operativos/ingresos totales (5)	48.53%	51.74%	54.73%
Gastos operativos/activo promedio(2)(3)(5)	3.49%	3.96%	4.24%
<b>Capitalización</b>			
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$Mn)	750.4	735.4	756.2
Capital "Tier I" (millones US\$)	658.9	651.0	651.0
"Patrimonio Efectivo"/act. ponderados por riesgo(6)	13.90%	14.00%	15.60%
<b>Datos de balance promedio (millones US\$) (3)</b>			
Activos que ganan intereses	8,277.6	7,509.0	6,477.4
Total Activos	9,488.2	8,750.4	7,558.2
Patrimonio Neto	821.2	858.7	722.4

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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



**EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS**  
**PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS**  
(en miles de US\$, NIIF)

	Tres meses terminados			Var.	
	31- Mar06	31 - Dec05	31- Mar05		
	1T06	4T05	1T05	1Q06/05	1Q06/4Q05
<b>Resultados</b>					
Primas Totales	93,231	97,404	83,956	11.0%	-4.3%
Primas Netas Ganadas	60,792	56,041	54,237	12.1%	8.5%
Siniestros Netos	47,934	46,536	40,601	18.1%	3.0%
Resultado Técnico	4,009	3,943	7,279	-44.9%	1.7%
Ingresos Financieros	11,808	9,285	8,723	35.4%	27.2%
Otros Ingresos	4,388	6,291	2,379	84.4%	-30.3%
Remuneraciones y Beneficios Sociales	7,197	9,231	6,795	5.9%	-22.0%
Gastos Generales	5,358	2,061	4,180	28.2%	160.0%
Otros Gastos Operativos	13,137	9,118	9,726	35.1%	44.1%
Resultado por traslación	343	-328	363	-5.5%	-204.6%
Impuesto	-130	121	1,032	-112.6%	-207.8%
Utilidad Neta antes de Interés Minoritario	3,835	4,222	3,369	13.8%	-9.2%
Utilidad Neta después de Interés Minoritario	2,941	708	2,413	21.9%	315.4%
Contribución a Credicorp	2,689	905	2,176	23.6%	197.1%
<b>Balance</b> (fin del período)					
Activo Total	844,096	833,572	707,197	19.4%	1.3%
Inversiones en Valores e Inmuebles	677,188	638,851	546,448	23.9%	6.0%
Reservas Técnicas	585,289	546,093	487,169	20.1%	7.2%
Patrimonio	177,791	182,848	169,839	4.7%	-2.8%
<b>Ratios</b>					
Resultado Técnico a Primas Totales	4.3%	4.0%	8.7%		
Siniestralidad Neta Ganada	78.8%	83.0%	74.9%		
Retorno sobre patrimonio prom. (1)(2)	6.7%	1.5%	6.8%		
Retorno sobre primas totales	3.2%	0.7%	3.4%		
Patrimonio / Activo Total	21.1%	21.9%	24.0%		
Aumento de Reservas Técnicas	21.7%	21.8%	25.1%		
Gastos / Primas Netas Ganadas	24.6%	23.0%	22.8%		
Gastos / activo total prom. (1)(2)	7.3%	6.4%	7.1%		
<b>Ratio Combinado de PPS + PS</b>	<b>102.8%</b>	<b>114.8%</b>	<b>100.0%</b>		
- Siniestros / Primas Netas Ganadas	71.9%	82.2%	73.5%		
- Gastos y Comisiones / Primas Netas Ganadas	30.9%	32.6%	26.4%		

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