

CREDICORP Ltd. anuncia resultados del Cuarto Trimestre 2009

Lima, Perú, Febrero 4, 2009 - Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el cuarto trimestre del 2009. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Dólares nominales de los Estados Unidos de América

HECHOS DESTACADOS

- Credicorp reportó una utilidad neta de US\$ 122.3 millones en el 4T09, en línea con los resultados del 3T09, totalizando US\$ 469.8 millones, cifra que representa un significativo 31.3% de incremento con relación al 2008. Lo anterior resultó en una mejora del ROAA a 2.22% (vs 1.72% en 2008) y un ROAE de 24.1% (vs 22.3% en 2008).
- Luego de la contracción en el crédito experimentada durante el 1T09, la demanda por financiamiento permaneció estancada a lo largo del año, sin embargo en el 4T09 se observó un cambio en la tendencia, particularmente en el portafolio de moneda nacional de Banca Mayorista, registrándose así un crecimiento de 8.6% TaT en las colocaciones totales. Así el portafolio se expandió 9.9% durante el 2009, que en términos reales representa un crecimiento de 7.4% (neto de efecto de la revaluación de nuestro portafolio en moneda nacional).
- El ingreso neto por intereses (INI) se recuperó en línea con el crecimiento de las colocaciones incrementándose 10.9% TaT lo cual produjo una mejora en el margen neto por intereses (MNI) el cual ascendió a 5.1% para el 4T09. Esto contribuyó al crecimiento del INI para el año a una tasa de +8.4%, lo cual también fue efecto de las adecuadas estrategias de fondeo y una política defensiva de márgenes. El MNI para el 2009 registró una evolución estable con una tendencia ligeramente creciente ascendiendo a 4.8% (vs 4.6% en 2008).
- Un incremento de 14% TaT en el ingreso por comisiones compensó el menor ingreso por ganancias en operaciones de cambio y por venta de valores en el 4T09 con lo cual se produjo una expansión de 8.1% TaT en el ingreso no financiero. Para el año, las significativas ganancias por venta de valores obtenidas en la primera mitad del año y el sólido incremento de 10% de las comisiones originó un significativo crecimiento de 16.6% en los ingresos no financieros.
- El ratio de morosidad se incrementó pero muy ligeramente durante el 4T ascendiendo a 1.59% al finalizar el año. Este nivel refleja la desaceleración de la economía. Las provisiones por colocaciones se mantuvieron relativamente altas para asegurar un adecuado ratio de cobertura el cual se mantiene por encima de 190%.
- El continuo desempeño favorable del negocio de seguros, el cual reportó 25% de incremento TaT en primas netas totalizando US\$ 45 millones para el 4T09, reflejado también en el bajo ratio de siniestros que ha caracterizado la evolución del 2009.
- Los costos operativos registraron el típico incremento de fin de año y crecieron casi 23% TaT. Sin embargo en el análisis anual el crecimiento fue de 10.9% que incluye el efecto de la revaluación de la moneda local en la cual están denominados la mayoría de los gastos administrativos, lo cual estuvo en línea con las expectativas. Sin embargo, dado el menor incremento del ingreso, el ratio de eficiencia se incrementó de 41.7% en el 2008 a 42.1% en el 2009.
- Los resultados operativos del BCP registraron una recuperación en el 4T como resultado de la recuperación de las colocaciones, y a pesar de las mayores provisiones y gastos operativos, reportó una mayor contribución a Credicorp que alcanzó los US\$ 104.5 millones para el 4T09. Sin embargo, los altos niveles de provisiones son resultado de la desaceleración de la economía y de la mayor base de gastos durante el 2009 luego de la expansión de la red durante el 2008, exacerbado por la revaluación de la moneda local, lo cual se reflejó en una contribución a Credicorp por el 2009 de US\$388.5 millones, 5% por debajo de la registrada en el 2008.
- BCP Bolivia tuvo un buen desempeño en el 4T09 reportando un incremento de 11% en su contribución, la cual ascendió a US\$ 9.5 millones en el 4T. La contribución de laño se redujo 33% totalizando US\$ 29 millones como resultado del ambiente económico y político del país así como también la intervención del regulador en el mercado financiero.
- ASHC reportó una mejora adicional en los resultados del 4T09 con una contribución trimestral récord de US\$ 14.9 millones, superior a los US\$ 8.4 millones del 3T09. Este resultado revela una clara recuperación tanto del ingreso por intereses como de las comisiones del negocio de administración de activos, así como también las menores provisiones y la realización de ganancias a medida que los mercados se recuperan. Así ASHC registró una contribución a Credicorp de casi US\$ 30 millones para el 2009.
- PPS continuó su excelente desempeño superando las expectativas luego de implementar su nueva estrategia de negocios y reportó ganancias por US\$ 12.4 millones, por encima de los US\$ 10.1 millones de contribución del 3T09. Esta favorable



Aida G. Kleffmann
Investor Relations Officer

Phone (+51 1) 313-2123
akleffmann@bcp.com.pe

Giuliana Cuzquén
Gabriella Durán
Renato Monzón
Investor Relations

Phone (+51 1) 313-2170
gcuzquen@bcp.com.pe
gdurancano@bcp.com.pe
rmonzon@bcp.com.pe

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

www.credicorpnet.com

evolución es el resultado no sólo de mejores ingresos por primas y menor siniestralidad reflejada en el ratio combinado de 90.6%, sino también por las ganancias obtenidas con la recuperación de los mercados. PPS es un importante contribuyente en el resultado de Credicorp con un total de US\$ 37.4 millones en contraposición a la pérdida de US\$ 15.9 millones del 2008.

- PRIMA AFP reportó un incremento AaA en su ingreso por la mayor comisión y una expansión en su base de recaudaciones. La contribución de PRIMA alcanzó los US\$4.2 millones en el 4T09 produciendo una contribución de US\$ 20.1 millones para el año, 86% mayor a los US\$. 11.2 millones del 2008.
- Los notables resultados de los negocios no bancarios de Credicorp han sido cruciales para los resultados finales del Grupo. Las cifras del 2009 finalmente reflejan el potencial de contribución de todos los negocios.

I. Credicorp Ltd.

Resumen

Credicorp reportó una utilidad neta de US\$ 122.3 millones en el 4T09, en línea con los resultados obtenidos en el 3T09. Es así que la utilidad neta del año 2009 alcanzó los US\$ 469.8 millones, lo cual representa un substancial incremento de 31.3% con relación a los resultados del 2008. Este resultado mejoró el ROAA a 2.22% (vs 1.72% en 2008) y el ROAE a 24.1% (vs. 22.3% en 2008) y representó un EPS de US\$ 5.89.

Los resultados obtenidos en el 2009 son especialmente notables por dos factores:

i) El difícil entorno económico que se reflejó en la fuerte desaceleración de la economía cuyo crecimiento de PBI pasó de casi 10% en el 2008 a cerca de 1% en el 2009, por lo cual el crecimiento de nuestros resultados es aún más satisfactorio; y

ii) La significativa mejora de los fundamentos de negocios de todas las subsidiarias de Credicorp, las cuales lograron buenos niveles de rentabilidad durante el 2009 produciendo un buen desempeño en la consolidación como Grupo.

Es así que luego de la fuerte contracción de la actividad de financiamiento en el 1T09 y la débil demanda por créditos a lo largo del año, en el 4T09 se registró una recuperación de esta actividad principalmente en el portafolio de moneda nacional de la Banca Mayorista lo cual causó un crecimiento de las colocaciones de 8.6% TaT. Por ello, las colocaciones totales se incrementaron 9.9% durante el 2009, lo que en términos reales representa un crecimiento de 7.4% (luego de extraer el efecto de la revaluación de la moneda local). Esta evolución se muestra también en la proporción US dólar/Nuevos Soles del portafolio la cual pasó de 67.5/32.5 a 60/40 al finalizar el 2009.

Adicionalmente, durante el 4T09 el ingreso por intereses creció en línea con la recuperación de la actividad de financiamiento y la política defensiva de márgenes, mientras que los gastos por intereses continuaron reduciéndose producto de la adecuada estrategia de fondeo aplicada durante el año. Así, el INI se expandió 10.9% TaT registrando un crecimiento de 8.4% con relación al INI del 2008. A pesar de la presión por competencia en el mercado y las bajas tasas de interés, el MNI para el 2009 mostró una evolución estable con una tendencia ligeramente creciente ascendiendo a 4.8% (vs 4.6% en 2008).

Con relación a la calidad de la cartera, el ratio de morosidad al cierre del 4T09 fue de 1.59%, un nivel aún saludable. Las provisiones por colocaciones se mantuvieron relativamente altas ya que se requirió un monto de US\$ 5.8 millones para alinear el ratio de cobertura de Financiera Edyficar con el nivel que maneja el Grupo el cual permanece por encima de 190%.

Los ingresos por comisiones evolucionaron positivamente incrementándose 14% TaT, lo cual compensó el menor ingreso por ganancias en operaciones de cambio y por venta de valores, resultado en un crecimiento de 8.1% TaT en los ingresos no financieros. Para el año, las significativas ganancias por la compra-venta de bonos realizada en la primera mitad del año sumadas a la sólida expansión de 10% del ingreso por comisiones produjo un aumento de 16.6% en esta línea de ingresos.

Las primas netas de siniestros generadas por nuestro negocio de seguros reportaron un incremento de 25% TaT, alcanzando los US\$ 45 millones para el 4T09. Esto refleja el buen desempeño que Pacífico ha mantenido a lo largo del año luego del proceso de reestructuración efectuado en los 3 años anteriores, así como también, es producto de la baja siniestralidad registrada en el año. La significativa recuperación de este negocio tiene una gran importancia en el resultado de Credicorp, lo cual es aún más evidente cuando se analizan los resultados acumulados del año en los cuales las primas netas se incrementaron 165% pasando de US\$ 52 millones a US\$ 138 millones.

Los costos operativos reflejaron el típico incremento de fin de año creciendo casi 23% TaT. Sin embargo, en términos anuales el aumento fue de 10.9%, lo cual incluye el impacto de la revaluación de la moneda local en la cual están denominados gran parte de los gastos administrativos y de personal, lo que está en línea con lo esperado. Sin embargo, dado el menor crecimiento en los ingresos, el índice de eficiencia operativa se incrementó de 41.7% en el 2008 a 42.1% para el 2009.

Credicorp Ltd.	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T09	3T09	4T08	4T09/4T08	4T09/3T09	2009	2008	2009/2008
US\$ Miles								
Ingreso Neto por intereses	237,963	214,547	214,230	11.1%	10.9%	891,918	822,922	8.4%
Provisiones totales, netas de recuperos	(44,044)	(38,216)	(5,621)	683.6%	15.3%	(163,392)	(47,760)	242.1%
Ingresos no financieros	176,785	163,541	159,387	0	8.1%	690,691	592,481	16.6%
Primas y siniestros de seguros	45,029	36,018	20,284	122.0%	25.0%	138,225	51,992	165.9%
Gastos operativos	(260,064)	(211,568)	(220,261)	18.1%	22.9%	(898,639)	(810,540)	10.9%
Utilidad antes de traslación, participación de los trabajadores e impuesto a la renta	155,669	164,322	168,018	-7.3%	-5.3%	658,802	609,096	8.2%
Resultado por traslación	1,075	12,046	(31,813)	103.4%	-91.1%	12,371	(17,650)	170.1%
Pérdida permanente en inversiones	(2,661)	(945)	(40,856)	-93.5%	181.6%	(9,825)	(50,274)	-80.5%
Provisión Fondo Atlantic Blue Chip			(43,489)	-100.0%	0.0%	-	(43,489)	-100.0%
Part. empleados e impuesto a la renta	(21,112)	(45,285)	(33,771)	-37.5%	-53.4%	(156,913)	(124,352)	26.2%
Utilidad Neta	132,971	130,139	18,089	635.1%	2.2%	504,435	373,331	35.1%
Interés Minoritario	10,675	8,432	4,597	132.2%	26.6%	34,651	15,575	122.5%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	122,296	121,707	13,491	806.5%	0.5%	469,783	357,756	31.3%
Utilidad neta/ acción(US\$)	1.53	1.53	0.17	806.5%	0.5%	5.89	4.49	31.3%
Total Colocaciones	11,594,918	10,675,462	10,546,378	9.9%	8.6%	11,594,918	10,546,378	9.9%
Depósitos y Obligaciones	14,095,983	13,672,287	13,779,414	2.3%	3.1%	14,095,983	13,779,414	2.3%
Patrimonio neto	2,310,586	2,130,102	1,689,394	36.8%	8.5%	2,310,586	1,689,394	36.8%
Margen Neto por intereses	5.1%	4.7%	4.9%			4.8%	4.6%	
Ratio de Eficiencia	44.0%	39.8%	46.4%			42.1%	41.7%	
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	22.0%	24.0%	3.1%			24.1%	22.3%	
Préstamos Vencidos / Total préstamos	1.6%	1.6%	0.8%			1.6%	1.8%	
Ratio de cobertura de Préstamos Vencidos	192.0%	191.7%	270.7%			192.0%	270.7%	
Empleados	18,901	19,269	19,896			18,901	19,896	

Es así, que a pesar del difícil año, la utilidad antes de rubros no recurrentes, traslación, participación de empleados e impuestos registra un crecimiento de 8.2% para el 2009 con relación al 2008. Esto también se hace evidente en el significativo incremento de los resultados finales de Credicorp los cuales están altamente relacionados con el desempeño de los negocios no bancarios del Grupo, como seguros y administración de activos, los cuales el año pasado generaron pérdidas pero en el 2009 han logrado una recuperación total y sus resultados superaron las expectativas.

Credicorp -La Suma de sus Partes

Una vez más los resultados de Credicorp reflejan el mejor desempeño de todas sus subsidiarias. Adicionalmente, la recuperación de la actividad económica reactivó el crecimiento de las colocaciones aunque los efectos de la recesión mundial están aún presentes en los resultados operativos de nuestro negocio bancario, principalmente a través de las significativas mayores provisiones para colocaciones que presionaron negativamente los resultados finales de este negocio. El resultado general de Credicorp fue sin duda positivamente impactado por la mejora en los mercados financieros que a su vez produjo la recuperación de los valores de mercado. Sin embargo, más significativo fue el aporte de los negocios no bancarios, seguros y administración de activos, que obtuvieron excelentes resultados para el año que se reflejan en el incremento de la rentabilidad de estos negocios.

BCP registró la reactivación de la demanda por créditos y la mejora en la generación de ingreso por intereses y por comisiones durante el 4T09, lo cual llevó a un incremento del MNI y a la expansión de sus principales ingresos reportando así excelentes resultados, sin contar con las ganancias extraordinarias por venta de valores registradas en los dos primeros trimestres del año. Las provisiones para colocaciones fueron menor en línea con el 3T pero incluyeron US\$ 5.8 millones relacionados a la adquisición de Edyficar, con el objetivo de alinear el ratio de cobertura de esta subsidiaria a los estándares del BCP. Así la contribución de BCP a Credicorp fue significativa y 6% superior a la del 3T09 totalizando US\$ 104.5 millones para el 4T09.

Para el año, los resultados de BCP representan un real logro dada las condiciones de mercado en las que operó y particularmente por la fuerte desaceleración de

nuestro mercado. Así, la contribución del BCP a Credicorp para el 2009 ascendió a US\$ 388.5 millones, cifra que representa una reducción de 5% con relación a los resultados del 2008 y que permitió alcanzar un ROAE de 26.6% para el 2009.

Contribuciones a los resultados (US\$ Miles)	Trimestral			Variación %		Año Acumulado		Variación %
	4T09	3T09	4T08	4T09/4T08	4T09/3T09	2009	2008	2009/2008
Banco de Crédito BCP(1)	104,518	98,826	82,867	26%	6%	388,501	410,859	-5%
BCB	9,521	7,086	11,414	-16.6%	34.4%	30,372	42,878	-29%
Atlantic	14,856	8,444	(65,468)	123%	76%	29,716	(50,395)	159%
PPS	12,372	10,088	(7,440)	266%	23%	37,374	(15,901)	335%
Grupo Crédito (2)	5,548	6,878	5,273	5%	-19%	26,556	18,271	45%
Prima	4,224	5,661	1,437	194%	-25%	20,798	11,203	86%
Otras	1,324	1,217	3,836	-65%	9%	5,758	7,068	-19%
Credicorp y Otros (3)	(14,996)	(2,529)	(1,741)	761%	493%	(12,363)	(5,079)	143%
Credicorp Ltd.	(14,992)	(2,994)	(2,464)	508%	401%	(13,787)	(7,517)	83%
Otras	(4)	465	723	-101%	-101%	1,424	2,438	-42%
Utilidad Neta atribuible a Credicorp	122,298	121,707	13,491	807%	0%	469,784	357,756	31%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia.

(2) Incluye Grupo Crédito, Servicorp y Prima AFP

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

BCP Bolivia reportó una contribución de US\$ 9.5 millones en el 4T09 vs US\$ 7.1 millones del 3T09. El incremento de 34% TaT responde principalmente a la ganancia por venta de acciones de VISA a terceros, ya que los resultados de Credicorp se afectaron por el estancamiento de la actividad de inversión en el país y la intervención del regulador en comisiones y salarios que ha perjudicado la utilidad de la subsidiaria. A pesar de esto, la contribución de BCP Bolivia para el año revela una contracción de 29% totalizando US\$ 30.4 millones, lo cual refleja un satisfactorio retorno sobre la inversión de 30.4%

ASHC obtuvo favorables resultados en el 4T09 con una contribución a Credicorp de US\$ 14.9 millones, mayor a los US\$ 8.4 millones del 3T09. Este excelente desempeño en el 4T permitió que ASHC registrara una contribución a Credicorp para el año de US\$ 29.7 millones, nivel más alto de todos los tiempos. Luego del impacto de la crisis mundial y los escándalos de administración de activos que ASHC tuvo que absorber en el 2008, la recuperación de sus principales ingresos ha sido significativa. Sin embargo, a pesar que el mérito de esta mejora corresponde en primer lugar a la recuperación de los mercados, es también resultado de un adecuado manejo financiero que condujo a mayores márgenes aprovechando las bajas tasas de interés. Adicionalmente, el ingreso por comisiones del 4T09 empieza a reflejar los beneficios del enfoque corporativo para mejorar las estrategias de inversión, la estructura de comisiones, las políticas de riesgo y otros elementos que permitan alcanzar las mejores prácticas de mercado en el negocio de administración de activos de Credicorp.

PPS obtuvo una utilidad neta de US\$ 16.3 millones en el 4T09, superando los US\$ 13.3 millones registrados en el 3T09. Esto contribuyó a que Pacífico reportara un récord de utilidades que en el año 2009 ascendieron a US\$ 49.2 millones como contribución a Credicorp, en contraste con la pérdida por US\$ 15.9 millones reportada en el 2008. Pero aún más significativa que la recuperación de la utilidad neta, que se benefició del ingreso financiero, es la mejora en el resultado técnico, el cual indica que el principal ingreso del negocio alcanzó en el 2009 un total de US\$ 79.9 millones, mayor a las cifras del 2008. Lo anterior fue resultado de la reducción de la siniestralidad cuyo ratio se redujo de 84.3% en el 2008 a 65.2% en el 2009, y fue también producto de los cambios y mejoras introducidos en los últimos años en términos de reaseguros y controles operativos. Estas medidas fueron también mano a mano con la estrategia de diversificación del riesgo y de desconcentración trabajada desde el 2006. Los resultados de estos esfuerzos se han hecho evidentes por etapas y están reflejados en varios frentes internos. Consecuentemente, PPS contribuyó con US\$ 12.4 millones a los resultados del 4T09 de Credicorp y alcanzó un récord con una contribución anual de US\$ 37.4 millones, una significativa recuperación con relación a la pérdida de US\$ 15.9 millones generada en el 2008.

Finalmente, el desempeño de PRIMA en el 4T09 reflejó un incremento en los gastos de marketing y salarios y sin la reversión de impuestos realizada en el 3T09 condujo a resultados finales 25% menores TaT. A pesar de la menor utilidad del 4T09 y de la eliminación de los aportes provenientes de las gratificaciones de julio y diciembre, PRIMA AFP reportó un incremento de 86% en su contribución anual a Credicorp la cual ascendió a US\$ 20.8 millones comparada con los US\$ 11.2 millones del 2008. Así, la utilidad de PRIMA se reflejó en una mejora del ROE que alcanzó el nivel de 15.8% para el 2009. La evolución en la utilidad es resultado del incremento de la comisión introducida en enero del 2009, así como la apreciación de la moneda local, dado que los ingresos se generan en Nuevos Soles. Además, esto también refleja la estabilidad en el mercado laboral Peruano donde PRIMA mantiene una posición dominante con importantes participaciones de mercado (30.6% en fondos administrados, 32.2% en contribuciones y 43.1% en aportes voluntarios).

Adicionalmente a la tabla incluida anteriormente, Credicorp Ltd. muestra en el 4T09 una reversión de la ganancia por traslación registrada en el 2T09 producto del efecto de la revaluación trimestral del Nuevo Sol en los dividendos declarados y no pagados, la cual fue equivalente a la pérdida por traslación registrada en el BCP. La reversión es un registro interno y por ende neutral para los resultados de Credicorp luego de la consolidación.

Las mejoras antes mencionadas en los negocios no bancarios de Credicorp, así como la estable generación de utilidades del BCP a pesar del difícil entorno económico, resultaron en un crecimiento de 31% de las utilidades netas de Credicorp para el año 2009, alcanzando nuevo récord. Las mejoras operativas estuvieron también reflejadas en los excelentes ratios financieros que incluyen: ROAE de 24.1%; ROAA de 2.22%; ratio de eficiencia operativa de 42.1%; MNI de 4.8%; índice de morosidad de 1.59% y ratio de cobertura de cartera atrasada de 192%.

II. Banco de Crédito del Perú Consolidado

Resumen 4T09

La utilidad neta del BCP para el 4T09 ascendió a US\$ 107.4 millones, cifra que representó un crecimiento de 5.9% TaT y de 24.0% AaA. Estos resultados reflejan una interesante capacidad de generación de ingresos que representa la más alta alcanzada en el 2009, año marcado por un entorno de bajo crecimiento en la actividad bancaria.

Banco de Crédito y subsidiarias US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	4T09	3T09	4T08	4T09/4T08	4T09/3T09
Ingreso por intereses, neto	211,233	197,262	189,322	11.6%	7.1%
Provisiones, netas de recupero	(44,933)	(38,917)	(6,429)	598.9%	15.5%
Ingresos no financieros	144,977	129,689	141,434	2.5%	11.8%
Gastos operativos	(197,956)	(161,093)	(171,967)	15.1%	22.9%
Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e impuesto a la renta	113,321	126,941	152,360	-25.6%	-10.7%
Resultado por traslación	12,609	10,204	(28,346)	144.5%	23.6%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(18,207)	(35,400)	(36,851)	-50.6%	-48.6%
Utilidad Neta	107,398	101,456	86,631	24.0%	5.9%
Utilidad Neta / acción (US\$)	0.048	0.046	0.039	0.178	0.190
Total colocaciones	11,577,303	10,572,063	10,444,723	10.8%	9.5%
Depósitos y Obligaciones	14,465,809	13,946,714	14,063,720	2.9%	3.7%
Patrimonio Atribuible a accionistas Credicorp	1,675,533	1,556,224	1,400,404	19.6%	7.7%
Margen Financiero Neto	5.0%	4.9%	4.6%		
Ratio de Eficiencia	53.8%	48.8%	57.3%		
Retorno de Patrimonio Promedio	26.6%	27.1%	25.5%		
Préstamo Vencido / Total Préstamos	1.59%	1.56%	0.79%		
Ratio de Cobertura de Préstamo Vencido	192.3%	191.8%	271.9%		
Ratio BIS	14.5%	14.5%	11.5%		
Sucursales	334	330	330		
Agentes BCP	2,801	2,435	1,851		
Cajeros	996	951	890		
Empleados	15,501	15,936	15,971		

El mejor desempeño logrado en el 4T09 es explicado por:

i) La expansión del ingreso neto por intereses (INI) como resultado del crecimiento de las colocaciones que generó mayores ingresos por intereses sobre préstamos, lo que a su vez fue fortalecido por los menores gastos por intereses;

ii) El aumento de los ingresos no financieros causado por el incremento significativo de las comisiones por servicios bancarios donde destaca la generación de comisiones por Finanzas Corporativas y subsidiarias, entre otras.; y

iii) La menor provisión por impuesto a la renta la cual fue principalmente resultado de los efectos tributarios de las pérdidas por diferencia de cambio vinculadas con operaciones que generen intereses exonerados del impuesto a la renta, pérdidas que pudieron reconocerse para el cálculo de la utilidad tributaria, situación aclarada por el ente regulador durante el 4T09.

Este desempeño favorable permitió contrarrestar el fuerte incremento de los gastos operativos ocasionado principalmente por un crecimiento real de los gastos administrativos y en menor medida de las remuneraciones y beneficios sociales. El mayor nivel de gastos administrativos está relacionado a la estacionalidad que estos incorporan hacia fines de año.

Es importante resaltar que la expansión de 9.4% y 9.5% TaT lograda en el saldo de colocaciones netas y en los saldos promedio diarios, respectivamente, proviene principalmente de la cartera en moneda local tanto de Banca Minorista como de Banca Mayorista. A diferencia de los trimestres anteriores, el portafolio de moneda extranjera también se incrementó ligeramente. Adicionalmente, el crecimiento de las colocaciones durante el 4T09 se ha producido en un contexto de estabilidad del tipo de cambio (devaluación de 0.21%) a diferencia de lo observado en los otros trimestres del año.

La expansión lograda en las colocaciones y la continua desaceleración del crecimiento de la cartera vencida permitieron que el índice de morosidad se mantuviera en un nivel similar al registrado al cierre del trimestre anterior (1.59% para el 4T09 y 1.56% para el 3T09).

Los resultados por traslación del 4T09 corresponden a la reversión de la pérdida por traslación registrada en BCP durante el 2T09 como resultado de los efectos de la revaluación trimestral de la moneda local sobre los dividendos declarados en el 1Q09 y pagados en el 2T09, la cual fue equivalente a la ganancia por traslación registrada en Credicorp. La reversión es un registro interno y por ende neutral para los resultados de Credicorp luego de la consolidación.

Ingresos Operativos

Principales Ingresos US\$ (000)	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T09	3T09	4T08	4T09/4T08	4T09/3T09	2009	2008	2009/2008
Interés neto e ingreso por dividendos	211,233	197,262	189,322	11.6%	7.1%	798,217	728,583	9.6%
Ingreso por comisiones, neto	109,546	93,348	84,826	29.1%	17.4%	368,067	336,844	9.3%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	23,430	25,559	33,175	-29.4%	-8.3%	93,462	109,032	-14.3%
Principales Ingresos	344,209	316,169	307,323	12.0%	8.9%	1,259,746	1,174,459	7.3%

Durante el 4T09 los ingresos operativos del BCP ascendieron a US\$ 344.2 millones, cifra 8.9% superior a los US\$ 316.2 millones obtenidos en el 3T09 y 12.0% por encima de los US\$ 307.3 millones generados en el 4T08. Este resultado está en línea con el mayor crecimiento de la actividad económica observado a fines del 2009 y representa la mayor generación trimestral de ingresos lograda en el año. El favorable desempeño se explica principalmente por:

iii) El incremento en el INI como resultado de los mayores ingresos por intereses sobre colocaciones y los menores gastos por intereses resultado de los menores intereses sobre depósitos; y

iv) La significativa expansión de las comisiones por servicios bancarios principalmente las provenientes de Finanzas Corporativas, Credifondo, Credileasing y tarjeta de crédito.

Resultados Acumulados Año 2009

Durante el 2009 el negocio del BCP se desarrolló en un escenario caracterizado por la contracción de la demanda por créditos, como efecto de la desaceleración de la actividad económica originada por la crisis internacional. En este contexto el BCP registró una utilidad neta de US\$ 397.4 millones para el 2009, cifra que representó una reducción de 6.2% con relación a los US\$ 423.5 millones del 2008.

Los altos incrementos de 222.0% y 12.0% registrados en las provisiones para colocaciones y los gastos operativos, respectivamente, fueron los principales responsables de este menor resultado del año, aunque fueron a su vez significativamente atenuados por:

i) La expansión de 7.3% lograda en los ingresos operativos como resultado de la adecuada administración financiera que se tradujo en un crecimiento de 9.6% en el INI, y del incremento de 9.3% en las comisiones por servicios bancarios, a pesar del difícil entorno en los mercados, la desaceleración del negocio y la reducción de tasas de interés;

ii) Las mayores ganancias en venta de valores (+ 162.7%) originadas por el acertado manejo de tesorería que identificó una oportunidad en la compra venta de bonos soberanos y globales; y

iii) La ganancia por traslación por US\$ 7.8 millones en contraste con la pérdida por US\$ 12.2 millones obtenida en el año 2008.

Banco de Crédito y subsidiarias	Año		Variación %
	2009	2008	2009/2008
US\$ millones			
Ingreso neto por interés	798,217	728,583	9.6%
Comisión por servicio bancario	368,067	336,844	9.3%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	93,462	109,032	-14.3%
Total ingresos operativos	1,259,746	1,174,459	7.3%
Ganancia neta en venta de valores	101,349	38,574	162.7%
Otros ingresos	15,067	17,202	-12.4%
Total ingresos	1,376,162	1,230,235	11.9%
Provisiones netas de recuperos	(165,104)	(51,275)	222.0%
Gastos operativos	(692,423)	(618,191)	12.0%
Resultados por traslación	7,802	(12,244)	-163.7%
Participación de trabajadores	(16,463)	(15,201)	8.3%
Impuesto a la renta	(111,421)	(107,979)	3.2%
Interés minoritario	(1,175)	(1,816)	-35.3%
Utilidad Neta	397,378	423,529	-6.2%
Utilidad Neta por acción(US\$)	0.178	0.190	-6.2%
Total colocaciones	11,577,303	10,444,723	10.8%
Depósitos y obligaciones	14,465,809	14,063,720	2.9%
Patrimonio neto	1,675,533	1,400,404	19.6%
Margen financiero neto	4.8%	4.5%	
Ratio de eficiencia	51.9%	50.3%	
Retorno sobre patrimonio promedio	26.6%	32.8%	

El crecimiento del INI se explica principalmente por el incremento de 10.2% en los ingresos por intereses sobre colocaciones reforzado por la contracción de 24.3% en los gastos financieros, lo cual contrarrestó la reducción de los intereses sobre valores y sobre depósitos de 50.1% y 74.2%, respectivamente. Es así que se logra una mejora en el MNI el cual pasó de 4.5% a 4.8% (2008 vs 2009).

La expansión de las comisiones por servicios bancarios proviene principalmente de los mayores ingresos registrados en Finanzas Corporativas, cuentas de ahorro, tarjeta de crédito, recaudaciones y pagos, y comercio exterior.

A su vez, las mayores provisiones para colocaciones fueron principalmente efecto de los mayores requerimientos del portafolio de Banca Minorista, sobretodo del segmento de préstamos de consumo. Al finalizar el 2009, el índice de morosidad ascendió a 1.59% superior al 0.79% del 2008, sin embargo, es importante indicar que a partir de la segunda mitad del año se observó una desaceleración en la tendencia creciente de este ratio y durante el último trimestre el índice de morosidad no se incrementó debido a la expansión del portafolio de colocaciones experimentada a finales del año. La cobertura de cartera atrasada al cierre del 2009 ascendió a 192.3%.

Con relación a los gastos operativos, el incremento observado durante el 2009 fue principalmente efecto de los mayores gastos administrativos (+15.9%) que a su vez

están relacionados al costo de las iniciativas emprendidas durante el año en búsqueda de una mayor eficiencia operativa en el mediano plazo. Sin embargo, es importante indicar que el aumento en gastos administrativos fue exacerbado por la revaluación anual de 8% de la moneda local. Así el índice de eficiencia se deterioró ligeramente pasando de 50.3% para el 2008 a 51.9% para el 2009.

Finalmente, en términos de rentabilidad, el BCP logró un ROAE de 26.6% y ROAA de 2.1% .

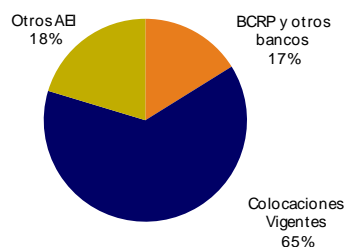
II.1 Activos que generan intereses

La reactivación de la demanda de créditos permitió que las colocaciones vigentes, que representan el principal componente de los activos que generan intereses, registraran una expansión real de 9.5% TaT, la tasa de crecimiento trimestral más alta del 2009.

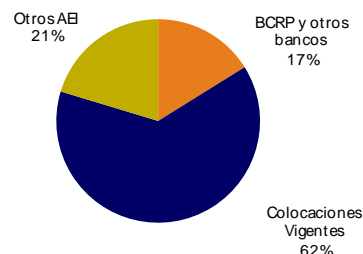
Activos que generan intereses US\$ (000)	Trimestre			Variación %	
	4T09	3T09	4T08	4T09/4T08	4T09/3T09
BCRP y otros bancos	2,980,575	2,749,996	2,875,230	3.7%	8.4%
Fondos interbancarios	75,000	68,132	28,662	161.7%	10.1%
Valores negociables	70,318	89,718	36,084	94.9%	-21.6%
Inversiones disponibles para la venta	3,026,542	2,793,015	3,406,248	-11.1%	8.4%
Colocaciones vigentes	11,393,557	10,406,954	10,362,659	9.9%	9.5%
Total de Activos que generan intereses	17,545,992	16,107,815	16,708,883	5.0%	8.9%

Los mayores fondos obtenidos por el crecimiento de los depósitos y las emisiones realizadas durante el último trimestre del año se reflejaron en el incremento de 8.9% TaT y 5.0% AaA de los activos que generan intereses. Las colocaciones capturaron la mayor parte de este crecimiento de activos y representan al cierre del año el 64.9% de los mismos. Este aumento significativo de 9.5% TaT provino principalmente de la expansión del portafolio de moneda local tanto de la Banca Mayorista como de la Banca Minorista, evolución satisfactoria si se considera que el Nuevo Sol se mantuvo relativamente estable durante el trimestre registrando un devaluación de sólo 0.2%.

Activos que generan Intereses Diciembre 2009

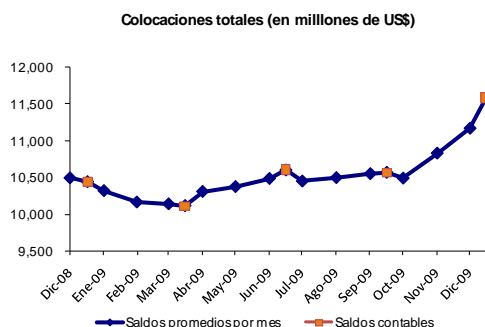


Activos que generan Intereses Diciembre 2008



Portafolio de Colocaciones

Al cierre del año el saldo de colocaciones netas del BCP ascendió a US\$ 11,224 millones, registrando un crecimiento de 9.4% TaT y de 9.8% AaA. El siguiente gráfico muestra la evolución en el 2009 tanto de los saldos de fin de trimestre como de los saldos promedio diario de cada mes, observándose claramente la recuperación de la tendencia creciente del portafolio de colocaciones durante el 4T09.



Al analizar los saldos promedios diarios por moneda, se observa que en el 4T09, las colocaciones se expandieron principalmente por el portafolio en moneda nacional. Sin embargo, cabe destacar que por primera vez en el año, el portafolio en moneda extranjera no se contrajo, presentando un aumento de 0.9% TaT.

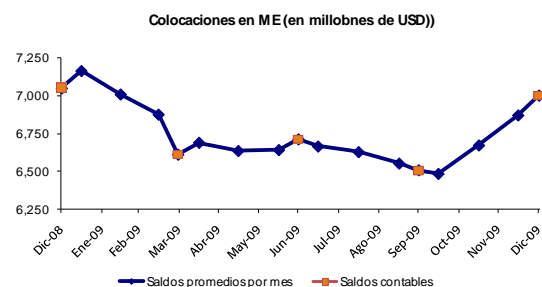
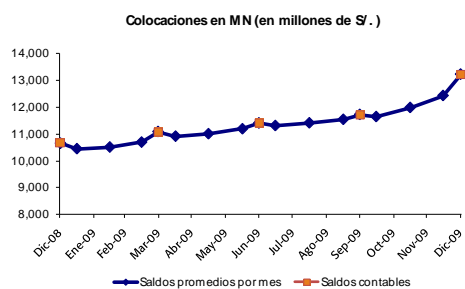
El crecimiento de la cartera en moneda nacional se explica principalmente por la expansión del portafolio de Banca Minorista el cual registró el incremento trimestral más alto del año con una tasa de 7.3%. Los segmentos de mayor dinamismo en el trimestre fueron hipotecario (+10.2%) y PYME (+ 7.6%). Este último refleja la incorporación de Edyficar, probablemente uno de las acciones estratégicas más importante para nuestro crecimiento futuro en este negocio y como parte de nuestro real compromiso de incrementar la bancarización y la formalización de nuestra economía. Por su parte, la banca mayorista mostró un ligero incremento de 1.8% TaT en la cartera en moneda nacional, originado principalmente por la recuperación del portafolio de banca empresa que creció 5.7% TaT mostrando una recuperación luego de la caída registrada en el trimestre anterior. Por el lado de la cartera en moneda extranjera, a diferencia del trimestre anterior, ambos portafolios, tanto mayorista como minorista, registraron un ligero incremento.

Saldos Promedios Diarios

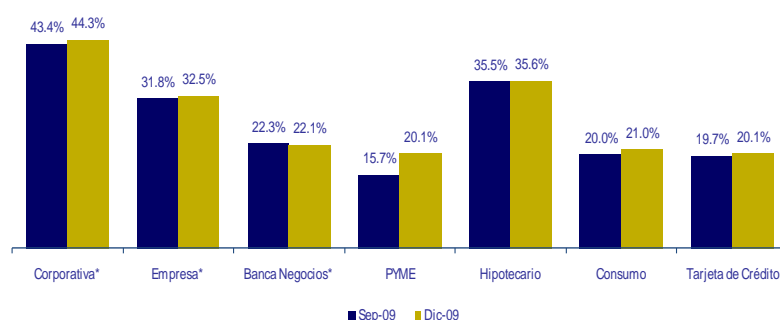
Segmentos	COLOCACIONES EN MN (1) (Expresado en millones de S.)					COLOCACIONES EN ME (1) (Expresado en millones de US\$)				
	4T09	3T09	4T08	AaA	TaT	4T09	3T09	4T08	AaA	TaT
Banca Mayorista	4,706.6	4,624.1	4,256.2	10.6%	1.8%	4,263.3	4,242.9	4,594.2	-7.2%	0.5%
Corporativa	3,535.5	3,516.5	2,998.8	17.9%	0.5%	2,764.4	2,743.1	2,796.4	-1.1%	0.8%
Mediana Empresa	1,171.0	1,107.5	1,257.4	-6.9%	5.7%	1,499.0	1,499.7	1,797.7	-16.6%	-0.1%
Banca Minorista:	7,172.3	6,686.1	5,612.2	27.8%	7.3%	1,799.7	1,782.5	1,831.1	-1.7%	1.0%
Pequeña Empresa	2,442.1	2,269.4	1,955.4	24.9%	7.6%	557.1	550.6	593.5	-6.1%	1.2%
Hipotecario	1,826.3	1,656.9	1,306.9	39.7%	10.2%	920.2	905.9	903.6	1.8%	1.6%
Consumo	1,657.7	1,586.7	1,331.4	24.5%	4.5%	255.5	260.6	268.7	-4.9%	-1.9%
Tarjeta de Crédito	1,246.3	1,173.0	1,018.4	22.4%	6.2%	67.0	65.5	65.3	2.6%	2.4%
Total BCP Consolidado (2)	12,018	11,419	9,905.1	21.3%	5.2%	6,675	6,615	7,015.7	-4.8%	0.9%

(1) Saldos promedios diarios

(2) Incluye cuentas especiales, no asignados y BCP Bolivia



Participación de Mercado de Colocaciones



* A Noviembre 2009

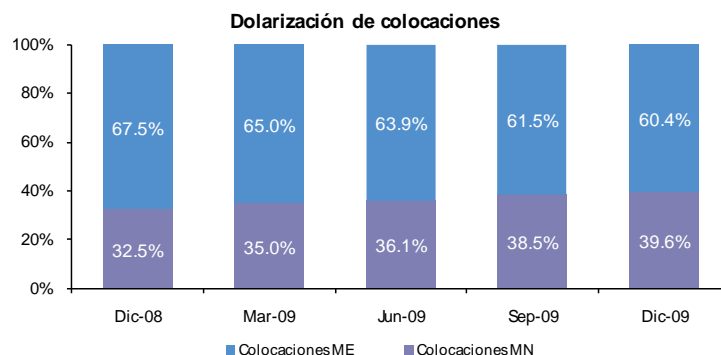
Al cierre de diciembre, el BCP registró una participación de mercado en colocaciones de 33.7% con lo cual no sólo se mantiene la posición de liderazgo sino que también se consigue un incremento con relación al 32.2% de cierre de septiembre y al 31.8% de finales del 2008. Lo anterior es destacable en la medida que se logra en un contexto caracterizado por el bajo crecimiento de las colocaciones en la mayor parte del 2009 y la fuerte competencia en todos los segmentos.

Al culminar noviembre, las participaciones de mercado de Banca Corporativa y Empresa se incrementaron ligeramente con relación al cierre del 3T09 registrando niveles de 44.3% y 32.5%, respectivamente (43.4% y 31.8%, respectivamente, al cierre de septiembre 2009). En el interior de la Banca Minorista, las participaciones por producto también se incrementaron destacando la mayor participación de mercado en el segmento PYME que aumentó de 15.7% a 20.1% como resultado de la adquisición de Financiera Edyficar, con lo cual el BCP se posiciona como el líder del segmento.

Dolarización

El crecimiento de 9.4% TaT de las colocaciones netas fue principalmente resultado de la expansión del portafolio de moneda nacional por lo cual esta cartera representó al cierre del 2009 el 39.6% del total, porcentaje superior al registrado al finalizar el 3T09.

Esta evolución es más acentuada cuando se compara la posición de cierre de año con aquella de fines del 2008 en que el portafolio de moneda nacional representaba el 32.5% de la cartera total. Lo anterior es explicado por el dinamismo observado en las colocaciones en Nuevos Soles que mantuvieron su crecimiento a lo largo del 2009 y que corresponden a la expansión de Banca Minorista, en contraposición a lo observado en el portafolio de moneda extranjera.



II.2 Depósitos y Fondos Mutuos

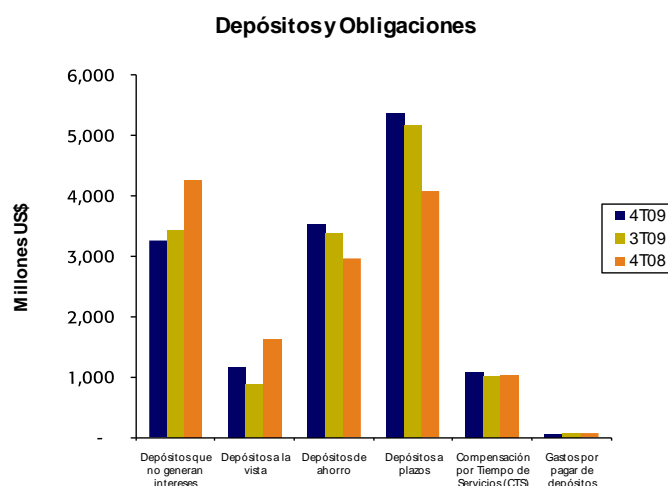
Los mejores valores de mercado y la captación de nuevos fondos produjeron un incremento significativo de 12.7% TaT en los fondos mutuos del BCP (Perú y Bolivia). Asimismo, los depósitos crecieron 3.7% TaT principalmente por los mayores flujos de personas jurídicas. Como resultado los fondos de clientes se expandieron 4.8% TaT.

Depósitos y Fondos Mutuos	Trimestre			Variación %	
	4T09	3T09	4T08	4T09/4T08	4T09/3T09
US\$ (000)					
Depósitos que no generan intereses	3,261,009	3,415,360	4,260,406	-23.5%	-4.5%
Depósitos a la vista	1,179,634	883,553	1,630,976	-27.7%	33.5%
Depósitos de ahorro	3,539,917	3,387,339	2,968,842	19.2%	4.5%
Depósitos a plazos	5,361,410	5,179,047	4,090,043	31.1%	3.5%
Compensación por Tiempo de Servicios (CTS)	1,069,267	1,012,534	1,039,887	2.8%	5.6%
Gastos por pagar de depósitos	54,572	68,881	73,566	-25.8%	-20.8%
Total de Depósitos de Clientes	14,465,809	13,946,714	14,063,720	2.9%	3.7%
Fondos Mutuos en Perú	2,042,159	1,779,085	1,273,566	60.3%	14.8%
Fondos Mutuos en Bolivia	139,709	156,339	109,862	27.2%	-10.6%
Total Fondos de Clientes	16,647,677	15,882,138	15,447,148	7.8%	4.8%

El total de fondos de clientes se incrementó 4.8% TaT y 7.8% AaA producto de los mayores niveles registrados tanto en depósitos de clientes como en fondos mutuos.

Los fondos administrados por Credifondo ascendieron a US\$ 2,042 millones al cierre del año, cifra que representa un incremento de 14.8% con relación a los US\$ 1,779 millones registrados al cierre del 3T09. Esta evolución fue resultado no sólo del incremento del valor de mercado sino también de la migración de clientes de los depósitos a plazo a los fondos mutuos administrados por el BCP, producto de una campaña realizada para motivar estos traspasos. De este modo, Credifondo mantiene su liderazgo en el volumen administrado y en el número de partícipes, con un 42.0% y 38.9%, respectivamente.

Por otro lado, si bien hubo un grupo de clientes que migró de depósitos a fondos mutuos durante el 4T09, los depósitos a plazo crecieron 3.5% TaT producto de mayores depósitos de personas jurídicas.



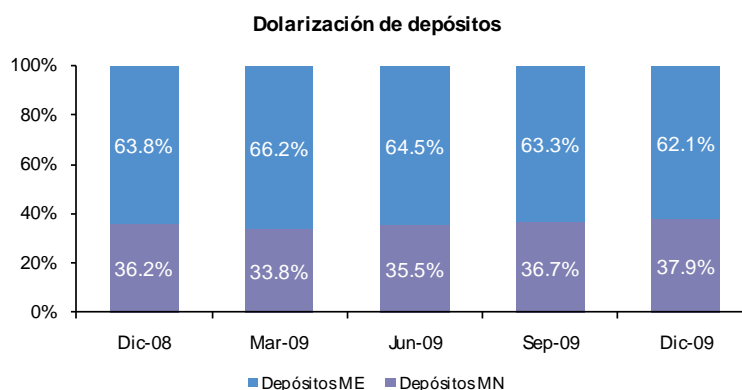
Participación en el Mercado de Depósitos

Al cierre del 4T09, el BCP mantuvo el liderazgo en el mercado de depósitos con una participación de mercado de 34.2%, mayor al 32.8% de fines del 3T09. La siguiente tabla muestra la participación de mercado en cada tipo de depósito en moneda nacional y extranjera:

Participación de mercado por tipo de depósito y moneda				
	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorros	Depósitos a plazo	Depósitos CTS
MN	38.8%	36.8%	21.6%	39.0%
ME	42.4%	41.4%	40.2%	56.1%

Dolarización

Durante el 2009 se ha mantenido el proceso de desdolarización de los depósitos como efecto del contexto de apreciación del Nuevo Sol con relación al US dólar que en términos anuales representó una revaluación de 8% de la moneda local.



II.3 Ingreso Neto por Intereses

El INI creció 7.1% TaT resultado del incremento de 3.1% de los ingresos por intereses, el cual fue reforzado por la reducción de 5.2% TaT de los gastos por intereses, obteniéndose así un mayor MNI que pasó de 4.87% a 5.02%.

Ingreso por intereses, neto	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T09	3T09	4T08	4T09/4T08	4T09/3T09	2009	2008	
US\$ 000								
Ingresos por intereses	301,319	292,292	327,007	-7.9%	3.1%	1,204,914	1,266,009	-4.8%
Intereses sobre colocaciones	274,340	260,705	269,851	1.7%	5.2%	1,057,384	959,490	10.2%
Dividendos sobre inversiones	43	384	-	100.0%	-88.8%	3,131	4,326	-27.6%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	2,327	2,351	13,944	-83.3%	-1.0%	13,775	53,451	-74.2%
Intereses sobre valores y otros	22,008	27,730	38,598	-43.0%	-20.6%	109,723	219,679	-50.1%
Otros ingresos por intereses	2,601	1,122	4,614	-43.6%	131.8%	20,901	29,063	-28.1%
Gastos por intereses	90,086	95,030	137,685	-34.6%	-5.2%	406,697	537,426	-24.3%
Intereses sobre depósitos	49,258	61,505	97,842	-49.7%	-19.9%	269,361	389,969	-30.9%
Intereses sobre préstamos	6,681	4,746	16,816	-60.3%	40.8%	27,925	66,542	-58.0%
Intereses sobre bonos y notas subord.	20,916	16,501	14,386	45.4%	26.8%	67,929	54,262	25.2%
Otros gastos por intereses	13,231	12,278	8,641	53.1%	7.8%	41,482	26,653	55.6%
Ingreso por intereses, neto	211,233	197,262	189,322	11.6%	7.1%	798,217	728,583	9.6%
Activos rentables promedio	16,826,904	16,203,524	16,661,248	1.0%	3.8%	16,579,634	16,064,491	3.2%
Margen por intereses*	5.02%	4.87%	4.55%			4.81%	4.54%	

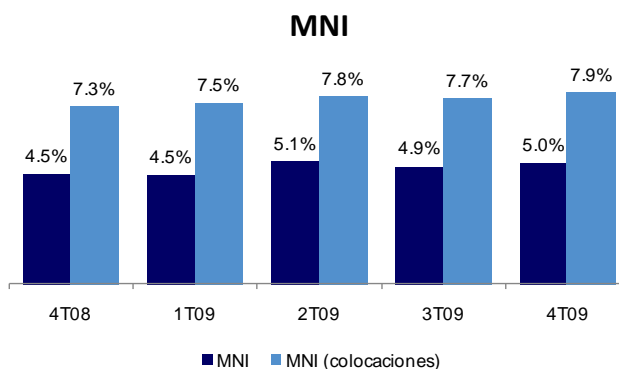
*Anualizado

La evolución trimestral del INI muestra un crecimiento de 7.1% que se explica por:

i) el incremento de 5.2% de los intereses sobre colocaciones producto principalmente del crecimiento de 5.2% registrado en el saldo promedio diario de la cartera de moneda nacional lo cual permitió contrarrestar los menores rendimientos obtenidos en depósitos e inversiones; y

ii) la significativa contracción de los gastos debido a los menores intereses sobre depósitos que se redujeron 19.9% TaT principalmente por las menores tasas, compensando así el incremento en los intereses sobre préstamos y en los generados por las nuevas emisiones de bonos en los mercados internacionales los mismos que se incrementaron en el 4T09.

Lo anterior explica la mejora tanto del MNI que creció de 4.87% en el 3T09 a 5.02% en el 4T09, como del MNI de colocaciones que alcanzó el nivel de 7.9% en el 4T09.



En los resultados acumulados para el 2009 se observa una mejora en el MNI que se incrementó de 4.54% a 4.81% como consecuencia del acertado manejo de los gastos e ingresos por intereses. Por el lado de los ingresos destaca el significativo incremento de 10.2% en los intereses sobre colocaciones logrado principalmente por la dinámica de continuo crecimiento del portafolio de moneda nacional de la Banca Minorista que fue reforzado, en el último trimestre, por la expansión en el mismo portafolio de la Banca Mayorista. Lo anterior permitió atenuar la contracción de

50.1% y 74.2% en los intereses sobre inversiones y depósitos, respectivamente, lo cual fue producto de los bajos rendimientos que estos ofrecieron a lo largo del 2009 como consecuencia de la fuerte contracción en tasas de interés debido a la crisis internacional.

Finalmente los gastos financieros acumulados muestran una reducción de 24.3% resultado de la adecuada administración financiera que permitió obtener un menor costo de fondeo, compensando así los mayores intereses sobre bonos, que incluyen US\$ 2.0 millones adicionales por mes en gastos por intereses por la emisión de los bonos híbridos realizada en noviembre 2009.

II.4 Provisión Para Colocaciones de Cobranza Dudosa

Las provisiones se incrementaron en 14.7% TaT principalmente como resultado de la consolidación de los resultados de Edyficar que representó un aumento de US\$ 5.8 millones en el total de provisiones del BCP. Aún cuando las colocaciones vencidas fueron 11.3% mayores a las del 3T09, el índice de morosidad se mantuvo en un nivel similar al trimestre anterior debido al crecimiento de las colocaciones.

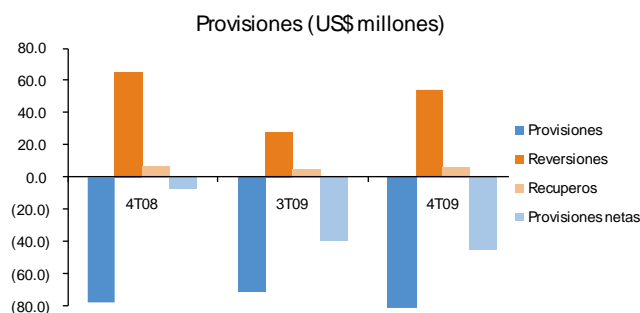
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	Trimestre			Variación %	
	4T09	3T09	4T08	4T09/4T08	4T09/3T09
US\$ (000)					
Provisiones	(50,554)	(44,080)	(12,903)	291.8%	14.7%
Recuperos	5,620	5,163	6,474	-13.2%	8.9%
Total provisiones, netas	(44,933)	(38,917)	(6,429)	598.9%	15.5%
Total colocaciones	11,577,303	10,572,063	10,444,723	10.8%	9.5%
Reserva para pérdidas en colocaciones	353,348	316,718	223,161	58.3%	11.6%
Castigos del BCP sin subsidiarias	31,652	20,709	13,160	140.5%	52.8%
Colocaciones vencidas	183,746	165,109	82,064	123.9%	11.3%
Vencidos/ colocaciones totales	1.59%	1.56%	0.79%		
Cobertura	192.30%	191.82%	271.94%		

Las provisiones netas alcanzaron un nivel de US\$ 44.9 millones durante el 4T09, US\$ 6 millones mayores a las realizadas en el 3T09, explicadas principalmente por la adquisición de Financiera Edyficar cuya provisión para colocaciones ascendió a US\$ 5.8 millones.

Los castigos aumentaron 52.8% TaT alcanzando un monto de US\$ 31.7 millones. Este incremento estuvo asociado a los mayores castigos provenientes de la Banca Minorista, específicamente por los mayores castigos en los créditos PYME e hipotecario.

La cartera vencida se incrementó 11.3% TaT lo cual representó el aumento más bajo del año, continuando así la tendencia decreciente en el crecimiento de la cartera atrasada. Esto unido al crecimiento de 9.5% en las colocaciones totales y los mayores castigos, permitió que el índice de morosidad se mantuviera en niveles similares a los del 3T09 (1.59% 4T09 vs 1.56% 3T09).

Por otro lado, los créditos refinanciados y reestructurados crecieron 3.0% TaT tasa inferior a la registrada en el 3T09 de 4.8%, lo cual evidencia una desaceleración en este rubro.



II.5 Ingresos No Financieros

El significativo incremento de las comisiones por servicios bancarios (+17.4% TaT) contrarrestó la reducción de las ganancias netas en operaciones de cambio (- 8.3%) y de los ingresos por venta de valores (- 7.1%), obteniéndose un crecimiento en los ingresos no financieros de 11.8% TaT.

Ingresos no financieros	Trimestre			Variación %		Año acumulado		Variación %
	4T09	3T09	4T08	4T09/ 4T08	4T09/ 3T09	2009	2008	2009/ 2008
US\$ 000								
Comisiones por servicios bancarios	109,546	93,348	84,826	29.1%	17.4%	368,067	336,844	9.3%
Ganancias netas en operac. de cambio	23,430	25,559	33,175	-29.4%	-8.3%	93,462	109,032	-14.3%
Ganancia neta en venta de valores	9,185	9,890	15,325	-40.1%	-7.1%	101,349	38,574	162.7%
Otros ingresos	2,816	892	8,108	-65.3%	215.7%	15,067	17,202	-12.4%
Total Ingresos no financieros	144,977	129,689	141,434	2.5%	11.8%	577,945	501,652	15.2%

Los ingresos no financieros crecieron 11.8% TaT como resultado del incremento de 17.4% en las comisiones por servicios bancarios, que a su vez contrarrestó la ligera contracción de las ganancias netas en operaciones de cambio. El crecimiento de las comisiones es explicado principalmente por los mayores ingresos provenientes de Finanzas Corporativas, tarjetas de crédito, Credifondo y Credibolsa.

Los resultados acumulados para el 2009 mostraron un significativo aumento de 15.2% con relación al 2008 como resultado de las mayores ganancias por venta de valores (+ 162.7%) originadas por la compra venta de bonos soberanos y globales, y del incremento de las comisiones por servicios bancarios (+ 9.3%) logradas principalmente en Finanzas Corporativas (+ 84.3%), tarjetas de crédito (+13.5%), cuentas de ahorro (+17.6%), recaudaciones y pagos (+18.5%) y comercio exterior (+21.8%).

Finalmente, otro aspecto importante de la actividad bancaria es el volumen de transacciones por canal de distribución. El promedio mensual de operaciones se incrementó en 8.1% TaT ascendiendo a 47.4 millones, lo que a su vez representa el mayor crecimiento trimestral del 2009, un buen indicador de los avances en la estrategia de bancarización. Los canales que registraron el mayor crecimiento de transacciones fueron precisamente los diseñados y utilizados fuertemente en las estrategias de bancarización: ATMs del BCP (+13.2%), Banca por Internet BCP (+7.1%) y Agentes BCP (+15.2%). Esta evolución refleja los esfuerzos realizados por el BCP para incentivar el uso de canales de menor costo para la atención al cliente en reemplazo de las ventanillas, canal que registra menores tasas de crecimiento.

N° de Transacciones por canal	Trimestre			Variación %	
	Prom 4T09	Prom 3T09	Prom 4T08	4T09/4T08	4T09/3T09
Ventanilla	10,733,475	10,596,719	10,478,167	2.4%	1.3%
Banca por Internet VíaBCP	10,466,538	9,770,583	9,507,673	10.1%	7.1%
Cajeros Automáticos VíaBCP	8,193,738	7,239,234	7,154,602	14.5%	13.2%
Agente BCP	4,614,103	4,006,165	2,400,437	92.2%	15.2%
Telecrédito	4,424,750	3,973,367	3,816,293	15.9%	11.4%
Puntos de venta P.O.S.	3,911,271	3,474,223	2,785,821	40.4%	12.6%
Módulos de Saldos VíaBCP	2,593,456	2,554,782	2,671,103	-2.9%	1.5%
Banca por Teléfono VíaBCP	1,641,981	1,470,293	1,321,179	24.3%	11.7%
Débito Automático	401,154	408,430	422,867	-5.1%	-1.8%
Cajeros automáticos de otras redes	314,287	270,654	227,863	37.9%	16.1%
Banca Celular	152,191	118,641		-	28.3%
Totales	47,446,944	43,883,091	40,786,005	16.3%	8.1%

Con respecto a la red de canales, se observa que el número de oficinas se mantuvo similar con respecto al cierre del 2008, como parte de la estrategia de rediseño de las mismas buscando maximizar su eficiencia antes de retomar los planes de expansión. El rediseño de agencias también explica el incremento de los cajeros electrónicos de 890 a 996 (2008 vs 2009). Los Agentes BCP registraron el mayor crecimiento pasando de 1,851 al cierre del 2008 a 2,801 al finalizar el 2009. Es así que los puntos de contacto ascendieron a 4,131 significativamente mayores a los 3,071 registrados al finalizar el 2008.

	Saldo a			Variación %	
	4T09	3T09	4T08	4T09/4T08	4T09/3T09
Oficinas	334	330	330	1.2%	1.2%
Cajeros electrónicos	996	951	890	11.9%	4.7%
Agentes BCP	2,801	2,435	1,851	51.3%	15.0%
Total puntos de contacto	4,131	3,716	3,071	34.5%	11.2%

II.6 Gastos Operativos y Eficiencia

El total de gastos operativos se incrementó 22.9% TaT por lo cual se registró un deterioro en el índice de eficiencia que aumentó de 48.8% a 53.8% TaT.

Gastos operativos	Trimestre			Variación %		Año acumulado		Variación %
	4T09	3T09	4T08	4T09/4T08	4T09/3T09	2009	2008	
US\$ 000								
Remuneraciones y benef.de empleados	89,486	80,318	88,805	0.8%	11.4%	(328,469)	(314,725)	4.4%
Gastos administrativos, generales e impuestos	79,622	59,269	74,407	7.0%	34.3%	(266,363)	(229,862)	15.9%
Depreciación y amortización	16,153	14,712	12,740	26.8%	9.8%	(58,709)	(45,882)	28.0%
Otros	12,695	6,794	(3,985)	418.6%	86.9%	(38,882)	(27,722)	40.3%
Total gastos operativos	197,956	161,093	171,967	15.1%	22.9%	(692,423)	(618,191)	12.0%
Ratio de eficiencia	53.82%	48.80%	57.25%					

El crecimiento trimestral de los gastos operativos estuvo vinculado principalmente al significativo incremento de los gastos generales y administrativos que a su vez se explica por los mayores gastos en programación y sistemas (+14.0%) y en subsidiarias (+13.0%). En menor medida contribuyeron las remuneraciones y beneficios sociales que aumentaron principalmente por la inclusión de Financiera Edyficar en el 4T09. Sin embargo, es importante mencionar que los gastos operativos del 4T09 incorporan cierta estacionalidad.

Con relación al gasto acumulado para el 2009, se aprecia un aumento 12% con relación a los niveles del 2008 principalmente por los mayores gastos administrativos (+15.9%) y remuneraciones y beneficios sociales (+4.4%). El incremento de gastos administrativos está relacionado al costo inicial de las iniciativas desarrolladas a lo largo del 2009 para mejorar la eficiencia. Sin embargo, este esfuerzo fue mermado por el efecto, no despreciable, de la revaluación de la moneda local, ya que estos gastos son en gran parte denominados en Nuevos Soles.

A continuación se presenta el detalle de los gastos administrativos y su variación trimestral:

Gastos Administrativos	Trimestre						Variación %		Año acumulado a		Variación %
	4T09	%	3T09	%	4T08	%	4T09/4T08	4T09/3T09	2009	2008	2009/2008
US\$ (000)											
Marketing	8,351	143.7%	7,197	121.2%	14,765	287.9%	-43.4%	16.0%	30,472	32,740	-6.9%
Programación y Sistemas	11,152	191.8%	7,463	125.7%	9,749	190.1%	14.4%	49.4%	34,563	25,201	37.1%
Transportes	7,344	126.3%	5,448	91.8%	5,476	106.8%	34.1%	34.8%	21,996	20,189	9.0%
Mantenimiento	6,342	109.1%	3,052	51.4%	3,415	66.6%	85.7%	107.8%	13,767	10,922	26.0%
Comunicaciones	3,575	61.5%	3,312	55.8%	3,139	61.2%	13.9%	7.9%	13,022	10,851	20.0%
Consultores	5,272	90.7%	6,500	109.5%	5,172	100.8%	1.9%	-18.9%	21,030	13,033	61.4%
Otros menores	21,458	369.1%	18,210	306.7%	20,794	405.4%	3.2%	17.8%	77,873	67,208	15.9%
Impuestos y Contribuciones	5,813	100.0%	5,937	100.0%	5,129	100.0%	13.3%	-2.1%	23,877	20,782	14.9%
Otras subsidiarias y eliminaciones, neto	10,315	177.4%	2,150	36.2%	6,768	132.0%	52.4%	379.8%	29,762	25,984	14.5%
Total Gastos Administrativos	79,622	1369.7%	59,269	998.3%	74,407	1450.8%	7.0%	34.3%	266,362	226,910	17.4%

II.7 Patrimonio neto y Capital Regulatorio

Al cierre del 4T09, el capital regulatorio se incrementó 8.6% TaT principalmente por la emisión de bonos híbridos de US\$ 250 millones realizada en el 4T09. Es por ello que pese al significativo crecimiento de los activos ponderados por riesgo el ratio de capital regulatorio alcanzó el nivel de 14.52%, superior al del 3T09.

Patrimonio neto	Trimestre			Variación %	
	4T09	3T09	4T08	4T09/4T08	4T09/3T09
US\$ (000)					
Acciones de Capital	667,250	667,250	439,474	51.8%	0.0%
Reservas	388,275	388,275	388,062	0.1%	0.0%
Ganancias y Pérdidas no realizadas	106,708	94,797	34,746	207.1%	12.6%
Utilidad Retenida	115,922	115,922	114,593	1.2%	0.0%
Utilidad	397,378	289,980	423,529	-6.2%	37.0%
Total patrimonio neto	1,675,533	1,556,224	1,400,404	19.6%	7.7%
ROAE	26.59%	27.06%	25.48%		

En términos anuales, el patrimonio neto creció 19.6% producto de la capitalización de utilidades del ejercicio 2008, así como las mayores ganancias no realizadas generadas por la recuperación de los valores de las inversiones disponibles para la venta que aumentaron 207.1% con relación al año anterior.

Capital Regulatorio y Capitalización	Saldo			Variación %	
	Dic 09	Sep 09	Dic 08	Dic 09 / Dic 08	Dic 09 / Sep 09
US\$ (000)					
Capital	771,034	772,638	480,346	60.5%	-0.2%
Reservas	459,881	460,838	423,052	8.7%	-0.2%
Utilidades Acum. con Acuerdo de Capit.	113,997	114,234	229,299	-50.3%	-0.2%
Ganancia no realizada en subsidiarias	67,188	58,261	n.a.	-	15.3%
Inversiones en Subsidiarias y otros	293,507	233,172	209,393	40.2%	25.9%
Goodwill	54,933	-	8,027	584.3%	-
Provisiones	148,355	133,804	109,207	35.8%	10.9%
Deuda Subordinada	436,724	432,418	278,688	56.7%	1.0%
Deuda Subordinada Perpetua	239,540	n.a.	n.a.		
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	n.a.	n.a.	-	-
Pérdidas acumuladas no realizadas (si excede la Ut. Acum. Del BCP)	-	-	n.a.	-	-
Total Capital Regulatorio	1,888,278	1,739,021	1,303,172	44.9%	8.6%

Tier 1 ⁽¹⁾	1,449,953	1,289,384	1,019,974	42.2%	12.5%
Tier 2 ⁽²⁾	438,325	449,636	283,199	54.8%	-2.5%

Activos ponderados por riesgo	13,007,788	11,130,078	10,787,723	20.6%	16.9%
Req. Patrimonio por Riesgo de mercado	64,759	85,231	47,928	35.1%	-24.0%
Req. Patrimonial por Riesgo operativo	43,486	41,987	n.a	-	-

Ratios de Capital

Capital regulatorio como porcentajes de los activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	14.52%	14.46%	11.52%
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo	6.89	6.91	8.68

n.a. : no aplica

Metología anterior

(1) Tier 1 = Capital + Reservas + Util. Acum. Con acuerdo de capitalización - Goodwill - (0.5 x Inversiones en subsidiarias)

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

(3) Activos ponderados por riesgo = Req. Riesgo de Crédito + Req. Riesgo de Mercado Mínimo * 11

Metología vigente

(1) Tier 1 = Capital + Reservas + Util. Acum. con acuerdo de cap. + Ganancia no realizada en subs. - Goodwill - Pérdidas acumuladas no realizadas - (0.5 x Inversiones en subsidiarias)

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

(3) Activos ponderados por riesgo = Req. Riesgo de Crédito * 0.96 + Req. Riesgo de Mercado Mínimo * 10.5 + Req. Riesgo Operativo Mínimo * 10.5

Al finalizar el año, el capital regulatorio registró un significativo crecimiento de 44.9% con relación al nivel alcanzado al cierre del 2008 principalmente como consecuencia de la emisión de deuda subordinada por US\$ 250 millones. El fortalecimiento del capital regulatorio es uno de los aspectos que acompaña la estrategia del BCP para poder absorber adecuadamente el crecimiento esperado en el sistema financiero tanto por la bancarización como por la expansión de la economía.

Con relación a los activos ponderados por riesgo estos registraron un incremento significativo de 16.9% TaT principalmente como resultado del crecimiento en las colocaciones. Sin embargo, el ratio de capital regulatorio pudo mantenerse en niveles similares a los del 3T09 debido al fortalecimiento del capital realizado en el 4T09, así el ratio BIS ascendió a 14.5% al cierre del 4T09 (14.5% al finalizar el 3T09). La comparación con las cifras del 4T08 no es aplicable en la medida que estas fueron calculadas bajo los parámetros de Basilea I mientras que los dos últimos trimestres del 2009 ya incorporan las metodologías establecidas por el marco de Basilea II.

III. Banco de Crédito de Bolivia

III.1 Sistema Financiero Boliviano

El volumen total de colocaciones netas en el sistema bancario Boliviano a diciembre 2009 fue de US\$ 3,972 millones, que comparado con los US\$ 3,962 millones correspondientes a septiembre 2009 representaron un crecimiento de 5.6% TaT y un aumento de 11.4% AaA. La expansión en las colocaciones estuvo acompañada de la mejora en la calidad del portafolio lo cual se observó a lo largo del 2009, y que se refleja en el Índice de morosidad del sistema bancario que disminuyó de 4.3% en diciembre 2008 a 3.5% en diciembre 2009. Adicionalmente, el ratio de cobertura del sistema bancario alcanzó un nivel de 162.6% en diciembre 2009 por encima del 144.3% en diciembre 2008.

Con respecto a los depósitos, el sistema bancario Boliviano creció 3.6% TaT y 22.1% AaA, registrando un saldo de US\$ 6,932 a diciembre 2009. El crecimiento TaT provino del incremento de 8.6% y 3.4% en depósitos a la vista y depósitos a plazo, respectivamente.

III.2 BCP Bolivia

Resultados

En el 4T09, BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 9.5 millones superior a los US\$ 7.1 millones del 3T09, principalmente por la reducción en la provisión para colocaciones netas y mayores ingresos no financieros. Esto último corresponde a la ganancia obtenida por la venta de acciones de Visa.

En la comparación con los resultados del 4T08 se aprecia una contracción de 16.7% que fue resultado de los menores ingresos por intereses (-4.1%), la contracción de los otros ingresos (-78.9%), la reducción en ganancia neta de valores (-73.5%) y las menores ganancias por operaciones de cambio (-49.8%). La mayor parte de la reducción en el resultado neto se debe a la reducción en el margen financiero por la disminución de tasas de interés y por mayores gastos operativos.

Debido a la crisis financiera, el BCP Bolivia mantiene una estrategia conservadora en el manejo de riesgo crediticio, lo cual nos permite alcanzar una morosidad de 1.8% en el 4T09 (2.3 % en 3T09 y 2.0% en 4T08) y una cobertura de 257.9% (241.3% en 3T09 y 230.6% en 4T08). Estos indicadores muestran que el BCP Bolivia posee uno de los mejores desempeños en el sistema bancario boliviano, el cual reportó ratios de 4.3% y 144.3%, respectivamente, al finalizar el 4T09.

En cuanto a rentabilidad, el BCP Bolivia obtuvo un ROAE de 30.4% a diciembre de 2009, ligeramente mayor al 30.3% alcanzado a septiembre 2009 e inferior al 53.4% de 2008

Activos y Pasivos

El total de colocaciones a diciembre 2009 ascendió a US\$ 481.3 millones, 2.2% superior a los US\$ 470.8 millones correspondientes a septiembre 2009 y ligeramente superior (0.8%) al nivel registrado a diciembre 2008. Las colocaciones disminuyeron en la primera parte del año reflejando expectativas de debilidad en la actividad económica futura, sin embargo, los créditos muestran una evolución positiva en el último trimestre.

En el presente trimestre, destaca la evolución de la cartera de Banca Minorista la cual registró un crecimiento de 2.3% TaT y un incremento de 4.5% AaA. Esta expansión posee un impacto importante en los resultados del banco, dado que este portafolio representa el 53.9% de la cartera total y, además, es el segmento que genera mayores márgenes.

En la Banca Minorista, el producto que mostró mayor crecimiento TaT fue el crédito Efectivo Personal (+10.9%), que representa el 14.6% de la cartera minorista. El segmento Hipotecario para Viviendas, que representa el 46.3% de esta cartera, registró niveles similares a los del trimestre anterior, sin embargo, este creció 2.8% AaA.

Por el lado del pasivo, los depósitos del BCP Bolivia experimentaron una reducción de 2.6% TaT y un incremento de 22.2% AaA. Los depósitos de ahorros disminuyeron 19.3% TaT y aumentaron 4% AaA, mientras que las obligaciones a la vista crecieron 11.5% TaT y 49.4% AaA.

En lo que se refiere al patrimonio neto, este muestra un incremento de 7.1% TaT debido a una mayor utilidad del ejercicio (34.1% TaT) y un aumento de 1.6% AaA.

El BCP Bolivia mantiene una participación de mercado de 11.8% en colocaciones y 13.0% en depósitos, lo cual ubica al banco en la cuarta posición en colocaciones y en depósitos en el sistema bancario Boliviano. Asimismo, BCP Bolivia continúa posicionándose como un Banco cercano, innovador, ágil y con la mejor calidad de servicio, mejorando los procesos de venta (rápidos, ágiles y buen servicio post-venta) y potenciación la utilización de medios electrónicos, buscando un mayor uso por parte de los clientes.

Finalmente, el BCP Bolivia alcanzó una utilidad acumulada a diciembre de 2009 de US\$ 30.4 millones inferior en 29.1% a la obtenida durante el 2008 (US\$ 42.9 millones). Esta reducción se debe, en primer lugar, a la apreciación de la moneda local (el Boliviano) durante el año 2008 a diferencia de lo ocurrido durante el 2009 en que el un tipo de cambio respecto al US dólar se mantuvo invariable. Adicionalmente, la utilidad acumulada disminuyó por la reducción de ingresos extraordinarios no recurrentes que se obtuvo en el 2008, específicamente la venta de un paquete de acciones que el BCP Bolivia tenía en Visa Internacional y de la utilidad obtenida por la venta de un importante inmueble adjudicado.

Banco de Crédito de Bolivia	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T09	3T09	4T08	4T09/ 4T08	4T09/ 3T09	2009	2008	2009/ 2008
US\$ millones								
Margen por intermediación	11.5	11.6	14.3	-19.6%	-0.9%	50.2	52.9	-5.2%
Provisión para colocaciones netas	0.9	-1.2	-3.9	-123.1%	-175.0%	-4.2	-6.3	-33.0%
Ingresos no financieros	10.8	9	11	-1.4%	20.7%	38.4	40.6	-5.4%
Gastos operativos	-12.7	-11.6	-10.5	20.9%	9.5%	-50.2	-43.7	15.0%
Resultado por traslación	0	0.1	0.3	-100.0%	-100.0%	-0.2	2.5	-108.7%
Impuesto a la renta	-1	-0.7	0.3	433.3%	34.8%	-3.5	-3.2	9.5%
Utilidad neta	9.5	7.1	11.4	-16.7%	34.1%	30.4	42.9	-29.1%
Total préstamos	481.3	470.8	477.5	0.8%	2.2%			
Préstamos vencidos	8.7	10.7	9.2	-5.4%	-18.7%			
Provisiones	-21	-24.7	-20.8	1.0%	-14.8%			
Total activos	1,097.80	1,120.10	939.7	16.8%	-2.0%			
Depósitos	943.6	968.6	771.9	22.2%	-2.6%			
Patrimonio neto	108.3	101.1	106.6	1.6%	7.1%			
Cartera en mora / Total cartera	1.80%	2.30%	2.00%					
Ratio de cobertura de la cartera en mora	257.90%	241.30%	230.60%					
ROE*	30.40%	30.30%	53.40%					
Oficinas	65	65	64					
Cajeros	172	172	184					
Empleados	1,518	1,522	1,593					

*La metodología utilizada para el cálculo es:

(Utilidad Acumulada/ promedio patrimonio neto mensual (dic. 08 a la fecha))/(número de meses)*12

IV. Atlantic Security Holding Corporation

ASHC (US\$ millones)	Trimestre			Cambio %		Año terminado		Variación %
	4T 2009	3T 2009	4T 2008	4T09 / 4T08	4T09 / 3T09	2009	2008	
Intereses (neto)	9.4	7.5	5.8	62.6	26.6	29.4	24.1	22.1%
Dividendos	0.2	0.1	0.2	2.8	100.0	22.3	22.4	-0.1%
Comisiones	2.5	1.5	2.0	24.2	58.4	6.5	8.5	-23.6%
Ganancia cambiaria	-0.1	0.1	-0.6	87.9	-152.2	-0.6	-0.3	72.5%
Ingresos	12.0	9.3	7.3	63.6	29.0	57.6	54.6	5.6%
Provisiones, neto de recuperaciones	-2.3	-0.9	-26.0	91.1	-144.6	-10.7	-35.4	-69.7%
Pérdidas asociadas a Madoff Securities LLC	0.0	0.0	-43.5	0.0	0.0	0.0	-43.5	-100.0%
Ganancia realizada	4.1	1.6	3.4	20.7	157.9	7.3	5.6	30.5%
Otros ingresos	5.5	0.5	1.4	299.9	936.0	7.6	4.7	64.1%
Gastos operacionales	-2.2	-2.0	-2.0	9.4	10.3	-7.8	-8.4	-6.5%
Utilidad neta	17.1	8.4	-59.4	206.9	102.1	54.1	-22.4	340.9%
Utilidad neta/acción	0.2	0.1	-0.7	183.1	102.1			
Colocaciones	132.3	134.3	201.4	-34.3	-1.5			
Inversiones	779.3	825.2	575.6	35.4	-5.6			
Activos	1,483.6	1,508.4	1,454.2	2.0	-1.6			
Depósitos	1,220.6	1,247.7	1,270.2	-3.9	-2.2			
Patrimonio	239.8	218.6	115.7	107.2	9.7			
Margen neto	2.75%	2.12%	1.83%					
Ratio de eficiencia	10.3%	17.7%	16.8%					
ROE (patrimonio promedio)	29.8%	17.0%	-160.8%					
Vencidos / Colocaciones	0.00	0.00	0.00					
Ratio de cobertura	0.8%	1.0%	0.6%					
Ratio BIS	19.62%	18.20%	14.11%					

Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) logró resultados bastante favorables durante el 4T09 alcanzando una utilidad neta de US\$ 17.1 millones, cifra que representa un incremento de 102.1% con relación a la obtenida en el 3T09 (US\$ 8.4 millones) y una recuperación significativa en contraposición a la pérdida registrada en el 4T08. El desempeño positivo de ASHC se explica por (i) el crecimiento de los ingresos principalmente el margen neto de intereses y las comisiones, así como también por (ii) los ingresos generados producto de la venta de instrumentos del portafolio de inversiones los cuales se reflejaron tanto en la ganancia realizada como en otros ingresos. El rubro otros ingresos incluye la reversión de excesos en las reservas constituidas en el 2008 por la desvalorización de inversiones.

Los ingresos totales del 4T09 ascendieron a US\$ 12.0 millones superiores a los US\$ 9.3 millones del 3T09. El crecimiento de 27% TaT es explicado principalmente por el mayor ingreso neto de intereses el cual se ha visto beneficiado por la colocación de inversiones a mayores plazos y tasas en conjunto con un menor costo del fondeo proveniente de los depósitos que se mantiene a la baja en línea con la tasa Libor. Los ingresos aumentaron 63% AaA debido a que en el 4T08 se detuvo el proceso de inversión y se decidió mantener mayores niveles de liquidez debido a la crisis financiera internacional.

Los ingresos por comisiones se incrementaron en 58% TaT totalizando US\$ 2.5 millones vs los US\$ 1.5 millones del 3T09. Al igual que en el 3T09, el aumento observado en comisiones es liderado por las comisiones de colocación de productos y de administración cobradas a los clientes, las cuales continúan creciendo como efecto de la mejora general de valores de mercado y rendimientos asociados a los activos administrados. En el primer caso se ha observado nuevamente la migración de fondos de depósitos a plazo hacia productos de inversión como efecto de la búsqueda por parte de clientes de mayores retornos.

Las provisiones constituidas en el 4T09 obedecen a casos específicos detectados durante el año 2009 como consecuencia del deterioro de la condición financiera de algunos emisores y por la pérdida de valor de los instrumentos.

La siguiente tabla presenta la evolución por trimestre del año 2009 del rubro de pérdidas y ganancias no realizadas desde el cierre del ejercicio 2008 cuando se reportaron pérdidas por US\$ 46.7 millones. Los niveles de reserva en los resultados de ASHC han disminuido en el transcurso del 2009 debido a la mejora significativa en los mercados internacionales, condición que ha contribuido a revertir la posición de pérdidas no realizadas reportada al cierre del 2008 la cual se convirtió en ganancias no realizadas por US\$ 23.3 millones al finalizar el 2009.

	1T09	2T09	3T09	4T09	Pérdida No Realizada
Saldo Inicial					(46.7)
Reserva para deterioro, neta gastos y recuperos	3.0	(0.3)	(1.0)	(5.9)	(4.2)
Apreciación / (desvalorización) de mercado de ganancias realizadas	(2.9)	34.4	32.7	10	74.2
Saldo final					23.3

El portafolio de inversiones se mantiene altamente concentrado en instrumentos con grado de inversión (71%) lo cual refleja la alta calidad crediticia del mismo. El mantener esta estructura, confirma la estrategia de inversión de la compañía, la cual está orientada a la obtención de rendimientos mediante ingresos por intereses y no a la generación de utilidades por realización de ganancias.

Las ganancias realizadas en venta de valores en el 4T09 ascendió a US\$ 4.1 millones lo cual representa un crecimiento de 158% TaT y de 21% AaA.

Con relación a la eficiencia operativa, el ratio de eficiencia mejoró significativamente TaT disminuyendo de 18 % para el 3T09 a 10% para el 4T09. Esta mejora en el ratio se explica por la mejora en el margen de interés y los volúmenes de ingreso adicional reportados por las ganancias realizadas en venta de instrumentos de US\$ 4.1 millones y otros ingresos por US\$ 5.5 millones que se explican en su mayoría por reversiones de excesos de reservas en el portafolio de inversiones

Activos que Devengan Intereses

El nivel de activos totales reporta una disminución de 1.6% TaT y un incremento del 2% AaA. Esta disminución en el nivel de activos se explica en parte por la migración de depósitos de clientes hacia productos administrados, esto como resultado de que los clientes empiezan a confiar nuevamente en la corrección de mercado y vuelven invertir sus fondos en productos más rentables.

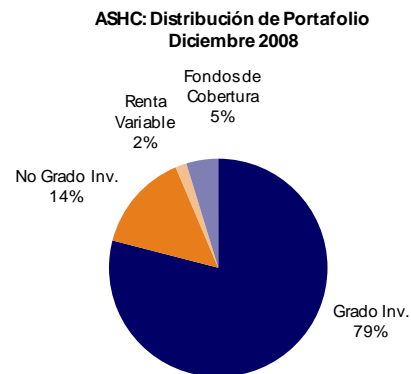
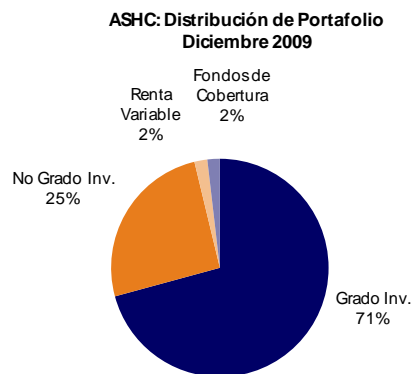
Los activos que devengan intereses alcanzaron US\$ 1,377 millones como se muestra en la siguiente tabla:

Activos Que Devengan Intereses*	Trimestre			Cambio %		
	(US\$ Millones)	4T 2009	3T 2009	4T 2008	4T09 / 4T08	4T09 / 3T09
Caja y Bancos		483	458	584	-17.4%	5.3%
Colocaciones		132	134	201	-34.3%	-1.5%
Inversiones		763	807	546	39.7%	-5.4%
Total Activos Que Devengan Intereses		1,377	1,399	1,332	3.4%	-1.5%

(*) Excluye inversiones en renta variable y fondos mutuos

Este rubro disminuyó 1.5% TaT mientras que la cifra AaA incrementa 3%. Caja y Bancos presenta un aumento de 5% TaT y una reducción del 17% AaA. Esta disminución en los niveles de caja AaA es producto del proceso de reinversión de fondos acumulados en caja durante el 2009 como lo refleja el incremento de 40% en el rubro de inversiones.

Las colocaciones presentan una disminución de 1.5% TaT y de 34% AaA. Las colocaciones representan un complemento del proceso de inversión completo de la compañía por lo que su nivel de actividad se mantiene estable a lo largo del 2009.

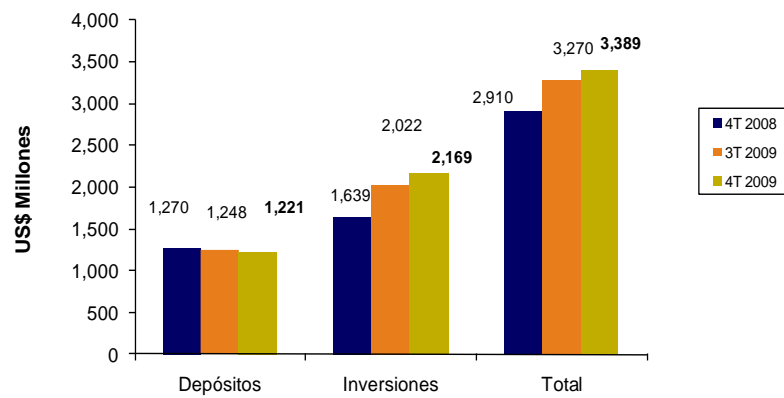


Administración de Activos

El total de depósitos y activos administrados, que incluye inversiones como fondos mutuos propietarios y custodia de instrumentos financieros, se incrementó 4% TaT.

El total de inversiones administradas creció 7% TaT manteniendo la tendencia del 3T09 como consecuencia de la sostenida mejora general de los mercados y consecuentemente del valor de los fondos administrados, así como de las inversiones en custodia por el banco, lo cual va en línea con la mejora de valor del portafolio propietario.

Activos Bajo Administración y Depósitos



V. Prima AFP

V1. Evolución Reciente del Mercado Privado de Pensiones

Durante el cuarto trimestre, la actividad comercial del sistema privado de pensiones se caracterizó por mantener un nivel estable de traspasos, y una marcada orientación hacia nuevas afiliaciones. Si bien el número de afiliaciones en el 4T09 fue ligeramente inferior al trimestre anterior, ya que a nivel sistema es usual que en el mes de diciembre se observe una menor actividad comercial de las fuerzas de ventas de las AFP. En cifras, el número de traspasos y afiliaciones fue cercano a 11,500 y 46,800 respectivamente. A diciembre de 2009, el número de afiliados al sistema privado de pensiones ascendió a 4.5 millones.

En el último trimestre del año, los mercados financieros mostraron un comportamiento estable y continuaron la tendencia de recuperación que evidenciaron a lo largo del año. Al término del 4T09, la cartera administrada por el sistema de pensiones ascendió a US\$ 24.0 billones, lo que representa un crecimiento de 3.3% respecto al cierre del 3T09 (US\$ 23.2 billones).

A nivel de resultados financieros, el sistema privado de pensiones obtuvo ingresos por US\$ 67.5 millones en el 4T09; monto 5% superior al registrado durante el tercer trimestre, y 17% mayor al registrado durante el mismo período del año pasado. En comparación con la cifra obtenida en el 2008, es importante recordar que a partir de 2009 PRIMA cobró una mayor comisión de administración, lo que incidió positivamente en los ingresos del sistema. Asimismo, cabe precisar que el leve aumento de ingresos TaT, se relaciona al incremento a partir de octubre de la comisión de administración de uno de los participantes del sistema.

Por otro lado, en el 4T09 los gastos operativos del sistema alcanzaron los US\$ 44.9 millones, cifra que representa un incremento de 15% TaT. Este aumento es resultado principalmente a mayores cargas de personal, al aumento en las provisiones del ejercicio y a un mayor gasto en publicidad. Asimismo, se observa un crecimiento de 4% AaA, el cual se debe en gran medida a la apreciación de la moneda local durante el 2009. Dado el nivel de gastos, en el 4T09 se obtuvo una utilidad operativa de US\$ 22.6 millones, monto que implica una reducción de 10% respecto a los resultados del 3T09.

A su vez, la utilidad neta del sistema en el 4T09 fue de US\$ 22.1 millones que representa una reducción de 46% TaT, debido a una menor utilidad del encaje mantenido.

Sistema Privado de Pensiones: Principales Cifras

A fin del periodo:	4T09	3T09	4T08
Afiliados (miles)	4,458	4,416	4,296
% var. (1)	1.0%	1.0%	0.8%
Promotores	1,128	1,129	1,763
Fondo administrado (US\$ millones)	23,967	23,202	15,875
% var. (1)	3.3%	17.8%	-11.7%
Ingresos (US\$ millones)	67.5	64.1	57.4
Gastos Operativos (US\$ millones)	44.9	38.8	43.2
Utilidad Operativa (US\$ millones)	22.6	25.3	14.3
Utilidad Neta (US\$ millones) (2)	22.1	41.5	-7.7

Fuente: Conasev, información de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

(1) Variación respecto a trimestre inmediato anterior.

(2) En la contabilidad local peruana el encaje se incluye en la utilidad neta, a diferencia de los reportes IFRS.

Para efectos del Sistema no se cuenta con información de resultados ajustados a normas internacionales de contabilidad.

V2. Prima AFP

Durante el 4T09, al igual que durante el resto del año, la actividad comercial de PRIMA presentó una menor intensidad en traspasos y una mayor orientación de esfuerzos a nuevas afiliaciones. En el periodo, el número de traspasos alcanzado fue similar al del 3T09, mientras que el número de nuevas afiliaciones fue ligeramente inferior TaT, lo que es usual en el último trimestre del año, por la razón antes explicada.

En términos de recaudación, PRIMA mantiene su liderazgo en el sistema, con una participación de 32.2%, cifra superior a la participación del trimestre anterior. De la misma manera, PRIMA continúa ocupando el primer puesto en aportes voluntarios, con una participación de 43.1% a diciembre de 2009. Es importante resaltar que la evolución de los aportes voluntarios ha sido favorable durante el año, como efecto de la recuperación de los mercados financieros.

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado

	PRIMA 4T09	Sistema 4T09	Part. 4T09 %	PRIMA 3T09	Sistema 3T09	Part. 3T09 %
Afiliados	1,078,317	4,458,045	24.2%	1,068,689	4,416,403	24.2%
Nuevas afiliaciones (1)	10,612	47,002	22.6%	11,310	51,700	21.9%
Fondo administrado US\$ millones	7,324	23,967	30.6%	7,062	23,202	30.4%
Recaudación de aportes US\$ millones (1)	132	412	32.2%	123	388	31.7%
Aportes voluntarios US\$ millones	86	199	43.1%	84	191	43.8%
RAM US\$ millones (2)	374	1,174	31.8%	369	1,167	31.6%

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

Resultados Comerciales

El número total de afiliaciones y traspasos logrados durante el cuarto trimestre presentó un leve descenso en comparación a períodos anteriores, pasando de 14,300 a cerca de 13,400, ésta última cifra distribuida en 10,600 afiliaciones y 2,800 traspasos. En términos de RAM, los movimientos netos durante el 4T09 dejaron un saldo positivo para la compañía. De esta manera, PRIMA alcanzó a diciembre de 2009 una participación de RAM en el mercado de 31.8%, cifra superior a la alcanzada al término del tercer trimestre, y que mantiene a PRIMA en el primer puesto del sistema.

La cartera administrada por PRIMA al término de diciembre fue de US\$ 7,324 millones, importe que ubica a la compañía en la segunda posición en cuanto a participación de mercado con un 30.6%, a menos de 1% de diferencia de la primera posición; y que representa un leve incremento respecto a la cifra obtenida a fines del 3T09.

Inversiones

La tendencia de recuperación en los mercados financieros, evidente desde inicios de 2009, continuó durante el último trimestre del año. De esta manera, la rentabilidad de los fondos administrados por la compañía para el período diciembre

2009/diciembre 2008 fue de 15.64%, 32.62% y 50.53%, para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente.

Debido a la naturaleza de largo plazo de las inversiones relacionadas a fondos de pensiones, es conveniente analizar la rentabilidad de los fondos en períodos de mayor duración, para evitar el efecto de las fluctuaciones de corto plazo. Así, se observa que a un período de tres años (diciembre 2009/diciembre 2006) la rentabilidad de PRIMA fue de 21.70%, 31.30% y 35.66%, para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente. Comparado con el resto del sistema, ocupa el segundo lugar en los fondos 1 y 3, y el primer lugar en el fondo 2. Si se toma en cuenta un período de análisis aún mayor, se tiene que desde el inicio de operaciones a diciembre de 2009, el sistema privado de pensiones registra en promedio un rendimiento nominal anualizado de 14.22%.

En el cuadro a continuación, se muestra la estructura de la cartera administrada por PRIMA.

Cartera administrada a diciembre de 2009

	Dic 09	Part. %	Set 09	Part. %
Fondo 1	580	7.9%	575	8.1%
Fondo 2	4,933	67.4%	4,756	67.4%
Fondo 3	1,810	24.7%	1,730	24.5%
Total US\$ millones	7,324	100%	7,062	100%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Resultados Financieros

Ingresos

En el 4T09, PRIMA percibió ingresos de US\$ 20.2 millones, lo que representa un crecimiento de 4.9% TaT y que responde por una parte a la gestión comercial y por otra a la apreciación de la moneda local durante el periodo. Así mismo, los ingresos del cuarto trimestre registraron un crecimiento de 28.0% con relación al monto de US\$ 15.8 millones alcanzado durante el 4T08. Dicho incremento se explica en gran medida por el aumento de la comisión de administración, efectivo desde enero de 2009, y por la apreciación de la moneda local.

De otro lado, a diciembre de 2009, PRIMA mantuvo el liderazgo en el sistema respecto a la remuneración asegurable mensual (RAM), base de los ingresos de la compañía. Al tener la mayor base de ingresos del sistema, sobre la que se aplica la comisión de administración, PRIMA conserva la primera posición a nivel de ingresos en el mercado, aun aplicando la comisión más baja.

Estimado de base de cálculo de ingresos - US\$ millones

	PRIMA - Dic 2009	Sistema Dic 09	Part. %
Ingresos (1)	6.5	22.1	29.6%
Comisión (2)	1.75%	n.a.	
RAM base (3)	374	1,174	31.8%

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

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

(2) A partir de los ingresos de enero 2009 es efectiva la comisión de 1.75%.

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

Gastos

Durante el 4T09, los gastos operativos de PRIMA se vieron incrementados respecto a los gastos del trimestre anterior, debido a la mayor actividad de publicidad y marketing y a las provisiones en cargas de personal administrativo.

A nivel de utilidad operativa, se observó una reducción de 11% TaT. En el cálculo de la utilidad operativa se incluyen los cargos por amortización de activos intangibles (obtenidos en el marco de la fusión con Unión Vida), así como la depreciación y amortización de los demás bienes inmuebles y de sistemas de la empresa. En total, el gasto de depreciación y amortización ascendió a US\$ 2.4 millones.

La moneda local se mantuvo estable durante el 4T09, sin efectos significativos sobre la cuenta de traslación cambiaria. La utilidad neta de PRIMA, después de descontar las provisiones y participaciones a los trabajadores, fue de US\$ 4.2 millones, monto 25.4% inferior al resultado obtenido el trimestre anterior. Si bien la utilidad operativa se mantuvo en un nivel similar al registrado en el 3T09, la utilidad neta se redujo debido a que el rubro de IR y participación de trabajadores fue mayor al del 3T09 ya que el trimestre anterior incorporó una reversión de provisiones, mientras que el último trimestre representa un nivel normalizado.

A diciembre de 2009, PRIMA reportó un nivel de activos de US\$ 249.8 millones, un patrimonio que asciende a US\$ 165.2 millones y pasivos por un monto total de US\$ 84.5 millones.

En el siguiente cuadro, se muestra un resumen de los principales indicadores financieros.

Principales Indicadores financieros (US\$ miles) (1)	4T09	3T09	4T08	Variación % 4T09/ 4T08	Año terminado		Variación % 2009/ 2008
					2009	2008	
Ingresos por comisiones	19,904	18,972	15,538	28%	78,791	70,720	11.4%
Gastos de administración y ventas	(10,181)	(8,718)	(10,424)	-2%	(35,677)	(41,818)	-14.7%
Depreciación y Amortización	(2,363)	(2,344)	(2,172)	9%	(9,329)	(8,801)	6.0%
Utilidad operativa	7,360	7,910	2,942	150%	33,785	20,101	68.1%
Otros ingresos y gastos, neto	(906)	(1,035)	(933)	-3%	(3,383)	(4,155)	-18.6%
I.R. y participación de trabajadores	(2,150)	(749)	(245)	778%	(8,667)	(5,080)	0.71
Utilidad Neta antes de resultados de traslación	4,304	6,126	1,764	144%	21,735	10,866	100.0%
Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido	(82)	(462)	(328)	-75%	(939)	337	-378.6%
Utilidad (Pérdida) Neta	4,222	5,664	1,437	194%	20,796	11,203	85.6%
Activos Totales	249,771	241,161	222,242	12%			
Pasivos Totales	84,543	86,011	92,975	-9%			
Patrimonio Neto	165,228	155,150	129,268	28%			

(1) IFRS

VI. El Pacífico Peruano Suiza y Subsidiarias

VI.1 Grupo Pacífico

Pacífico Grupo Asegurador, el cual consolida los negocios de seguros generales (PPS), seguros de vida (PV) y seguros de salud (EPS), obtuvo una utilidad de US\$ 16.3 millones en el 4T09 superior a la ganancia de US\$ 13.3 millones del 3T09. De esta manera, en el año 2009, se registró una utilidad record de US\$ 49.2 millones comparada a la pérdida de US 15.0 millones en el 2008.

La mejora en el resultado técnico del 4T09 se explica por una mayor prima neta ganada obtenida en seguros generales (PPS) y seguros de vida (PV) con respecto al 3T09. Asimismo, la siniestralidad de 35.6% del 4T09 en seguros generales (PPS) fue significativamente menor con respecto a la obtenida el 3T09 de 51.2%.

El resultado técnico obtenido en el año 2009 alcanzó US\$ 79.9 millones, el cual muestra una significativa mejora frente al resultado del año anterior. La reducción en la siniestralidad de 84.3% en el año 2008 a 65.2% en el año 2009 es producto de cambios y mejoras implementados durante los últimos años en la gestión de suscripción y de controles operativos. Estos cambios y mejoras van de la mano con la estrategia de diversificación y desconcentración de riesgo que se viene trabajando en la compañía desde el año 2006, y cuyos resultados vienen evidenciándose por etapas en los distintos frentes internos durante los últimos años.

El resultado del trimestre registró una ganancia de US\$ 18.9 millones en ingresos financieros ligeramente menor a los US\$ 20.6 millones del 3T09 y a los US\$ 4.2 millones del 4T08. Cabe mencionar que durante el 4T08 conforme a una política conservadora y a las normas internacionales de información financiera se registró una provisión por desvalorización de inversiones por US\$ 11.3 millones (impairment) que afectó el resultado del año 2008. En contraste, Pacífico registró utilidades por venta de valores por US\$ 12.1 millones durante el 2009 como consecuencia de la gestión de inversiones y del desempeño del mercado bursátil.

Por otro lado, los gastos generales de US\$ 31.4 millones se incrementaron con respecto a los del 3T09 de US\$ 22.9 millones, principalmente por mayores provisiones de cuentas por cobrar a reaseguradoras y por el efecto de la apreciación del tipo de cambio al dolarizar los gastos facturados en soles.

En el año 2009 la relación de gastos sobre las primas netas ganadas alcanzó 20.8% levemente mayor al 19.8% del año anterior, diferencia que se explica en su mayoría por lo mencionado anteriormente.

La contribución a Credicorp de US\$ 12.4 millones del 4T09 superó a la obtenida el 3T09 y a la pérdida de US\$ -7.4 millones del 4T08.

US\$ miles	Utilidad Neta*				Ajustes de Consolidación	Contribución a Credicorp
	PPS	PV	EPS	PGA		
4T08	(9,253)	1,156	(1,731)	(9,824)	2,384	(7,440)
1T09	1,852	4,281	805	6,884	(1,654)	5,230
2T09	5,730	5,347	1,684	12,748	(3,063)	9,685
3T09	9,530	4,263	(540)	13,277	(3,189)	10,088
4T09	9,093	6,495	783	16,283	(3,911)	12,372
Var % 4T09 / 3T09	(0)	1	n.a.	0	0	0
Var % 4T09 / 4T08	n.a.	5	n.a.	n.a.	(8)	n.a.

* Neta de interés minoritario

Pacífico Grupo Asegurador registró una utilidad record de US\$49.2mm comparada a la pérdida de US\$15.0mm en el 2009. Este resultado es explicado por una significativa reducción de la siniestralidad, de 87.2% a 53.3%, en Pacífico Seguros Generales producto de cambios y mejoras implementados durante los últimos años, así como la estrategia de diversificación y desconcentración de riesgo que viene trabajando la compañía desde el año 2006.

VI.2 Pacífico Seguros Generales (PPS)

La utilidad neta del año 2009 de PPS alcanzó US\$ 26.2 millones en contraposición con la pérdida de US\$ 19.5 millones del año 2008. Esta diferencia se explica principalmente por: i) una siniestralidad de 53.3% en 2009, lo cual representa una reducción de 33.9 puntos con respecto a la siniestralidad de 87.2% de 2008 y ii) un crecimiento de 10.2% en la prima neta ganada.

La utilidad neta del 4T09 de US\$ 9.1 millones estuvo 4.6% por debajo de la del 3T09, sin embargo, el resultado técnico del 4T09 ascendió a US\$ 25.4 millones cifra 40.5% por encima del resultado del 3T09.

Esta mejora en resultado técnico se debe a un incremento de la prima neta ganada y a una reducción de la siniestralidad en todas las líneas de negocio: Autos & SOAT, Asistencia Médica y RRGG.

Resultado Técnico por línea de negocios.

US\$ millones	4T09				3T09				4T08			
	Autos & SOAT	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS	Autos & SOAT	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS	Autos & SOAT	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS
Prima Neta Ganada	20.4	15.0	17.0	52.4	20.3	13.8	16.2	50.3	19.1	12.1	16.4	47.6
Resultado técnico	9.3	4.4	11.7	25.4	7.3	1.5	9.3	18.1	0.1	(1.3)	3.5	2.3
Siniestralidad Neta Ganada	31.3%	62.2%	17.4%	35.6%	45.5%	81.2%	32.9%	51.2%	77.1%	100.2%	60.3%	77.2%
Resultado técnico a PNG	45.7%	29.3%	68.7%	48.5%	36.2%	10.7%	57.1%	36.0%	0.5%	-10.8%	21.6%	4.9%

El resultado técnico en Autos & SOAT de US\$ 9.3 millones en el 4T09 muestra un crecimiento de 27% con relación al obtenido el 3T09 de US\$ 7.3 millones.

El resultado técnico de la línea de Autos de US\$ 7.4 millones en el 4T09, se incrementa con respecto al del 3T09 principalmente debido a un aumento en la prima directa, representando el trimestre de mayor producción en el año, y a una reducción en la siniestralidad del ramo la cual disminuye de 44.1% en el 3T09 a 36.0% en el 4T09. Parte importante de esta reducción está explicada por: a) una menor cantidad de robos en el 4T09, b) una mayor cantidad de vehículos recuperados, en donde el índice de recuperos en el 4T09 es de 47% comparado al 35% del 3T09 y, c) ajustes en la política de suscripción, a través del incremento de deducibles y coaseguros a riesgos agravados.

La línea del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) obtuvo un resultado técnico en el 4T09 de US\$ 1.9 millones, el cual está por encima de la ganancia de US\$ 0.8 millones del 3T09. El resultado de esta línea se explica por una significativa mejora en la siniestralidad producto de una reducción de las reservas constituidas por siniestros antiguos, así como por una tendencia a la baja en la frecuencia de siniestros como resultado de mejoras en la política de suscripción y menores costos medios.

En cuanto a la línea de Asistencia Médica, ésta alcanzó un resultado técnico de US\$ 4.4 millones en el 4T09, mayor tanto al resultado de US\$ 1.5 millones del 3T09, como a la pérdida de US\$ -1.3 millones registrada en el 4T08. Esto se explica por el ajuste progresivo de primas, nuevas condiciones en los contratos y a la combinación de productos que afectan de forma positiva las primas directas, así como a la significativa reducción de los efectos de la influenza AH1N1 en la

siniestralidad de la cartera, la cual se reduce de 81.2% en el 3T09 a 62.2% en el 4T09.

En Ramos Generales (RRGG), el resultado técnico alcanzó los US\$ 11.7 millones en el 4T09 incrementándose con relación a los US\$ 9.3 millones en el 3T09 y a los US\$ 3.5 millones en el 4T08. Los principales ramos que contribuyeron con el resultado técnico de RRGG del trimestre fueron Ramos Técnicos con US\$ 3.6 millones, Transportes con US\$ 3.3 millones e Incendio con US\$ 1.8 millones. La diferencia entre el 4T09 y el trimestre anterior es explicada principalmente por una significativa disminución de la siniestralidad de 17.4% en el 4T09 a 32.9% en 3T09. Cabe mencionar que la siniestralidad se reduce producto básicamente de liberaciones de reservas de siniestros de trimestres anteriores en las líneas de Ramos Técnicos y Transportes. Por otro lado, las primas directas del 4T09 de US\$ 55.2 millones representan un crecimiento de 21% respecto a los US\$ 45.5 millones del 4T08.

Por otro lado, los ingresos financieros netos de PPS alcanzan una ganancia de US\$6.7 millones en el 4T09 similar a la ganancia registrada en el 3T09.

En resumen, dentro de la evolución favorable en los resultados del 4T09 en el segmento de seguros generales (PPS) cabe resaltar lo siguiente: (i) los ingresos por primas de seguros netas totalizaron US\$ 52.4 millones, mientras que (ii) los costos totales de operación ascendieron a US\$ 47.5 millones. Con estos resultados se obtiene un (iii) ratio combinado en el trimestre de 90.6%, del cual 35.6 puntos corresponden a los costos o egresos por siniestros netos (siniestralidad), 15.9 puntos a los costos de adquisición del negocio, y los 39.1 puntos restantes provienen de los gastos generales o administrativos.

VI.3 Pacífico Vida

Pacifico Vida obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 10.5 millones en el 4T09, mayor a la obtenida en el 3T09 de US\$ 6.9 millones. La mayor utilidad del trimestre se explica principalmente por la reversión de provisiones de impuesto a la renta como resultado de los efectos tributarios de las pérdidas por diferencia de cambio vinculadas con operaciones que generen intereses exonerados del impuesto a la renta, situación aclarada por el ente regulador durante el 4T09.

El resultado técnico alcanzado en el 4T09 de US\$ 0.7 millones fue menor a los US\$ 2.9 millones obtenidos el 3T09, debido principalmente a una mayor siniestralidad en el cuarto trimestre del año, la cual se incrementó de 62.9% en el 3T09 a 69.6% en el 4T09.

Pacífico Vida
(US\$ millones)

Productos (US\$ millones)	Producción			Variación %	
	4T09	3T09	4T08	3T09	4T08
Vida individual	13.2	12.7	11.6	4.5%	8.8%
Rentas vitalicias	9.9	10.3	8.0	-3.9%	29.1%
AFP	8.8	8.2	9.0	7.7%	-9.9%
Vida crédito	6.5	5.9	5.7	11.3%	2.2%
Accidentes personales	2.8	2.8	2.6	2.9%	4.7%
Vida ley	2.1	2.1	1.9	-0.8%	12.9%
Vida grupo	3.6	3.2	2.9	15.5%	7.9%
SCTR	2.4	2.8	2.2	-15.8%	29.6%
TOTAL	49.3	47.8	44.0	3.3%	8.7%

Por otro lado, la menor utilidad en los ingresos financieros netos de US\$12.1 millones del trimestre con relación a los obtenidos en el 3T09 de US\$13.8 se

explica por una mayor provisión en la valorización de activos líquidos en el 4T09. Los gastos generales del 4T09 se incrementan en 12.4% con respecto al 3T09, totalizando US\$8.2 millones.

Después del interés minoritario de US\$ 4.0 millones correspondiente a Alico, la utilidad neta del segmento de vida alcanzó US\$ 6.5 millones en 4T09.

VI.4 Pacífico Salud (EPS)

El negocio de salud reportó una utilidad de US\$ 0.8 millones en el 4T09 frente a la pérdida de US\$ 0.5 millones en el 3T09.

El resultado técnico de la EPS se incrementó durante el cuarto trimestre y alcanzó los US\$ 3.0 millones mayor a los US\$ 1.7 millones obtenidos en el 3T09. La evolución del resultado técnico es consecuencia de i) una menor siniestralidad de 84.5% en el 4T09 en comparación a la de 88.1% del 3T09, esta reducción es producto principalmente de una menor incidencia en casos de influenza AH1N1; así como ii) un incremento en las primas directas que alcanzaron US\$ 33.4 millones en el 4T09 y US\$ 32.0 millones en el 3T09, este incremento se explica principalmente por ajustes en las primas y deducibles de las cuentas administradas por el negocio.

Finalmente, cabe mencionar que la utilidad del trimestre se vio afectada por un resultado de traslación de US\$ 0.1 millones con respecto al obtenido en el 2T09 de US\$0.4 millones.

VII. Perspectivas Económicas

Actividad Económica

Durante el 4T09, la economía habría crecido a un ritmo anual de 3.3%, el mayor nivel de crecimiento del año. Asimismo, en términos desestacionalizados continuó recuperándose y al cierre del año la economía habría crecido 7% respecto de su nivel mínimo alcanzado durante la crisis.

Sin embargo, la recuperación no es homogénea entre sectores. Mientras que servicios y construcción ya han alcanzado, respectivamente, niveles de actividad 5.8% y 5.1% superiores a los máximos previos a la crisis, manufactura y pesca se mantienen aún 8.2% y 3.1% por debajo de sus propios récords pre-crisis. Otro sector afectado ha sido comercio, debido a que la magnitud de la caída de las importaciones fue superior a la que estaba inicialmente prevista.

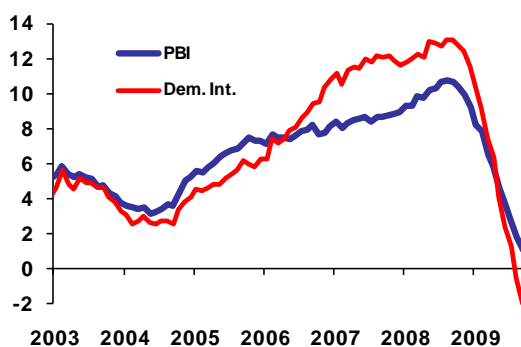
Por tipo de gasto, en el 4T09 los componentes más dinámicos habrían sido tanto la inversión como el consumo públicos, mientras que la inversión privada y las exportaciones habrían seguido cayendo, aunque a ritmos anualizados menores a los de trimestres anteriores. Así, el crecimiento de la economía peruana habría sido de 0.9% en el 2009, con la inversión privada reduciéndose por primera vez desde el 2001.

Para el 2010, el consumo privado y la inversión privada recuperarían parte de su dinamismo, pero el sector público seguiría jugando un papel importante en impulsar el crecimiento, sobre todo considerando que es un año previo a las elecciones presidenciales y en el que se realizan elecciones regionales y locales.

La inversión privada crecería especialmente en el sector de minería e hidrocarburos, mientras que la construcción aumentaría su ritmo de expansión, guiada fundamentalmente por su comportamiento al interior del país, donde se espera que continúe la penetración de cadenas comerciales. De esta manera, el Banco Central estima que los flujos de los principales proyectos de inversión expresados en dólares se incrementen más de 32%, de US\$ 7,850 millones en el 2009 a US\$ 10,400 millones este año.

Por sectores productivos, se espera que construcción siga siendo la actividad más dinámica estimulada tanto por las obras de infraestructura pública como por las de carácter privado y que la manufactura revierta la caída experimentada durante el 2009 gracias a la recuperación de la economía mundial. De este modo, la economía peruana crecería 4.9% el 2010.

PBI y Demanda Interna
(Variaciones porcentuales anualizadas)



Fuente: INEI

Sector Externo

Gracias a la recuperación más rápida de los precios de exportaciones que los de importaciones, la balanza comercial se mantuvo superavitaria a lo largo de casi todo el año a pesar de que en términos anuales las exportaciones sólo crecieron a partir de octubre. Así, las exportaciones en el 4T09 se habrían incrementado 16.6%, lideradas por el comportamiento de los productos tradicionales, ya que los no tradicionales han sido los más afectados por la recesión internacional que afectó a los países destino de las exportaciones peruanas.. Por su parte, las importaciones en el 4T09 se habrían reducido en 12.4%, a pesar de que el mayor precio del petróleo y de algunos alimentos incrementó el valor de las importaciones de bienes intermedios.

Asimismo, a pesar de que la recuperación de los precios de minerales de exportación significa mayores salidas en la cuenta renta de factores y tienden a aumentar el déficit en cuenta corriente, la contracción de las importaciones compensó este efecto. Además, tras la fuerte salida de divisas en los primeros meses del año, los flujos financieros se incrementaron sostenidamente, lo que se tradujo en incremento de las reservas internacionales de US\$ 1,005 millones durante el 4T09 y de US\$ 1,939 millones durante todo el año. Así, al 31 de diciembre, las reservas internacionales se ubicaron en US\$ 33,135 MM, mientras que al 19 de enero siguieron creciendo y llegaron a US\$ 34,777 millones.

Para el 2010, en la medida que la economía mundial consolide su proceso de recuperación, Perú seguirá recibiendo flujos netos positivos de divisas debido que es percibido como uno de los países emergentes con mejores fundamentos macroeconómicos en la región.



Precios y Tipo de Cambio

Al cierre del 2009, la inflación anual fue 0.25%, habiendo mostrado a lo largo de todo el año una tendencia marcadamente decreciente (la del 2008 había sido 6.65%), consistente con un panorama en que los precios al por mayor, específicamente de productos importados, mostraron bajas significativas mientras que la lenta velocidad de recuperación de la demanda interna limitaba por su parte la posibilidad de los productores de subir sus precios.

Asimismo, la inflación subyacente anual viene disminuyendo desde febrero pasado y cerró el 2009 en 2.3%, lo que no sólo es la menor desde octubre del 2007 sino que

se encuentra alineada con el objetivo inflacionario del BCR. Con estos desarrollos, es bastante probable que este año la inflación se ubique muy cerca del centro del rango objetivo del BCR (2.0% +/- 1%).

Es importante destacar la debilidad del US dólar en el contexto internacional, lo que ha influido en una presión a la baja del tipo de cambio no sólo en el Perú, sino en general en las economías emergentes, los que se descuenta tengan un mejor comportamiento macroeconómico que las economías desarrolladas. Así, el tipo de cambio cerró el 2009 en S/. 2.89, con una apreciación anual de 8.0%.

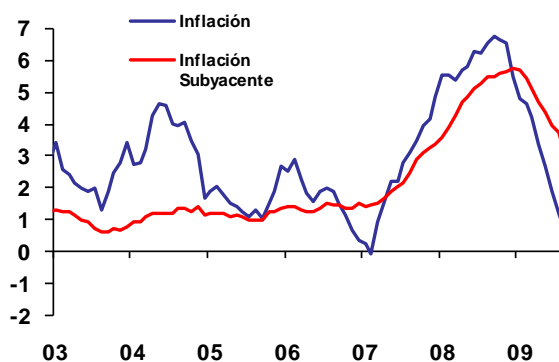
En lo que va del año, las presiones a la baja del tipo de cambio se han acentuado dado que el comportamiento de la economía peruana sugiere una pronta reversión de la actual política monetaria expansiva, lo que ha llevado al tipo de cambio a cotizarse alrededor de S/. 2.85, pero con una activa intervención del BCR orientada a ordenar la apreciación registrada.

Así, en los primeros veinte días del año 2010 el BCR adquirió US\$ 1,384.5 millones, monto superior a las compras de todo el 2009 (US\$ 1,256 millones). Cabe acotar que las intervenciones del BCR son efectivas para moderar la volatilidad cambiaria y en esa medida se podrían mantener por un período prolongado, teniendo en cuenta que la trayectoria del tipo de cambio se vería condicionada por la incertidumbre sobre la recuperación de la economía mundial, la fortaleza o la debilidad mundial del dólar, la evolución de los flujos de capital, las expectativas de inflación y la percepción de los agentes sobre cuándo empezaría a revertirse la actual política monetaria expansiva.

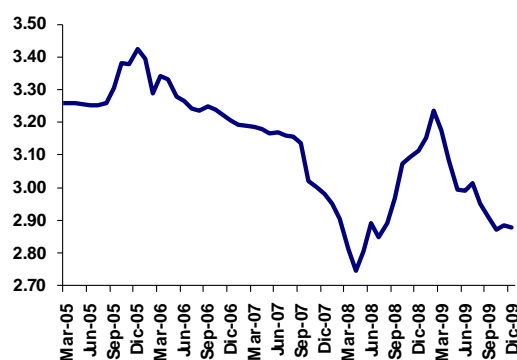
Índice de Precios al Consumidor

Volatilidad del Tipo de cambio
(Desv. Stnd/promedio de los últimos 360 días)

Stnd/promedio de los últimos 360 días)



Fuente: INEI, BCR



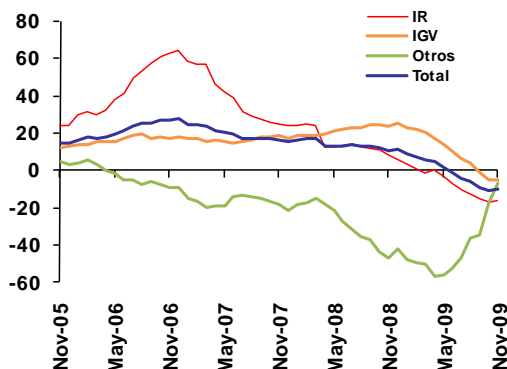
Aspectos Fiscales

En el mes de noviembre, los ingresos tributarios del gobierno central mostraron un incremento de 2.6% AaA, que representó el primer incremento desde diciembre del 2008. En dicho resultado influyeron las recuperaciones en la recaudación del impuesto a la renta y del impuesto general a las ventas, aunque de todos modos se sigue observando una contracción al comparar el período de doce meses terminado en noviembre con los doce meses previos.

En un contexto en el que junto con menores ingresos fiscales se ha producido una significativa expansión del gasto (tanto en consumo como en inversión pública), tras tres años consecutivos de superávit fiscal el 2009 habría cerrado con un déficit alrededor de 1.6% del PBI. Asimismo, para este año, aunque se espera un mejor comportamiento de los ingresos tanto por una mejora en la producción y en la demanda interna como por la recuperación gradual de los precios de los principales

productos de exportación, éste sería contrarrestado por el mayor gasto de los gobiernos regionales y locales en un año electoral, de manera que se alcanzaría un déficit similar al del año pasado como porcentaje del PBI.

Ingresos Tributarios del Gobierno Central
(Var. % anuales)



Fuente: Sunat

Sistema Bancario

Según información del BCR, al 15 de diciembre, el crédito en las empresas bancarias expresado en dólares creció en términos anuales 10.7% (26.6% al cierre del 2008). Cabe destacar que hasta noviembre se observó cierta reducción en el ritmo anual de crecimiento del crédito ya que éste responde con rezago a la evolución de la actividad económica. Sin embargo, algunos segmentos mantuvieron el dinamismo destacando los hipotecarios (con un crecimiento anual a noviembre de 29.6%), seguidos por los asignados a microempresas (9.1%) y comerciales (5.7%), mientras que los de consumo crecieron apenas 1.0%, resultado afectado por el traslado de la cartera del Banco de Trabajo a Crediscotia.

En cuanto a los depósitos, éstos mostraron a noviembre un crecimiento anual expresado en dólares de 10.5%, liderado por los depósitos a la vista (+25.7%), seguidos por los de ahorro (+20.1%). Por su parte, los depósitos a plazo mostraron una ligera caída en el mismo período (-0.3%).

Por su parte, la dolarización del crédito del sistema bancario ha llegado a 50.4% en diciembre de 2009 (55.5% al cierre del 2008), mientras que la dolarización de la liquidez cerró el 2009 en 43.5% (47.0% al cierre del 2008).

Finalmente, las tasas de interés han mostrado una tendencia a la baja acentuada en los últimos meses, en línea con el panorama general de bajas tasas a nivel mundial y la fuerte reducción de la tasa referencial impulsada por el BCR con el fin de dinamizar el crecimiento del crédito y ayudar a reactivar la economía. Así, la TAMN (tasa activa en moneda nacional) cerró el año en 19.9% (23.0% al cierre del 2008 y 20.2% al cierre del 3T09), mientras que la TAMEX (tasa activa en moneda extranjera) cerró el 2009 en 8.6% (10.5% al cierre del 2008 y 9.0% a fines del 3T09). Por su parte, la TIPMEX (tasa de interés pasiva en moneda extranjera) pasó de 1.2% en el 3T09 a 0.9% durante el 4T09 (1.9% al cierre del 2008), mientras que la TIPMN (tasa interés pasiva en moneda nacional) se redujo de 2.1% en el 3T09 a 1.6% durante el 4T09 (3.8% al cierre del 2008).

Principales Indicadores Económicos

	2007	2008				Año	2009		
	Año	IT	IIT	IIIT	IVT		IT	IIT	IIIT
PBI (US\$ MM)	107,504	30,296	34,825	32,558	30,027	127,707	27,995	32,096	32,004
PBI real (var. %)	8.9	10.3	11.8	10.9	6.5	9.8	2.0	-1.1	-0.4
PBI per-cápita (US\$)	3,873	4,334	4,967	4,616	4,219	4,534	3,899	4,430	4,378
Demanda Interna (var. %)	11.8	11.9	14.6	13.7	9.1	12.3	-0.8	-5.8	-4.8
Consumo (var. %)	8.3	8.4	9.3	9.2	8.0	8.7	3.8	1.9	1.5
Inversión Bruta Fija (var. %)	22.6	23.7	37.1	31.7	21.2	28.1	4.1	-16.1	-14.9
IPC (var. % anual)	3.9	5.5	5.7	6.2	6.7	6.7	4.8	3.1	1.2
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	3.00	2.74	2.97	2.98	3.14	3.14	3.16	3.01	2.88
Devaluación (var. % anual)	-6.1	-13.8	-6.4	-3.6	4.7	4.7	15.2	1.5	-3.1
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	3.12	2.89	2.81	2.90	3.09	2.92	3.18	3.02	2.96
Resultado del SPNF (% del PBI)	3.1	4.3	5.4	1.4	-2.7	2.1	2.4	1.4	-3.3
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	18.1	18.0	19.4	18.4	17.0	18.2	16.3	16.2	15.3
Ingresos tributarios (% del PBI)	15.6	15.4	16.4	15.7	14.9	15.6	14.5	13.6	13.1
Ingresos no tributarios (% del PBI)	2.5	2.5	3.0	2.7	2.1	2.6	1.8	2.6	2.2
Gasto Corriente (% del PBI)	12.6	10.4	10.5	16.1	12.4	12.4	11.8	10.6	14.8
Gasto de Capital (% del PBI)	2.1	1.1	1.7	2.5	4.2	2.4	1.9	3.7	3.6
Balanza Comercial (US\$ MM)	8,287	1,505	920	838	-173	3,090	515	1,319	1,746
Exportaciones (US\$ MM)	27,882	7,771	8,470	8,814	6,474	31,529	5,398	6,144	7,072
Importaciones (US\$ MM)	19,595	6,265	7,550	7,976	6,648	28,439	4,883	4,826	5,326
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	1,220	-848	-1,581	-993	-757	-4,180	-392	-33	152
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	1.1	-2.8	-4.5	-3.1	-2.5	-3.3	-1.4	-0.1	0.5

Fuente: BCR, INEI

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 Pacífico-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)

	Dic 09	A		Variación %	
		Set 09	Dic 08	Dic 09/ Dic 08	Dic 09/Set 09
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	928,930	754,875	2,655,820	-65.0%	23.1%
Que generan intereses	2,898,172	2,732,677	1,107,181	161.8%	6.1%
Total fondos disponibles	3,827,102	3,487,551	3,763,001	1.7%	9.7%
Valores negociables, netos	70,318	89,718	36,084	94.9%	-21.6%
Colocaciones	11,594,918	10,675,462	10,546,378	9.9%	8.6%
Vigentes	11,410,396	10,509,564	10,463,514	9.0%	8.6%
Vencidas	184,523	165,898	82,864	122.7%	11.2%
Menos - Provisión colocaciones cobranza dudosa	(354,355)	(318,094)	(224,337)	58.0%	11.4%
Colocaciones netas	11,240,563	10,357,368	10,322,042	8.9%	8.5%
Inversiones disponibles para la venta	5,089,022	4,828,806	4,972,592	2.3%	5.4%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	137,098	135,688	165,144	-17.0%	1.0%
Primas y otras pólizas por cobrar	121,338	109,669	111,561	8.8%	10.6%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	344,099	323,233	329,458	4.4%	6.5%
Aceptaciones bancarias	96,423	63,901	232,580	-58.5%	50.9%
Otros activos	1,220,401	1,376,525	1,130,639	7.9%	-11.3%
Total de Activos	22,146,363	20,772,459	21,063,099	5.1%	6.6%
Pasivos y Patrimonio Neto					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	3,302,150	3,462,195	4,345,273	-24.0%	-4.6%
Que generan intereses	10,793,833	10,210,091	9,434,142	14.4%	5.7%
Total depósitos y obligaciones	14,095,983	13,672,287	13,779,414	2.3%	3.1%
Deudas a bancos y corresponsales	2,265,653	1,713,177	2,330,707	-2.8%	32.2%
Aceptaciones bancarias	96,423	63,901	232,580	-58.5%	50.9%
Reservas para siniestros de seguros	878,767	874,243	822,856	6.8%	0.5%
Reservas para primas no ganadas	140,024	140,907	144,914	-3.4%	-0.6%
Deuda a reaseguradoras	48,009	38,832	55,841	-14.0%	23.6%
Bonos y deuda subordinada	1,286,721	915,091	799,083	61.0%	40.6%
Otros pasivos	837,701	1,052,250	1,101,376	-23.9%	-20.4%
Interés Minoritario	186,496	171,670	106,933	74.4%	8.6%
Total Pasivos	19,835,777	18,642,357	19,373,705	2.4%	6.4%
Capital	471,912	471,912	471,912	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(74,242)	(74,242)	(73,107)	1.6%	0.0%
Capital adicional	130,341	130,341	140,693	-7.4%	0.0%
Reservas	1,053,494	1,053,494	815,387	29.2%	0.0%
Ganancia no realizada	237,027	179,179	(45,171)	-624.7%	32.3%
Resultados acumulados	492,055	369,418	379,680	29.6%	33.2%
Patrimonio Neto	2,310,586	2,130,102	1,689,394	36.8%	8.5%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	22,146,363	20,772,459	21,063,099	5.1%	6.6%
Créditos Contingentes	7,896,754	7,752,352	6,083,243	29.8%	1.9%

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

	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T09	3T09	4T08	4T09/ 4T08	4T09/ 3T09	2009	2008	2009/ 2008
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	329,796	313,956	356,374	-7.5%	5.0%	1,312,692	1,384,540	-5.2%
Gastos por intereses	(91,834)	(99,409)	(142,145)	-35.4%	-7.6%	(420,774)	(561,618)	-25.1%
Ingresos netos por intereses	237,963	214,547	214,230	11.1%	10.9%	891,918	822,922	8.4%
Provisión colocaciones cobranza dudosa, neta	(44,044)	(38,216)	(5,621)	683.6%	15.3%	(163,392)	(47,760)	242.1%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	126,163	110,460	93,676	34.7%	14.2%	436,819	394,247	10.8%
Ganancia neta en operaciones de cambio	23,256	29,957	32,559	-28.6%	-22.4%	92,389	108,709	-15.0%
Ganancia neta en venta de valores	13,617	17,221	18,811	-27.6%	-20.9%	120,931	51,936	132.8%
Otros	13,749	5,903	14,341	-4.1%	132.9%	40,551	37,588	7.9%
Total ingresos no financieros	176,785	163,541	159,387	10.9%	8.1%	690,691	592,481	16.6%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	115,107	108,965	105,044	9.6%	5.6%	424,682	393,903	7.8%
Siniestros incurridos, neto	(7,967)	(13,522)	(24,435)	-67.4%	-41.1%	(59,248)	(101,890)	-41.9%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(62,111)	(59,425)	(60,324)	3.0%	4.5%	(227,210)	(240,020)	-5.3%
Total otros ingresos operativos, neto	45,029	36,018	20,284	122.0%	25.0%	138,225	51,992	165.9%
Total gastos operativos	(260,064)	(211,568)	(220,261)	18.1%	22.9%	(898,639)	(810,540)	10.9%
Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e imp. renta	155,669	164,322	168,018	-7.3%	-5.3%	658,802	609,096	8.2%
Resultado por traslación	1,075	12,046	(31,813)	103.4%	-91.1%	12,371	(17,650)	170.1%
Pérdida permanente en inversiones	(2,661)	(945)	(40,856)	-93.5%	181.6%	(9,825)	(50,274)	-80.5%
Provisión Fondo Atlantik Blue Chip	-	-	(43,489)	100.0%	-	-	(43,489)	100.0%
Participación en las utilidades	(1,734)	(5,747)	(4,260)	-59.3%	-69.8%	(18,412)	(14,845)	24.0%
Impuesto a la renta	(19,378)	(39,538)	(29,512)	-34.3%	-51.0%	(138,500)	(109,508)	26.5%
Utilidad neta	132,971	130,139	18,089	635.1%	2.2%	504,435	373,331	35.1%
Interés Minoritario	10,675	8,432	4,597	132.2%	26.6%	34,651	15,575	122.5%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	122,296	121,707	13,491	806.5%	0.5%	469,783	357,756	31.3%

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Año terminado	
	4T09	3T09	4T08	2009	2008
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	1.53	1.53	0.17	5.89	4.49
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2) (100%)	5.06%	4.72%	4.89%	4.79%	4.62%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.28%	2.34%	0.26%	2.22%	1.72%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	22.03%	23.96%	3.10%	24.10%	22.30%
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	1.59%	1.55%	0.79%	1.59%	0.79%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	192.04%	191.74%	270.73%	192.04%	270.73%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	3.06%	2.98%	2.13%	3.06%	2.13%
Eficiencia Operativa					
Gastos operativos/ ingresos totales (5)	44.05%	39.78%	46.35%	42.14%	41.67%
Gastos operativos/ activos promedio(2)(3)(5)	4.13%	3.54%	3.95%	3.68%	3.45%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)					
Activos que generan intereses	18,814.34	18,172.09	17,519.39	18,604.03	17,817.49
Activos totales	21,459.41	20,835.65	20,916.29	21,147.53	20,770.53
Patrimonio	2,220.34	2,031.43	1,741.59	2,125.89	1,767.01

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

(5) Los ingresos totales incluyen ingresos por intereses netos, ingresos por comisiones, ganancias por operaciones en moneda extranjera

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

	Saldo a			Cambio %	
	Dic 09	Set 09	Dic 08	Dic 09/ Dic 08	Dic 09/ Set 09
ACTIVOS					
Fondos disponibles	3,724,635	3,368,733	3,526,552	5.6%	10.6%
Caja y canje	2,964,509	2,757,898	2,620,166	13.1%	7.5%
Depósitos en otros bancos	683,527	540,877	875,302	-21.9%	26.4%
Interbancario	75,000	68,132	28,662	161.7%	10.1%
Rendimientos devengados del disponible	1,599	1,826	2,422	-34.0%	-12.4%
Valores negociables, neto	70,318	89,718	36,084	94.9%	-21.6%
Colocaciones					
Vigentes	11,393,557	10,406,954	10,362,659	9.9%	9.5%
Vencidas	183,746	165,109	82,064	123.9%	11.3%
Menos - Provisión para colocaciones	(353,348)	(316,718)	(223,161)	58.3%	11.6%
Colocaciones Netas	11,223,955	10,255,345	10,221,562	9.8%	9.4%
Inversiones disponibles para la venta	3,026,542	2,793,015	3,406,248	-11.1%	8.4%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	278,202	257,201	261,967	6.2%	8.2%
Aceptaciones bancarias	96,423	63,901	232,580	-58.5%	50.9%
Otros activos	1,143,234	1,052,317	822,440	39.0%	8.6%
Total de Activos	19,563,309	17,880,230	18,507,433	5.7%	9.4%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	14,465,809	13,946,714	14,063,720	2.9%	3.7%
Obligaciones a la vista	4,440,643	4,298,914	5,891,382	-24.6%	3.3%
Depósitos de ahorros	3,539,917	3,387,339	2,968,842	19.2%	4.5%
Depósitos a plazo	5,361,410	5,179,047	4,090,043	31.1%	3.5%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	1,069,267	1,012,534	1,039,887	2.8%	5.6%
Gastos por depósitos y obligaciones	54,572	68,880	73,566	-25.8%	-20.8%
Deudas a bancos y corresponsales	1,278,245	603,152	1,179,863	8.3%	111.9%
Bonos y deuda subordinada	1,228,901	941,027	809,148	51.9%	30.6%
Aceptaciones bancarias	96,423	63,901	232,580	-58.5%	50.9%
Otros pasivos	813,959	765,086	817,304	-0.4%	6.4%
Total Pasivo	17,883,337	16,319,880	17,102,615	4.6%	9.6%
PATRIMONIO NETO	1,675,533	1,556,224	1,400,404	19.6%	7.7%
Capital social	667,250	667,250	439,474	51.8%	0.0%
Reservas	388,275	388,275	388,062	0.1%	0.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	106,708	94,797	34,746	207.1%	12.6%
Utilidades acumuladas	115,922	115,922	114,593	1.2%	0.0%
Ingreso anual	397,378	289,980	423,529	-6.2%	37.0%
Interés Minoritario	4,439	4,126	4,414	0.6%	7.6%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	19,563,309	17,880,230	18,507,433	5.7%	9.4%
COLOCACIONES CONTINGENTES	7,780,722	7,713,584	6,047,377	28.7%	0.9%

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

	Trimestre			Variación %		Año acumulado		Variación %
	4T09	3T09	4T08	4T09/4T08	4T09/3T09	2009	2008	2009/2008
Ingresos y egresos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	301,319	292,292	327,007	-7.9%	3.1%	1,204,914	1,266,009	-4.8%
Gasto por intereses	(90,086)	(95,030)	(137,685)	-34.6%	-5.2%	(406,697)	(537,426)	-24.3%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	211,233	197,262	189,322	11.6%	7.1%	798,217	728,583	9.6%
Provisión para colocaciones	(44,933)	(38,917)	(6,429)	598.9%	15.5%	(165,104)	(51,275)	222.0%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	109,546	93,348	84,826	29.1%	17.4%	368,067	336,844	9.3%
Ganancia neta en operaciones de cambio	23,430	25,559	33,175	-29.4%	-8.3%	93,462	109,032	-14.3%
Ganancia neta en venta de valores	9,185	9,890	15,325	-40.1%	-7.1%	101,349	38,574	162.7%
Otros	2,816	892	8,108	-65.3%	215.7%	15,067	17,202	-12.4%
Total ingresos no financieros	144,977	129,689	141,434	2.5%	11.8%	577,945	501,652	15.2%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(89,486)	(80,318)	(88,805)	0.8%	11.4%	(328,469)	(314,725)	4.4%
Gastos administrativos	(79,622)	(59,269)	(74,407)	7.0%	34.3%	(266,363)	(229,862)	15.9%
Depreciación y amortización	(16,153)	(14,712)	(12,740)	26.8%	9.8%	(58,709)	(45,882)	28.0%
Otros	(12,695)	(6,794)	3,985	-418.6%	86.9%	(38,882)	(27,722)	40.3%
Total gastos operativos	(197,956)	(161,093)	(171,967)	15.1%	22.9%	(692,423)	(618,191)	12.0%
Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e impuesto a la renta	113,321	126,941	152,360	-25.6%	-10.7%	518,635	560,769	-7.5%
Resultado por traslación	12,609	10,204	(28,346)	144.5%	23.6%	7,802	(12,244)	163.7%
Participación de los empleados	(2,041)	(4,842)	(4,708)	-56.6%	-57.8%	(16,463)	(15,201)	8.3%
Impuesto a la renta	(16,166)	(30,558)	(32,143)	-49.7%	-47.1%	(111,421)	(107,979)	3.2%
Interes minoritario	(325)	(289)	(532)	-38.9%	12.5%	(1,175)	(1,816)	-35.3%
Utilidad neta	107,398	101,456	86,631	24.0%	5.9%	397,378	423,529	-6.2%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre			Año terminado	
	4T09	3T09	4T08	2009	2008
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción(US\$ acción)(1)	0.048	0.046	0.039	0.178	0.190
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)	5.02%	4.87%	4.55%	4.81%	4.54%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.29%	2.25%	1.88%	2.14%	2.35%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	26.59%	27.06%	25.48%	26.55%	32.77%
No. Acciones (millones)	2,228.29	2,228.29	2,228.29	2,228.29	2,228.29
Calidad de la cartera de préstamos					
Préstamos vencidos/ Total préstamos	1.59%	1.56%	0.79%	1.59%	0.79%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	192.30%	191.82%	271.93%	192.30%	271.93%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	3.05%	3.00%	2.14%	3.05%	2.14%
Operativos					
Gastos operativos/ ingresos totales (4)	53.82%	48.80%	57.25%	51.88%	50.28%
Gastos operativos/ activo promedio(2)(3)(4)	3.96%	3.42%	3.83%	3.53%	3.28%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$Mn)	1,888.3	1,739.0	1,303.2	1,888.3	1,303.2
Capital "Tier I" (millones US\$)	1,450.0	1,289.4	1,020.0	1,450.0	1,020.0
"Patrimonio Efectivo"/ act. ponderados por riesgo(5)	14.5%	14.5%	11.5%	14.5%	11.5%
Datos de balance promedio (millones US\$) (3)					
Activos que ganan intereses	16,826.9	16,203.5	16,661.2	16,579.6	16,064.5
Total Activos	18,721.8	18,033.8	18,390.9	18,538.7	18,013.6
Patrimonio Neto	1,615.9	1,499.5	1,360.1	1,496.7	1,292.5

(1) Se emplea 2,228 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 y depreciación y amortización.

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

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

	Saldos al y por el período de tres meses terminados el			Saldos Acumulados a	
	31 Dic 08	30 Set 09	31 Dic 09	Dic 08	Dic 09
	4T08	3T09	4T09		
Resultados					
Primas totales	152,497	148,718	172,697	587,568	608,824
Primas cedidas	34,518	19,637	34,968	111,194	101,743
Ajuste de reservas	10,130	16,341	18,582	70,645	67,567
Prima neta ganada	107,849	112,740	119,146	405,730	439,515
Siniestros directos	95,714	57,091	92,473	406,485	335,959
Siniestros recibidos	10,954	(15,855.7)	22,396	64,574	49,501
Siniestros netos	84,760	72,947	70,078	341,911	286,457
Comisiones pagadas	18,066	17,029	17,970	65,546	69,139
Comisiones recibidas	2,050	2,420	2,395	8,730	9,565
Comisiones netas	16,016	14,609	15,575	56,816	59,574
Gastos técnicos	5,772	6,099	7,267	24,798	24,777
Ingresos técnicos	2,618	3,549	2,749	10,130	11,202
Gastos técnicos netos	3,154	2,550	4,518	14,668	13,574
Resultado técnico	3,920	22,634	28,976	(7,664.2)	79,909
Ingresos financieros	18,273	15,774	16,043	70,432	61,471
Utilidad venta inmuebles y valores	(14,209.5)	4,122	2,262	(628.4)	12,173
Arrendamiento (neto gastos fincas)	751	1,136	1,147	2,943	4,025
(-) Cargas financieras	523	412	493	2,313	2,017
Ingresos financieros netos	4,291	20,620	18,960	70,435	75,652
Gastos de personal	10,953	11,752	14,258	42,757	46,713
Gastos administrativos	8,685	11,117	17,128	37,598	44,777
Servicios de terceros	3,668	4,531	5,039	16,249	17,806
Cargas diversas de gestion	1,549	1,602	2,192	7,019	7,303
Provisiones	1,237	1,751	5,204	4,921	9,463
Tributos	1,231	1,382	1,697	4,848	5,441
Otros Gastos	1,000	1,851	2,997	4,561	4,764
Gastos generales	19,637	22,869	31,386	80,354	91,489
Ingresos varios	1,352	(92.4)	945	2,261	1,778
Resultado de traslación	(2,669.4)	1,879	382	(3,402.0)	4,474
Imp. renta y participaciones	(3,629.8)	(6,281.9)	(2,387.6)	(9,182.3)	8,637
Utilidad antes de int. minoritario	(9,114.6)	15,890	20,264	(9,543.1)	61,687
Interés minoritario	709	2,613	3,981	5,492	12,495
Utilidad neta	(9,823.6)	13,277	16,283	(15,035.1)	49,192
Balance (fin del periodo)					
Activo total	1,308,096	1,476,861	1,498,255	1,308,096	1,498,255
Inversiones en valores (1)	822,297	1,026,507	1,057,162	822,297	1,057,162
Reservas técnicas	968,499	1,016,054	1,019,551	968,499	1,019,551
Patrimonio	146,255	242,243	265,219	146,255	265,219
Ratios					
Cesión	22.6%	13.2%	20.2%	18.9%	16.7%
Siniestralidad neta ganada	78.6%	64.7%	58.8%	84.3%	65.2%
Comisiones y Gasto técnico a Prima neta ganada	17.8%	15.2%	16.9%	17.6%	16.6%
Resultado técnico a Prima neta ganada	3.6%	20.1%	24.3%	-1.9%	18.2%
Gastos generales a Prima neta ganada	18.2%	20.3%	26.3%	19.8%	20.8%
Retorno sobre patrimonio prom. (2)(3)	-23.8%	26.6%	6.4%	-8.6%	24.6%
Retorno sobre primas totales	-6.4%	8.9%	9.4%	-2.6%	8.1%
Patrimonio / Activo total	11.2%	16.4%	17.7%	11.2%	17.7%
Aumento de reservas técnicas	8.6%	12.7%	13.5%	14.8%	13.3%
Gastos Generales / activo total prom. (2)(3)	6.2%	6.5%	2.1%	6.4%	6.7%
Ratio Combinado de PPS+ PS (4)	112.3%	95.2%	94.2%	118.4%	96.8%
Siniestros Netos / Prima neta ganada	82.6%	65.6%	54.7%	88.5%	65.6%
Gastos Generales, Técnicos y Comisiones / Prima neta ganada	29.7%	29.6%	39.5%	29.9%	31.2%

(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