

Lima, Perú, Febrero 5, 2008 - Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el cuarto trimestre de 2008. Estos resultados se reportan 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\$ 13.5 millones en el 4T08, reflejando una disminución de 85%, comparado con el resultado del 3T08. Esto ha sido resultado de la conservadora provisión de pérdidas no realizadas por la desvalorización de nuestras inversiones, la cual ascendió a US\$ 40.8 millones producto de la severa crisis financiera internacional y de la provisión por US\$ 43.5 millones para cubrir potenciales pérdidas y contingencias relacionadas al supuesto fraude de Madoff. A pesar de esto, la utilidad neta al final del período registró un incremento de 2 % con relación a los resultados del 2007 alcanzando los US\$ 357.7 millones, lo cual revela la solidez del negocio de Credicorp en medio de una de las más severas crisis financieras de las últimas décadas.
- La provisión por desvalorización de nuestras inversiones se considera conservadora dada la naturaleza de los activos del portafolio que han sido afectados y que por ende, ofrece una posibilidad de recuperación. Los resultados por traslación registraron una pérdida de US\$ 32 millones en el cuarto trimestre, debido a la apreciación internacional del dólar americano y con respecto a nuestra moneda. Sin embargo, los efectos de traslación tienen un impacto anual significativamente menor lo que refleja la resistencia del Nuevo Sol el cual se depreció sólo 4.8% durante el 2008.
- El crecimiento de las colocaciones netas reportado por el negocio bancario se mantuvo sólido, registrando un aumento de 6.4% TaT de las colocaciones netas y 28.4% AaA. Sin embargo, el último mes del año reflejó una desaceleración. Adicionalmente, el portafolio de la Banca Minorista, medido como el promedio de saldos diarios, creció 3.5% y el de Banca Empresa 1.3%, mientras que la cartera de Banca Corporativa mostró una fuerte expansión de 11.6% TaT.
- Como se esperaba, el ingreso neto por intereses se recuperó mostrando un incremento de 6.9% TaT como resultado del relajamiento en la política de encaje del BCR con la consecuente reducción de la tasa de encaje legal y de las mejor perspectiva de liquidez que relajó nuestra política interna. Adicionalmente, la ligera mejora en los márgenes (spreads), debido a las crecientes percepciones de riesgo, reforzó los resultados al estar acompañada de una tendencia creciente en las colocaciones. Por el lado del fondeo, el gasto por intereses disminuyó producto de la re-composición de los depósitos hacia aquellos de mayor disponibilidad como a la vista y ahorros, reduciendo la posición de depósitos a plazo.
- Por consiguiente, el margen neto por intereses (MNI) mejoró de 4.3% a 4.9%, TaT.
- Los ingresos no financieros se vieron afectados por la crisis financiera internacional principalmente como resultado de las menores comisiones provenientes del negocio de administración de activos y de mercado de capitales que se redujeron en 9.3% durante el 4T08. Por el contrario, las comisiones por operaciones de cambio mostraron un crecimiento significativo de 35% TaT, el cual sumado a las ganancias netas en venta de valores produjeron un crecimiento de 16.7% TaT y 30.6% AaA en los ingresos no financieros.
- La calidad del portafolio de colocaciones mantuvo su solidez alcanzando un ratio de morosidad de sólo 0.79% y una cobertura de 271%. A pesar de la conservadora política de provisiones adoptada durante el año 2008, las provisiones netas disminuyeron debido a reversiones efectuadas en el cuarto trimestre.
- Las cifras del BCP reflejan un entorno bancario saludable y dinámico, aunque con una ligera desaceleración en Diciembre. Los ingresos del 4T08 crecieron con relación al 3T08 mejorando así el ingreso financiero neto que subió 6.2%. A su vez, los ingresos no financieros aumentaron en 24.8% y los gastos operativos se expandieron sólo 5.5% TaT. La mejora en el resultado operativo, fue menguada por la apreciación del dólar americano que provocó una pérdida por traslación de US\$ 28 millones en el 4T08. En el 4T08, la utilidad neta totalizó US\$ 86.6 millones, lo que representa una reducción de 6.9% con relación al 3T08. Sin embargo, los resultados del 2008 muestran un sólido crecimiento de 27.7% en la utilidad neta del año la cual ascendió a US\$ 423.5 millones.
- El BCP Bolivia, que está consolidado con el BCP, continúa con un consistente crecimiento y reporta una contribución de US\$ 11.4 millones para el 4T08 y de US\$ 42.9 millones para el año 2008.
- ASHC soportó los efectos más severos de la crisis financiera internacional convirtiéndose en la principal fuente de procedencia de las provisiones por pérdidas no realizadas en el

 **CREDICORP**

Aida G. Kleffmann
Investor Relations Officer

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

Giuliana Cuzquen
Luis Enrique Pérez
Gabriella Durán
Investor Relations

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

Credicorp Ltd.
Calle Centenario 156
La Molina, Lima-12, Perú

www.credicorpnet.com

Grupo y de las provisiones relacionadas al supuesto fraude de Madoff. Para el año 2008, ASHC contribuyó a la matriz con una pérdida por US\$ 50 millones para el año 2008.

- A pesar de los menores los siniestros en el segmento de seguros generales en el 4T08, y de la mejora en los resultados técnicos, las provisiones por desvalorización de una parte de las inversiones de PPS (del negocio de seguro de vida) provocaron que la contribución de PPS para el 4T08 representara una pérdida de US\$ 7.4 millones
- Finalmente, a pesar de la volatilidad de los mercados, Prima AFP reportó un crecimiento estable del negocio y brinda excelentes perspectivas. La contribución de Prima AFP alcanzó los US\$ 1.4 millones en el 4T08 y en términos anuales ascendió a US\$ 11.2 millones, resultado que sobrepasó todas las expectativas.
- Los resultados operativos de Credicorp del 2008 superaron ampliamente las expectativas, y se mantuvieron en línea con nuestras agresivas proyecciones si no se consideran los gastos no recurrentes. Claramente, el costo para Credicorp de la severa crisis financiera es moderado considerando la magnitud de los eventos a nivel mundial. Credicorp logra así reportar un crecimiento de 2% en la utilidad neta, un ROAE de 22.3%, con un ratio de morosidad de 0.79% y un índice de eficiencia de 41.7%

I. Credicorp Ltd.

Resumen

La masiva depresión de los mercados mundiales y la crisis financiera internacional, considerada la más severa de las últimas décadas, continuaron acentuándose en el segundo semestre del 2008. Al finalizar el año, podemos identificar claramente los efectos en Credicorp siendo importante resaltar que éstos no afectaron los ingresos operativos de nuestro negocio, los cuales permanecieron sólidos. La repercusión de la crisis se ha percibido en: i) el impacto de la apreciación mundial del dólar americano que generó una pérdida por traslación de US\$ 32 millones para el cuarto trimestre en nuestra reducida pero aún existente posición en Nuevos Soles; ii) el significativo deterioro del valor de mercado de parte de nuestro portafolio de inversiones, principalmente en ASHC y PPS, que originó una provisión por desvalorización de US\$ 41 millones por pérdidas no realizadas; y iii) la provisión por US\$ 43 millones para cubrir potenciales pérdidas y contingencias relacionadas al supuesto fraude internacional de Madoff que afectó nuestro Atlantic Blue Chip Fund y en nuestros propios portafolios.

De los tres frentes de impacto en Credicorp, el número iii) representa sin lugar a dudas un evento aislado y completamente impredecible producto de un supuesto fraude internacional sin precedentes. El segundo aspecto considerado está relacionado a la valorización de nuestro portafolio la cual consideramos una acción conservadora ya que la naturaleza (principalmente acciones e inversiones de renta fija AAA del mercado local e internacional) y estado (en su mayoría con normal cumplimiento en los pagos) de las inversiones ofrece una posibilidad de recuperación cuando los mercados se normalicen y si los activos se mantienen hasta el vencimiento. El primer frente a su vez, está relacionado a la pérdida por traslación que en cierta medida se encuentra dentro de nuestro control ya que la posición por moneda es activamente manejada por nosotros y la exposición a la fluctuación del tipo de cambio puede ser (y será) eliminada reduciendo nuestros activos en Nuevos Soles para erradicar la volatilidad que este rubro genera en nuestros reportes en dólares americanos. La disminución de nuestros activos en Nuevos Soles se inició en el 3T08 y debe hacerse gradualmente debido al impacto que tenemos en el mercado peruano, sin embargo este proceso debería culminar hacia fines del 1T09.

Por lo antes explicado, estos eventos extraordinarios producto de la severa crisis mundial representaron un costo equivalente casi al total de ingresos de un trimestre, provocando que Credicorp reporte una utilidad neta atribuible a la matriz de sólo US\$ 13.5 millones para el 4T08, un nivel bajo sin precedentes. Los resultados del trimestre sin considerar el impacto de los eventos no recurrentes (provisión por desvalorización y provisión por fraude que totalizaron US\$ 84 millones) ascendieron a US\$ 97.8 millones, lo cual refleja una mejora en los resultados operativos en línea con lo originalmente estimado.

Considerando la magnitud de la crisis y que sus efectos no han afectado nuestros ingresos operativos, creemos que el costo generado es moderado.

Como se mencionó anteriormente, los resultados operativos para el 4T08 mejoraron:

A pesar de la profunda crisis económica y financiera en el mundo, la economía peruana continuó creciendo a altas tasas y la expansión de la cartera del negocio

bancario de Credicorp se mantuvo sólida, registrando un crecimiento de 6.4% TaT en las colocaciones netas y de 28.4% AaA. Sin embargo, una desaceleración en el crecimiento se ha hecho evidente en los últimos dos meses del año afectando sólo sutilmente el crecimiento anual, que medido en saldos promedios registró un incremento de 28.3% AaA. Las colocaciones de Banca Minorista crecieron 3.5% en el 4T08, las de Banca Empresa en 1.3% y la cartera de Banca Corporativa en 11.6%, en el caso de la última banca, esto fue resultado de la necesidad de asegurar la liquidez requerida para atender las obligaciones de fin de año.

Como se esperaba, el ingreso neto por intereses se recuperó creciendo 6.9% TaT, producto de la reducción de la tasa de encaje legal y de la menor preocupación por la liquidez lo cual a su vez relajó nuestra política interna de liquidez. Adicionalmente, la ligera recuperación en los márgenes, debido a crecientes perspectivas de riesgo, que acompañó a la tendencia creciente de las colocaciones, contribuyó en los favorables resultados logrados en el trimestre. Por el lado del fondeo, el gasto por intereses se redujo como resultado de la re-composición de los depósitos hacia aquellos de mayor disponibilidad como los depósitos a la vista y de ahorros, en contraposición a las cuentas a plazo cuya participación disminuyó.

Este resultado mejoró el MNI que se incrementó de 4.3% a 4.9% TaT. A su vez, nuestro MNI del negocio de colocaciones en el BCP se incrementó de 6.9% a 7.5% como consecuencia de los mejores márgenes.

El ingreso no financiero reflejó el impacto de la crisis en el rubro de comisiones provenientes del negocio de administración de activos y de mercado de capitales, el cual disminuyó 9% TaT. Por otro lado, el ingreso por comisiones en operaciones de cambio se incrementó significativamente en 35% TaT, producto de la volatilidad de la moneda y se realizaron ganancias por la venta de valores, totalizando US\$ 20 millones.

El negocio de seguros continúa reportando un buen desempeño en la producción de primas netas mayores en 23.1% con relación a las del 3T08 lo cual representa un incremento de 66% AaA. Los resultados técnicos empezaron a mostrar los efectos de la nueva estrategia y la reducción de los niveles de riesgo retenido, principalmente en el segmento de seguros generales. Esto está reflejado en la caída adicional de 8.5% en la siniestralidad que llevó a una mejora en el ratio de siniestralidad que alcanzó un nivel de 78.6%, menor al 82% del trimestre anterior y al 94% del 2T08. Sin embargo en el 4T08, el portafolio de inversiones de PPS contribuyó con la provisión por desvalorización con US\$ 11 millones, que originó una contribución a Credicorp de una pérdida por US\$ 7.4 millones.

Credicorp Ltd.	Trimestre			Variación %		Año terminado			Variación %
	4T08	3T08	4T07	4T08/4T07	4T08/3T08	Dic-08	Dic-07	Dic 08/Dic 07	
US\$ Miles									
Ingreso Neto por intereses	214,230	200,440	174,756	22.6%	6.9%	822,922	633,974	29.8%	
Provisiones totales, netas de recuperos	(5,621)	(16,713)	(9,926)	-43.4%	-66.4%	(47,760)	(28,356)	68.4%	
Ingresos no financieros	159,387	136,602	122,043	30.6%	16.7%	592,481	454,205	30.4%	
Primas y siniestros de seguros	20,284	16,484	12,222	66.0%	23.1%	51,992	58,672	-11.4%	
Gastos operativos	(220,277)	(213,841)	(193,327)	13.9%	3.0%	(810,556)	(666,148)	21.7%	
Utilidad antes de gastos no recurrentes, resultado por trasiación, part. de empleados e imp. renta	168,002	122,971	105,768	58.8%	36.6%	609,080	452,347	34.6%	
Resultado por trasiación	(31,813)	6,979	17,442	-282.4%	-555.9%	(17,650)	34,627	-151.0%	
Provisión por desvalorización	(40,856)	(5,733)				(50,274)	-		
Provisión por Atlantic Blue Chip Fund y exposición propia	(43,489)					(43,489)	-		
Part. empleados e impuesto a la renta	(33,771)	(27,542)	(24,606)	37.3%	22.6%	(124,352)	(114,581)	8.5%	
Utilidad Neta	18,073	96,675	98,605	-81.7%	-81.3%	373,315	372,393	0.2%	
Interés Minoritario	4,597	4,075	4,590	0.2%	12.8%	15,575	21,658	-28.1%	
Utilidad neta atribuible a Credicorp	13,475	92,601	94,016	-85.7%	-85.4%	357,740	350,736	2.0%	
Utilidad neta/acción (US\$)	0.17	1.16	1.18	-85.7%	-85.4%	4.49	4.40	2.0%	
Total Colocaciones	10,546,378	9,929,562	8,250,819	27.8%	6.2%	10,546,378	8,250,819	27.8%	
Depósitos y Obligaciones	13,779,414	13,043,454	11,350,714	21.4%	5.6%	13,779,414	11,350,714	21.4%	
Patrimonio neto	1,689,378	1,793,786	1,676,009	0.8%	-5.8%	1,689,378	1,676,009	0.8%	
Margen Neto por intereses	4.9%	4.3%	4.7%			3.5%	3.4%		
Ratio de Eficiencia	46.4%	42.6%	46.2%			41.7%	43.0%		
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	3.1%	20.7%	22.9%			22.3%	22.9%		
Préstamos Vencidos / Total préstamos	0.8%	0.8%	0.7%			0.8%	0.7%		
Ratio de cobertura de Préstamos Vencidos	270.7%	297.5%	343.2%			270.7%	343.2%		
Empleados	19,882	19,317	16,160			19,896	16,160		

Por el lado de los gastos, los costos operativos crecieron en 3% TaT. Sin embargo, los gastos de personal y los gastos generales y administrativos, relacionados a la expansión de la red y a costos diferidos registrados en el 4T08, se incrementaron en 5.7% y 23.3%, respectivamente, produciendo un deterioro en el índice de eficiencia que pasó de 42.6% en el 3T08 a 46.4% para el 4T08. La apertura de nuevas oficinas está muy de cerca del número proyectado, alcanzando un total de 330 oficinas en operación a fines de diciembre. A pesar de que se esperaba que el crecimiento de la red generaría un deterioro del índice de eficiencia, el alto ingreso generado en la primera mitad del año permitió que el ratio de eficiencia mejorara de 43% para el 2007 a 41.7% para el 2008.

La calidad de cartera se mantiene sólida con un nivel de vencidos sobre el total de cartera de 0.79% y un índice de cobertura de 271%. A pesar de la política conservadora de provisiones las provisiones netas disminuyeron nuevamente debido principalmente a las reversiones efectuadas en el trimestre. Sin embargo, Credicorp continuó con la política conservadora para el segmento minorista en línea con una metodología de riesgo más sofisticada, generando como consecuencia un mayor nivel de provisiones para esta banca.

Resultados para el año 2008

En el análisis de la evolución anual y a pesar de las acciones conservadoras aplicadas, Credicorp reportó una utilidad neta de US\$ 357.7 millones cifra que representa un crecimiento anual de 2%, con un ROAE de 22.3%, un ratio de morosidad de 0.79% y un índice de eficiencia de 41.7%.

La fortaleza del negocio se hace evidente en el crecimiento de 28.4% de las colocaciones netas. Adicionalmente, las colocaciones del BCP considerando saldos promedios diarios registraron un crecimiento de 35.5% del 2007 al 2008, destacando el liderazgo de la Banca Minorista que se expandió en 42.9%, seguida de la Banca Corporativa y Empresa que a su vez crecieron en 40.6% y 30.2%, respectivamente.

La generación de ingresos permaneció sólida a pesar del complicado entorno (cambios en la tasa de encaje legal, volatilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio y problemas de liquidez, entre otros) con un INI que creció 29.8% durante el 2008. Además, los ingresos no financieros recurrentes también aumentaron 20.7% reflejando un fuerte crecimiento de 21.4% en las comisiones, principalmente provenientes de la actividad de operaciones de cambio que se incrementaron en 76%, y de la realización de ganancias en la venta de valores.

Credicorp Ltd. US\$ Miles	Año terminado		Variación %
	Dic-08	Dic-07	Dic 08/Dic 07
Ingreso Neto por intereses	822,922	633,974	29.8%
Provisiones totales, netas de recuperos	(47,760)	(28,356)	68.4%
Ingresos no financieros	592,481	454,205	30.4%
Primas y siniestros de seguros	51,992	58,672	-11.4%
Gastos operativos	(810,556)	(666,148)	21.7%
Utilidad antes de gastos no recurrentes , resultado por traslación, part. de empleados e imp. renta	609,080	452,347	34.6%
Resultado por traslación	(17,650)	34,627	-151.0%
Provisión por desvalorización	(50,274)	-	
Provisión por Atlantic Blue Chip Fund y exposición propia	(43,489)	-	
Part. empleados e impuesto a la renta	(124,352)	(114,581)	8.5%
Utilidad Neta	373,315	372,393	0.2%
Interés Minoritario	15,575	21,658	-28.1%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	357,740	350,736	2.0%
Utilidad neta/ acción(US\$)	4.49	4.40	2.0%
Total Colocaciones	10,546,378	8,250,819	27.8%
Depósitos y Obligaciones	13,779,414	11,350,714	21.4%
Patrimonio neto	1,689,378	1,676,009	0.8%
Margen Neto por intereses	3.5%	3.4%	
Margen Neto por intereses (70%)	3.8%	3.8%	
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	22.3%	22.9%	
Préstamos Vencidos/ Total préstamos	0.8%	0.7%	
Ratio de cobertura de Préstamos Vencidos	270.7%	343.2%	
Empleados	19,882	16,160	

La necesidad de mayores provisiones por el crecimiento de la cartera de colocaciones y el cambio en la tendencia del ciclo económico condujeron a un incremento de 68.4% en el nivel de provisiones durante el 2008. Así también, los costos operativos reflejaron la agresiva expansión de nuestra red durante el año incrementándose en 21.7% AaA.

A pesar de este aumento en los costos y de los pobres resultados del negocio de seguros para el año, la sólida generación de ingresos de los principales rubros de negocios de Credicorp originó una expansión de la utilidad operativa, antes de las

provisiones extraordinarias relacionadas a la crisis, de 34.6%, alcanzando un nivel de US\$ 609.1 millones vs. US\$ 452.3 millones del 2007.

Es así que el impacto de los eventos extraordinarios como la provisión por desvalorización de activos y la provisión por potenciales pérdidas y contingencias de los efectos del supuesto fraude de Madoff ascendieron a un total de US\$ 93.8 millones, lo cual deterioró los resultados de cierre del año, llevándonos a reportar una utilidad neta de Credicorp de US\$ 357.7 millones.

Credicorp -la suma de sus partes

El resultado de Credicorp en el 4T08 reflejó las consecuencias totales de la crisis financiera internacional que se convirtió en la más severa de las últimas décadas y de la cual ningún mercado se ha escapado.

A la fecha, el impacto en los resultados operativos de Credicorp ha sido casi nulo debido a que los ingresos operativos de las principales subsidiarias han permanecido sólidos. Sin embargo, los significativos efectos de los mercados han generado pérdidas extraordinarias inesperadas cuyo impacto en el desempeño final de Credicorp para el año 2008 ha sido moderado de distintas maneras en cada subsidiaria:

Los resultados del BCP, que estuvieron más afectados por la turbulencia local y nuestras políticas propias de defensa durante el tercer trimestre, registraron una recuperación en su desempeño operativo en el 4T08 producto del relajamiento de la política del BCR que disminuyó las tasas de encaje legal y de nuestra política interna de liquidez, así como del ligero incremento de los márgenes. Mientras que los resultados operativos se mejoraron para el BCP, la volatilidad de la moneda generada por el fortalecimiento mundial del dólar americano produjo nuevamente una pérdida por traslación, que fue sin embargo contenida por la gradual reducción desde el 3T08 de nuestra posición en Nuevos Soles. Así, la contribución del BCP a Credicorp recibió una pérdida por traslación y disminuyó 9% TaT alcanzando los US\$ 82.9 millones, menor al resultado de US\$ 90.7 millones del 3T08. En términos anuales sin embargo, la fortaleza del negocio del BCP se hizo evidente y originó una contribución anual para Credicorp de US\$ 410.9 millones, significativamente superior a los US\$ 322.5 millones del 2007, representando un crecimiento anual impresionante de 27%.

Contribuciones a los resultados (US\$ Miles)	4T08	3T08	4T07	4T08/4T07	4T08/3T08	Dic 08	Dic 07	Dic08/ Dic07
Banco de Crédito BCP(1)	82,867	90,659	83,868	-1%	-9%	410,859	322,539	27%
BCB	11,414	10,956	10,065	13%	4%	42,877	26,996	59%
Atlantic	(65,483)	4,205	4,988	-14.12811	-1657%	(50,410)	20,537	-345%
PPS	(7,440)	(3,589)	645	-1253%	107%	(15,901)	9,435	-269%
Grupo Crédito (2)	5,273	2,309	3,241	63%	128%	18,271	7,662	138%
Prima	1,437	1,705	2,307	-38%	-16%	11,203	3,032	269%
Otras	3,836	604	934	311%	535%	7,068	4,630	53%
Credicorp y Otros (3)	(1,741)	(983)	1,273	-237%	77%	(5,079)	(9,437)	-46%
Credicorp Ltd.	(2,464)	(1,607)	788	-413%	53%	(7,517)	(10,882)	-31%
Otras	723	624	485	49%	16%	2,438	1,445	69%
Utilidad Neta atribuible a Credicorp	13,476	92,601	94,015	-86%	-85%	357,740	350,736	2%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia.

(2) Incluye Grupo Crédito, Servcorp y Prima AFP

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

El BCP Bolivia, el cual se encuentra consolidado dentro del BCP, reportó una contribución de US\$ 11.4 millones para el 4T08 vs. US\$ 11 millones del 3T08, manteniendo un alto nivel de generación de ingresos a pesar del estancamiento en las inversiones en el país, y que eventualmente generará un estancamiento de la economía. De esta manera alcanza una contribución total de US\$ 42.9 millones para el año 2008.

ASHC fue afectada más directamente por la crisis financiera internacional debido a que su principal negocio es la administración de portafolios de inversiones, tanto de terceros como propios. El impacto directo de esta profunda crisis financiera en el portafolio propio del ASHC refleja su política conservadora de inversiones, pero no dejó de producir una pérdida no realizada que afectó su patrimonio. Sin embargo, siguiendo las buenas prácticas de mercado y nuestra conservadora política, se decidió realizar una provisión por parte de las pérdidas no realizadas lo que resultó en una provisión por desvalorización de US\$ 26 millones para el 4T08. Sin embargo, es importante resaltar que esta provisión ofrece una significativa oportunidad de recuperación si se considera la naturaleza y condición de las inversiones involucradas. Estos activos están relacionados principalmente a inversiones de renta fija del mercado local e internacional en empresas que registran un normal cumplimiento de sus obligaciones. Por lo tanto, si los mercados se recuperan y estabilizan y/o las inversiones se mantienen hasta su vencimiento, se podría realizar una ganancia recuperando así las provisiones realizadas. El siguiente cuadro muestra la composición de las inversiones disponibles para la venta de Credicorp (excluyendo US\$ 2.2 billones de CDs del BCR que BCP mantiene) por tipo de activo, al cierre de diciembre 2008.

Credicorp y Subsidiaries: a Diciembre 2008
Inversiones Disponibles para la Venta por Clase de Activos

En USD (000)	Valor en Libros	Valores de Mercado	Ganancias/ Perdas Neta	Provisión por desvalorización (Bruta)	Interes Minoritario	Provisión por desvalorización (Neta)
Acciones	664,470	575,600	-88,870	41,536	0	41,536
Hedge Funds	1,151,820	1,217,556	65,736	2,308	-60	2,248
CMO	132,399	137,244	4,845	6,872	-1,667	5,205
Renta Fija	660,545	666,424	5,879	4,418	-2,344	2,074
Cartera con Incumplimientos	96,898	141,815	44,917	3,099	0	3,099
Otros (*)	24,433	20,461	-3,972	2,186	0	2,186
Total	2,730,565	2,759,100	28,535	60,419	-4,071	56,348

(*) Principalmente inversiones con ganancias netas realizadas en ASHC

La provisión por desvalorización efectuada en el 2008, después del interés minoritario, ascendió a US\$ 56.3 millones, cifra que incluye US\$ 6 millones de provisiones por inversiones propias afectadas por el supuesto fraude de Madoff. Es importante resaltar que sólo 9% del total de provisiones correspondió a inversiones con incumplimiento de pago y que esta clase representa sólo 0.3% del total de inversiones de Credicorp (excluyendo los CDs del BCR). Nuestra política de inversión conservadora utilizada en el negocio de administración de activos es evidente si se considera que el 88% de nuestro portafolio, a valor de mercado, se encuentra invertido en renta fija y el 47.5% de esta clase se refiere a bonos de gobierno que se mantienen en la cartera del BCP, el monto restante proviene de las posiciones de ASHC y PPS, para las cuales la provisión fue de sólo 0.8%. En la categoría de CMOs, de alta controversia, sólo mantenemos inversiones que corresponde a los segmentos de menor riesgo, los cuales se encuentran hoy a 70% de su valor de mercado. El mayor porcentaje del total de la provisión por desvalorización realizada en el 2008 provino de la posición de CMO's así como de las inversiones en acciones.

Por otro lado, el negocio de administración de activos de terceros dentro de ASHC también fue impactado por el supuesto fraude de Madoff que afectó nuestro Atlantic Blue Chip Fund y una parte de nuestras propias inversiones. Nuevamente y como siempre, siguiendo las buenas prácticas de mercado, el Directorio de Credicorp consideró conveniente realizar una provisión por el máximo de potenciales pérdidas y contingencias esperadas que ascendió a US\$ 43.4 millones y que se registraron en el 4T08. Esta cifra está compuesta por US\$ 36.4 millones que provienen de los portafolios de terceros administrados por Atlantic, US\$ 6 millones de exposición

directa, previamente informada, y US\$ 1 millón de provisión por valorización de garantías de préstamos que fueron afectadas por el supuesto fraude de Madoff. Es importante mencionar que consideramos que esta provisión cubre totalmente todas las potenciales pérdidas y contingencias relacionadas a este supuesto fraude. Estos eventos extraordinarios deterioraron significativamente los resultados de ASHC originando una contribución de US\$ 65 millones de pérdida para el 4T08, que en términos acumulados representó una pérdida de US\$ 50 millones de contribución a la matriz para el año 2008.

El negocio de seguros de PPS reportó nuevamente un buen trimestre con ganancias de primas netas de similar nivel al trimestre anterior y registró una disminución de la siniestralidad en el negocio de seguros generales, mejorando significativamente sus resultados técnicos los cuales ascendieron a US\$ 3.9 millones de ganancias superior a la pérdida por US\$ 0.4 millones registrada en el resultado técnico del 3T08. Esto también afectó su índice de siniestralidad que disminuyó a 77% para el 4T08, significativamente menor al 88% del 3T08 y al 94% del 2T08. El cambio de estrategia orientado a la reducción de los niveles de retención de riesgos, al desarrollo del más masivo y predecible segmento minorista y a la disminución de la exposición al segmento corporativo está mostrando su efectividad. Sin embargo, la severa crisis financiera internacional, que se extendió al mercado bursátil peruano, afectó también las inversiones de PPS ocasionando que una reducción significativa en el valor de las mismas. Por ello, PPS ha seguido las políticas conservadoras de Credicorp y también procedió a constituir una provisión por pérdidas no realizadas provenientes de la desvalorización de sus inversiones, la cual ascendió a US\$ 7.3 millones y generó nuevamente pérdidas para el 4T08 por US\$ 7.4 millones, deteriorando los resultados acumulados para el año 2008 que representaron una pérdida por US\$ 15.9 millones.

Finalmente, el negocio de Prima estuvo en línea con lo proyectado y mostró un crecimiento en el ingreso de 30% AaA. El ingreso de Prima AFP se mantiene estable en estos mercados turbulentos ya que la estructura de comisiones del fondo privado de pensiones del país protege a los administradores de portafolio puesto que las comisiones se cobran sobre las contribuciones mensuales y no sobre el valor del fondo. Por ello, Prima reportó un buen desempeño operativo y utilidades netas de 1.4 millones para el trimestre. Para el año 2008, la contribución total de Prima AFP totalizó los US\$ 11.2 millones, cifra superior a la esperada. El resultado de Prima debe mejorar para el próximo año ya que la nueva comisión por administración de fondos que se incrementó de 1.5% a 1.75% empieza a mostrar el impacto en los resultados. Prima ha establecido una posición dominante en el mercado, captando una participación de mercado de 31.1% en fondos administrados, 32.9% en recaudación y 45.7% en contribuciones voluntarias.

II. Banco de Crédito Consolidado

Resumen 4T08

En medio de un contexto de acentuación de la crisis financiera internacional, BCP reportó una utilidad neta para el 4T08 de US\$ 86.6 millones (US\$0.06 por acción) lo cual representó una disminución de 7% TaT y un ligero incremento de 0.5% con relación al 4T07, originando un deterioro en el ROAE el cual se redujo a 25.5%, menor al 28.9% del trimestre anterior y al 34.7% del año 2007.

Sin embargo, es importante resaltar que el negocio crediticio y operativo sigue mostrando fortaleza, ya que los ingresos antes del resultado por traslación y participación de trabajadores ascendieron a US\$ 151.8 millones, 37.4% superior a los US\$ 113.3 millones del 3T08 y 58% mayor a los US\$ 96.1 millones registrados en el 4T07. Esto hace evidente que el impacto de la turbulencia de los mercados internacionales este trimestre se da en BCP casi exclusivamente a través del efecto en la moneda local de la fortaleza del Dólar americano en este contexto de crisis, generando una moderada devaluación de la moneda local que impacta los resultados por traslación. En efecto, el resultado por traslación revirtió la evolución favorable del negocio del BCP al registrar una pérdida por US\$ 28.3 millones, debido a la apreciación de 5.5% del dólar con respecto al nuevo sol durante el 4T08, significativamente superior a la apreciación de 0.3% del 3T08. A su vez, los resultados logrados en el 4T07 incluyeron una ganancia por traslación de US\$ 15.3 millones producto de la devaluación de 2.9% del dólar americano.

Ingresos Operativos

Principales Ingresos	Trimestre			Cambio %	
	4T08	3T08	4T07	4T08/4T07	4T08/3T08
US\$ (000)					
Interés neto e ingreso por dividendos	189,323	178,288	155,564	21.7%	6.2%
Ingreso por comisiones, neto	84,826	87,042	76,708	10.6%	-2.5%
Ganancia neta por op. en moneda extranjera	33,175	24,497	21,497	54.3%	35.4%
Principales Ingresos	307,324	289,827	253,769	21.1%	6.0%

Los ingresos operativos del BCP experimentaron un incremento de 6% TaT y superaron ampliamente los resultados obtenidos en el 4T07 con una variación de 21.1%. Los componentes de mayor contribución fueron el ingreso neto por intereses y la ganancia neta por operaciones de cambio.

La expansión de 6.4% de las colocaciones netas durante el 4T08 y de 27.6% con relación al cierre del 4T07 fue el principal generador de esta evolución favorable observada en los ingresos netos por intereses, destacando el mayor dinamismo de la Banca Corporativa cuya cartera se incrementó en 11.6% TaT. Lo anterior se vio reforzado por la reducción de 4.8% TaT en los gastos por intereses como efecto de la recomposición de los depósitos hacia aquellos de mayor disponibilidad que son los que presentan las tasas pasivas más bajas.

A su vez, el BCP aprovechó la volatilidad del dólar, que presentó una devaluación con relación al nuevo sol de 5.5% durante el 4T08, para generar ingreso por comisiones de cambio mayores en 35.4% a las obtenidas en el trimestre anterior y 54.3% superiores a las del 4T07.

Los resultados sobresalientes se vieron ligeramente atenuados por la disminución de 2.5% TaT de los ingresos por comisiones principalmente por las reducciones registradas en las comisiones provenientes de Sucursales del exterior, préstamos

comerciales, Finanzas Corporativas y subsidiarias, sobretodo Credifondo y Credibolsa, las que operan en el mercado de capitales y vieron sus actividades reducidas significativamente este trimestre por las severas condiciones de mercado. Sin embargo, este componente presentó un crecimiento de 10.6% con relación al cuarto trimestre del 2007.

Banco de Crédito y subsidiarias US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	4T08	3T08	4T07	4T08/4T07	4T08/3T08
Ingreso por intereses, neto	189,323	178,288	155,564	21.7%	6.2%
Provisiones, netas de recupero	(6,428)	(17,616)	(11,089)	-42.0%	-63.5%
Ingresos no financieros	141,433	113,308	103,458	36.7%	24.8%
Gastos operativos	(172,499)	(163,477)	(151,866)	13.6%	5.5%
Resultado por traslación	(28,346)	8,702	15,253	-285.8%	-425.7%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(36,852)	(26,123)	(25,123)	46.7%	41.1%
Utilidad Neta	86,631	93,082	86,197	0.5%	-6.9%
Utilidad Neta / acción (US\$)	0.057	0.062	0.067	-14.3%	-7.0%
Total colocaciones	10,444,723	9,836,170	8,224,613	27.0%	6.2%
Depósitos y Obligaciones	14,063,720	13,340,405	11,249,105	25.0%	5.4%
Patrimonio Atribuible a accionistas Credicorp	1,400,404	1,319,779	1,132,563	23.6%	6.1%
Margen Financiero Neto	4.6%	4.3%	4.8%		
Ratio de Eficiencia	57.3%	52.3%	56.9%		
Retorno de Patrimonio Promedio	25.5%	28.9%	31.7%		
Préstamo Vencido / Total Préstamos	0.79%	0.78%	0.73%		
Ratio de Cobertura de Préstamo Vencido	271.9%	299.2%	351.8%		
Ratio BIS	11.5%	12.3%	11.8%		
Oficinas	330	310	273		
Cajeros	890	843	748		
Empleados	15,971	15,379	12,667		

La evolución lograda en el trimestre se tradujo en una recuperación de 25 pbs. TaT en el MNI que ascendió a 4.6% aunque no ha recuperado aún el nivel de 4.8% del 4T07. Esta recuperación es producto de una mejor rentabilización de los activos a través del crecimiento en las colocaciones (activos más rentables), ligero incremento de los márgenes (spreads) y a la gradual reducción del encaje y normalización de los mercados y acceso a liquidez que flexibilizaron nuestras políticas internas de manejo de la tesorería.

Las provisiones netas de recupero mostraron una reducción de 63.5% TaT y de 42% respecto al último trimestre del ejercicio 2007. Esto ha sido esencialmente producto de la aplicación de la norma NIC 39 que requirió la reversión de provisiones debido a que se contaba con un exceso. Esto a su vez explica la disminución TaT registrada en el ratio de cobertura que pasó de 299.2% a 271.9% en el 4T08. Sin embargo, es importante resaltar que el índice de morosidad se mantiene estable con un casi intrascendente incremento a 0.79%, de 0.78% del trimestre anterior.

Finalmente, los mayores gastos operativos se reflejaron en un deterioro del índice de eficiencia que se incrementó hasta 57.3%, por su parte, el ROAE para el 4T08 alcanzó el nivel de 25.5%, inferior al 28.9% del 3T08 y al de 31.67% del 4T07.

Resultados Acumulados Año 2008

A pesar de la acentuación de la crisis financiera internacional, el BCP logró un destacable desempeño financiero en el año 2008 que se aprecia mejor cuando se analiza los resultados del año con relación a los obtenidos en el ejercicio anterior. La utilidad neta del año ascendió a US\$ 423.5 millones vs. US\$ 331.7 millones del período 2007, lo cual representó un crecimiento de 27.7% AaA con una utilidad neta por acción de US\$ 0.28, superior a la registrada en el 2007 de US\$ 0.26.

Asimismo, el ratio de eficiencia mostró una mejora al reducirse de 51.3% a 50.3% al cierre del 2008, a pesar de los fuertes incrementos del gasto en la segunda mitad del año relacionados a la expansión de la red. El ROAE anualizado presentó una ligera reducción al pasar de 33% a 32.8%, debido principalmente a que el patrimonio creció 23.6% durante el ejercicio producto de las utilidades del ejercicio.

Banco de Crédito y subsidiarias	Año		Variación %
	2008	2007	2008/ 2007
US\$ millones			
Ingreso neto por interes	728,583	562,755	29.5%
Comisión por servicio bancario	336,844	281,310	19.7%
Ganacion neta por op. en moneda extranjera	109,032	59,739	82.5%
Total ingresos operativos	1,174,459	903,804	29.9%
Ganancia neta en venta de valores	38,574	20,993	83.7%
Otros ingresos	17,202	8,487	102.7%
Total ingresos	1,230,235	933,284	31.8%
Provisiones netas de recuperos	(51,275)	(33,074)	55.0%
Gastos operativos	(620,007)	(496,425)	24.9%
Resultados por traslación	(12,244)	29,561	-141.4%
Participación de trabajadores	(15,201)	(11,904)	27.7%
Impuesto a la renta	(107,979)	(89,790)	20.3%
Utilidad Neta	423,529	331,652	27.7%
Utilidad Neta por acción(US\$)	0.281	0.258	8.9%
Total Colocaciones	10,444,723	8,224,613	27.0%
Depositos y Obligaciones	14,063,720	11,249,105	25.0%
Patrimonio neto	1,400,404	1,132,563	23.6%
Margen Financiero Neto	4.5%	4.9%	
Ratio de eficiencia	50.3%	51.3%	
Retorno sobre patrimonio promedio	32.8%	33.0%	

Los resultados destacables del año 2008 se lograron por la combinación de un crecimiento significativo de los ingresos totales que fue mayor al registrado en los egresos totales. Dentro de los ingresos, sobresale principalmente la notable evolución de los ingresos por colocaciones, de las comisiones provenientes del negocio transaccional y de las ganancias por operaciones de cambio.

La mejora en los ingresos por colocaciones se debió a la expansión de 27.6% de la cartera al cierre de año en todos los segmentos y productos respondiendo al mayor dinamismo del sector empresarial, producto del impulso en la demanda interna. El crecimiento medido en saldos promedios del año denotan una variación aún más pronunciada de 35.5% en la cartera global. La Banca Minorista lidera este crecimiento con un crecimiento anual de 42.9% seguido de la expansión de 40.6% y 30.2% de la Banca Corporativa y Empresa, respectivamente. Esta dinámica estuvo reforzada por los mayores márgenes que se pudieron obtener en el ejercicio.

El crecimiento de 19.7% AaA en los ingresos por comisiones provino esencialmente de los mejores resultados en Tarjetas de Crédito, Contingentes (tales como avales, cartas fianzas, cartas de crédito de comercio exterior), préstamos personales y Sucursales del Exterior y subsidiarias (como Banco de Crédito de Bolivia y Credifondo).

Asimismo, el BCP consiguió aprovechar la volatilidad del mercado de capitales y de la moneda logrando ganancias netas tanto en la venta de valores como en operaciones de cambio, registrando incrementos de 83.7% y 82.5%, respectivamente.

Es importante indicar que los ingresos financieros netos del 2008 incluyeron los efectos la menor rentabilidad generada por los activos líquidos y de inversión producto de las medidas restrictivas del BCR (incremento del encaje) y de nuestra decisión de mantener un alto nivel de liquidez ante la profunda crisis financiera internacional. Este contexto se relajó en cierta medida a finales del año.

En cuanto a los gastos operativos, éstos mostraron un aumento de 24.9% acorde con la expansión del negocio principalmente para el crecimiento de los canales de atención para mejorar la atención a nuestros clientes y para conseguir el objetivo de penetración bancaria. Cabe resaltar que la alta liquidez en dólares del BCP permitió la reducción de las deudas a bancos y corresponsales, cuyo costo se incrementó por la crisis, reduciendo así el gasto financiero.

El resultado por traslación atenuó el buen desenvolvimiento del negocio al producir una pérdida en el año de US\$ 12.2 millones en contraposición con la ganancia obtenida en el 2007 por US\$ 29.6 millones. Esto fue resultado de la depreciación de 4.8% del nuevo sol con relación al dólar que se registró en el 2008, mientras que el 2007 se caracterizó por una apreciación del nuevo sol de 6.3%. Los impuestos y participación de trabajadores crecieron como resultado de las mayores utilidades obtenidas en el ejercicio.

II.1 Activos que generan intereses

Los Activos que generan intereses se mantuvieron prácticamente constantes en términos globales con una variación de 0.6% TaT y un crecimiento de 20.2% AaA. Sin embargo, destaca la recomposición de los activos hacia segmentos más rentables como son las colocaciones, las cuales continúan siendo nuestro motor de crecimiento.

Activos que generan intereses	Trimestre			Variación %	
	4T08	3T08	4T07	4T08/ 4T07	4T08/ 3T08
US\$ (000)					
BCRP y otros bancos	2,875,230	3,194,923	2,255,572	27.5%	-10.0%
Fondos interbancarios	28,662	113,749	5,000	473.2%	-74.8%
Valores negociables	36,084	32,468	102,316	-64.7%	11.1%
Inversiones disponibles para la venta	3,406,248	3,512,873	3,377,263	0.9%	-3.0%
Colocaciones vigentes	10,362,659	9,759,601	8,164,334	26.9%	6.2%
Total de Activos que generan intereses	16,708,883	16,613,614	13,904,485	20.2%	0.6%

El total de activos que generan intereses no mostró mayor variación registrando un crecimiento de sólo 0.6% TaT, sin embargo AaA se logró un aumento de 20.2%. Es importante destacar que este resultado esconde el buen dinamismo de las colocaciones, las cuales se incrementaron en 6.2% TaT y 26.9% AaA, manteniendo la tendencia creciente de los últimos años, así como su mayor preponderancia en el total de activos (62% frente a 59% del trimestre anterior).

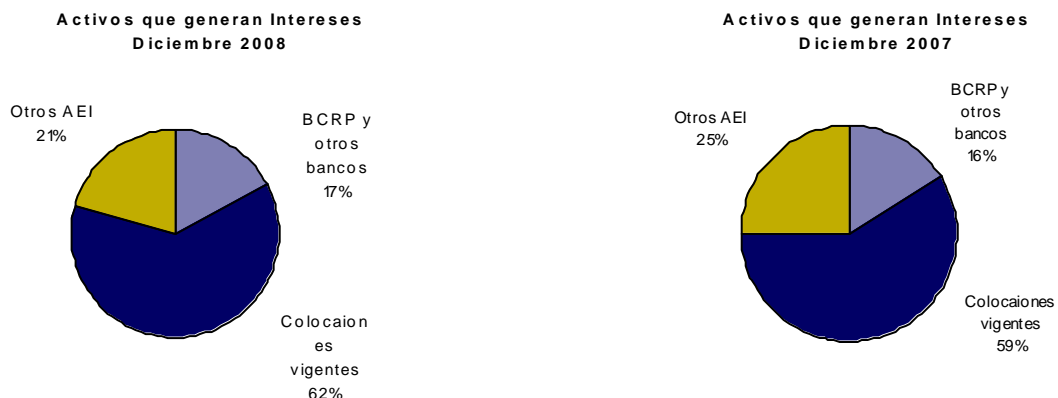
Asimismo, los resultados de este trimestre son consecuencia de una recomposición de la cartera hacia fondos disponibles, la cual se dio principalmente en el 3T08

producto de la mayor tasa de encaje impuesta por el BCR (posteriormente se redujo hacia finales del año) y de la disposición hacia instrumentos de mayor liquidez como medida de precaución ante la crisis internacional.

De esta manera, los depósitos en el BCRP y en otros bancos disminuyeron en 10.0% TaT, pero aumentaron 27.5% AaA. Situación similar ocurrió con los fondos interbancarios que cayeron 74.8% TaT como consecuencia de un incremento extraordinario en el tercer trimestre.

Las inversiones disponibles para la venta disminuyeron ligeramente presentando una variación de 3.0% en el último trimestre. En el interior destaca una menor posición en certificados de depósitos y una apuesta por la apreciación de capital de bonos soberanos y globales. Esto como consecuencia del incremento de las tasas, que se produjo por la acentuación de la crisis, en donde los inversionistas buscaron protegerse en papeles más seguros (flight to quality), y que posteriormente fueron corrigiendo. Destaca también la mayor posición en Pactos de Recompra y el incremento de la posición en dólares en el portafolio de inversiones como medida de cobertura ante la volatilidad del tipo de cambio.

Por otro lado, los valores negociables mostraron una ligera recuperación en el trimestre al crecer 11.1%, sin embargo en términos anuales se vieron afectados por la alta volatilidad del mercado y registraron una caída 64.7% AaA.



Portafolio de colocaciones

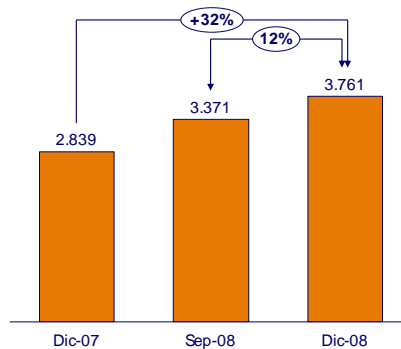
El nivel de colocaciones del banco mantiene una tendencia expansiva con un crecimiento de 6.2% TaT y 27% AaA, alcanzando un total de US\$ 10,444.7 millones a diciembre 2008. Al analizar las colocaciones en base a saldos promedios diarios del trimestre, los cuales proporcionan un mejor reflejo de la realidad, se observa un crecimiento de 5.7% TaT y 28.3% AaA.

Continuando con la tendencia del año, las bancas registraron una nueva expansión en el último trimestre. La Banca Corporativa fue la que mostró el mayor dinamismo con un crecimiento de 11.6% TaT, seguida de la Banca Minorista con 3.5% TaT y la Banca Empresa con 1.3% TaT.

La Banca Corporativa alcanzó un saldo promedio diario en colocaciones de US\$ 3,761 millones, lo cual representó el segundo mayor incremento trimestral de esta banca durante el 2008. En términos anuales, la banca creció 32.5% AaA. La expansión responde nuevamente al dinamismo de la demanda interna, la cual continúa promoviendo al segmento corporativo en el país. Además, es importante destacar

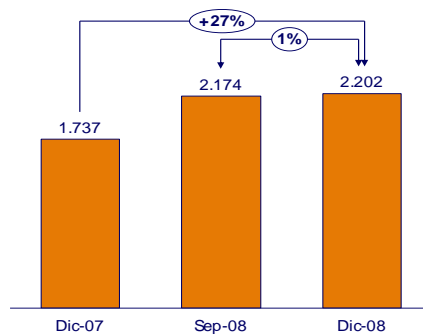
este crecimiento en un segmento donde el BCP mantiene una sólida posición de liderazgo en el mercado.

Corporativa



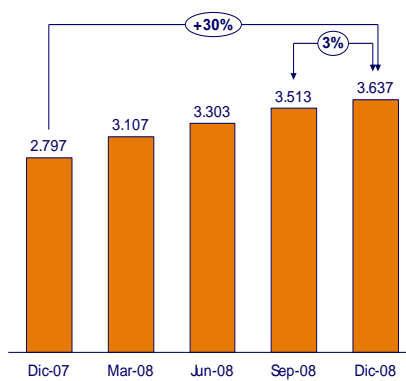
La Banca Empresa, por su parte, alcanzó un volumen de US\$ 2,202.2 millones registrando un crecimiento de 1.3% TaT, menor al incremento del 3T08 que en cierta manera representó una expansión extraordinaria. Sin embargo, en términos anuales el crecimiento fue de 26.8% AaA.

Banca Empresa

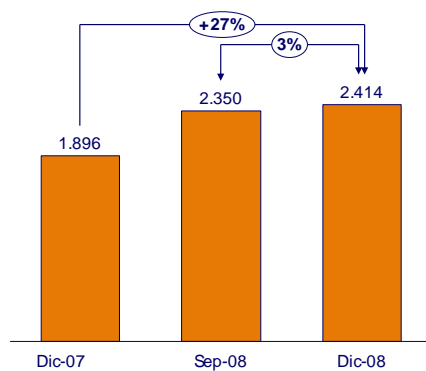


La Banca Minorista presentó un incremento de 3.5% TaT y 30.0% AaA, alcanzando un total de US\$ 3,636.7 millones. Al interior de la banca el producto PYME fue el que presentó el mayor dinamismo con un crecimiento de 5.1% TaT y 35.7% AaA, seguido muy de cerca por el segmento Consumo, el cual creció 5% TaT y 53.7% AaA. El producto hipotecario se expandió 2.5% TaT y 19.1% AaA, mientras que Tarjeta de Crédito se mantuvo constante al registrar una variación de -0.2% TaT y logró un incremento de 18.9% AaA. Cabe destacar, que este último producto mostró un crecimiento tanto en moneda nacional como extranjera, sin embargo debido a la fuerte depreciación del nuevo sol en el último trimestre dicho resultado no se aprecia de manera agregada, ya que las posiciones se expresan en dólares.

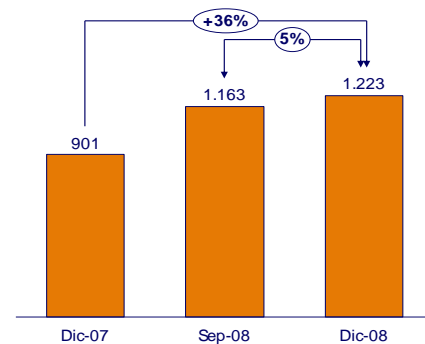
Crecimiento del Segmento Minorista y PYME



Prestamos Personales



PYMES



A continuación se muestra la evolución de las colocaciones en el presente trimestre de acuerdo a la moneda de operación, donde destaca el mayor dinamismo en moneda nacional:

	COLOCACIONES EN MN (Nuevos Soles million)					COLOCACIONES EN ME (US\$ Million)				
	4T07	3T08	4T08	YoY	QoQ	4T07	3T08	4T08	YoY	QoQ
Corporativa	2,506.5	2,575.3	2,998.8	19.6%	16.4%	2,002.7	2,487.4	2,796.4	39.6%	12.4%
Mediana Empresa	890.7	1,177.7	1,257.4	41.2%	6.8%	1,439.5	1,769.7	1,797.7	24.9%	1.6%
Banca Minorista:	3,555.7	5,020.1	5,612.2	57.8%	11.8%	1,610.6	1,790.9	1,831.1	13.7%	2.2%
- Pequeña Empresa	1,271.0	1,703.7	1,955.4	53.9%	14.8%	476.7	578.8	593.5	24.5%	2.5%
- Hipotecario	735.5	1,180.9	1,306.9	77.7%	10.7%	866.5	887.0	903.6	4.3%	1.9%
- Consumo	722.3	1,171.6	1,331.4	84.3%	13.6%	212.6	262.1	268.7	26.4%	2.5%
- Tarjeta de Crédito	826.9	963.9	1,018.4	23.2%	5.7%	54.8	63.1	65.3	19.2%	3.5%
Total BCP Consolidado*	6,979.6	8,804.4	9,905.1	41.9%	12.5%	5,625.5	6,627.4	7,015.7	24.7%	5.9%

* Incluye cuentas especiales, no asignados y BCP Bolivia

- Las colocaciones de Banca Corporativa en moneda extranjera, que representan el 74% del total de este segmento, crecieron en 16.4% TaT, mientras que en moneda nacional se incrementaron en 12.4% TaT. Ambos aumentos representan las mayores variaciones trimestrales de la banca durante el 2008.
- La cartera de Banca Empresa, cuenta con un 82% de colocaciones en moneda extranjera, mostrando un incremento en dicha moneda de 1.6% TaT, mientras que las aquellas en moneda nacional aumentaron en 6.8% TaT.
- La Banca Minorista en cambio se encuentra más diversificada, ya que posee aproximadamente la mitad de su portafolio en cada moneda. El crecimiento de las colocaciones en nuevos soles fue de 11.8%, mientras que las colocaciones en dólares aumentaron moderadamente en 2.2%. Esta evolución esta en línea con los criterios de control de riesgos cambiarios que aplicamos en la evaluación de nuestros clientes.

Finalmente, es importante mencionar el crecimiento de la cartera en términos anuales. Así, el crecimiento global de las colocaciones medidas en saldos promedios diarios para el año fue de 35.5%, alcanzando un total de US\$ 9,405.4 millones al cierre del año.

	2006	2007	2008	2008/2007	2007/2006
Corporativa	1,805.2	2,400.7	3,375.5	40.6%	33.0%
Mediana Empresa	1,171.1	1,577.7	2,054.6	30.2%	34.7%
Banca Minorista:	1,710.6	2,371.6	3,390.1	42.9%	38.6%
- Pequeña Empresa	508.6	732.9	1,127.4	53.8%	44.1%
- Hipotecario	803.4	995.3	1,260.4	26.6%	23.9%
- Consumo	199.7	360.2	617.9	71.5%	80.4%
- Tarjeta de Crédito	198.9	283.3	384.4	35.7%	42.4%
Total *	5,317.6	6,939.7	9,405.4	35.5%	30.5%

* Incluye cuentas especiales, no asignados y BCP Bolivia

En el interior de las bancas, la Banca Minorista fue la que presentó el mayor crecimiento con una expansión de 42.9%, seguida de la Banca Corporativa y Empresa con crecimientos de 40.6% y 30.2%, respectivamente.

Participación de Mercado de colocaciones

La participación de mercado de las colocaciones del BCP se mantiene en un buen nivel a pesar de la fuerte competencia, y la importante posición ya alcanzada por el banco. De esta manera, el BCP alcanzó una participación de 31.6% a diciembre del 2007, lo cual reafirma su posición como líder en el mercado. Además, este resultado muestra una ligera mejora en relación a la participación de 31.5% reportada en septiembre pasado.

En lo que respecta a las bancas, la participación de mercado de la Banca Corporativa y Empresa muestra la sólida posición del BCP, alcanzando una participación de 47% y 34%, respectivamente, según estimaciones al mes de noviembre.

En el interior de la Banca Minorista, los créditos de consumo o personales y los créditos hipotecarios, alcanzaron una participación de 20.1% y 35.1%, respectivamente. Es importante mencionar, que de acuerdo a la SBS, a partir del 1

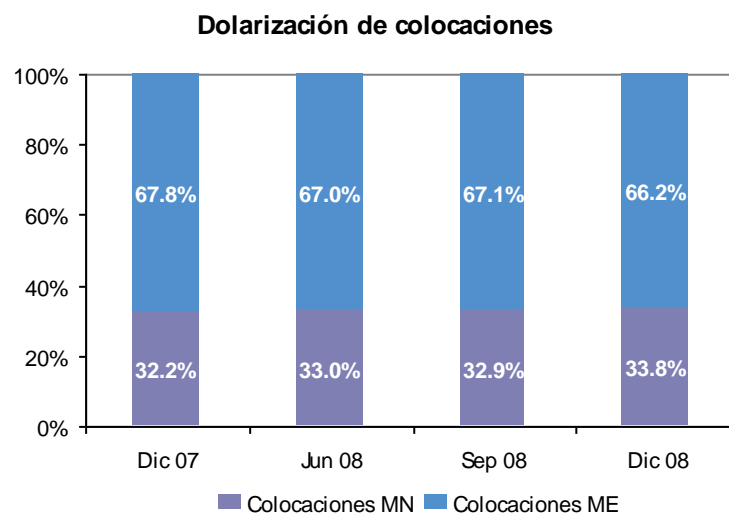
de diciembre 2008, los créditos para adquisición o construcción de vivienda propia sobre los que no es posible constituir una hipoteca individualizada son reclasificados de créditos de consumo a créditos hipotecarios.

Por otro lado, en el competitivo mercado de tarjetas de crédito, el BCP obtuvo una participación de 18.0% , mayor en 20 pbs a la registrada el trimestre anterior, mientras que los créditos PYME alcanzaron un participación de 16.2%, inferior en 40 pbs..

Dolarización

La dolarización de los activos se incrementó al pasar de 57.0% en el 3T08 a 65.9% en el 4T08. Este incremento en la composición de activos se debe principalmente al incremento de las inversiones negociables disponibles para la venta en moneda extranjera, como medida de prevención ante la exposición al riesgo cambiario.

La dolarización de las colocaciones, por su parte, disminuyó ligeramente al pasar de 67.1% en el 3T08 a 66.2% en el 4T08. En términos anuales también se presentó una caída frente al 67.8% registrado en el 4T07.



II.2 Depósitos y Fondos Mutuos

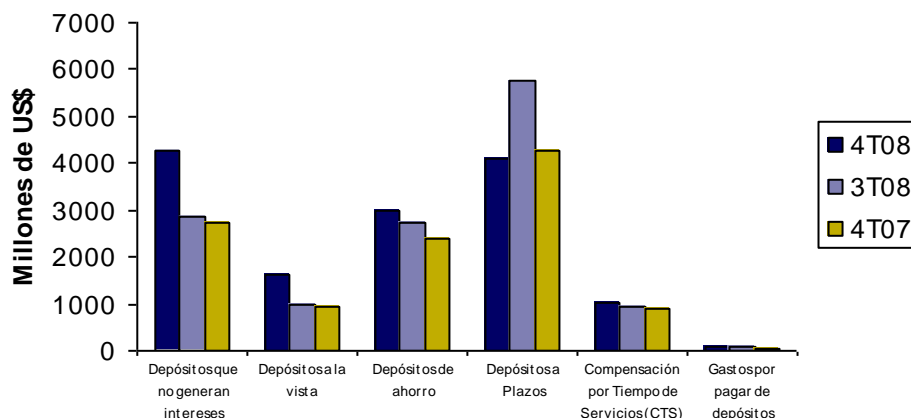
Los depósitos del BCP se expandieron 5.4% TaT y 25.0% AaA, manteniéndose como la principal fuente de fondeo frente al crecimiento de las colocaciones. Los fondos mutuos alcanzaron una participación de mercado de 45.2%, menor al 47.5% alcanzado en el trimestre anterior.

Depósitos y Fondos Mutuos	Trimestre terminado			Variación %	
	4T08	3T08	4T07	4T08/ 4T07	4T08/ 3T08
US\$ (000)					
Depósitos que no generan intereses	4,260,406	2,874,202	2,729,860	56.1%	48.2%
Depósitos a la vista	1,630,976	962,343	926,817	76.0%	69.5%
Depósitos de ahorro	2,968,842	2,748,290	2,381,012	24.7%	8.0%
Depósitos a Plazos	4,090,043	5,754,903	4,268,233	-4.2%	-28.9%
Compensación por Tiempo de Servicio	1,039,887	928,891	896,283	16.0%	11.9%
Gastos por pagar de depósitos	73,566	71,776	46,899	56.9%	2.5%
Total de Depósitos de Clientes	14,063,720	13,340,405	11,249,104	25.0%	5.4%
Fondos Mutuos en Perú	1,273,566,403	2,010,590,470	1,955,547,404	-34.87%	-36.7%
Fondos Mutuos en Bolivia	109,834	100,141	65,739	67.1%	9.7%
Total Fondos de Clientes	14,063,720	13,340,405	11,249,104	25.0%	5.4%

Otras fuentes de fondeo del BCP, dentro de las cuales se encuentran las deudas a bancos y corresponsales, mostraron una disminución significativa de 33.7% con respecto al trimestre anterior. Esta evolución se debió a la cancelación de adeudos costosos de corto plazo debido a la liquidez en moneda extranjera con la que cuenta el banco. Sin embargo, cabe destacar que el 75% del fondeo del BCP está cubierto por depósitos, siendo únicamente el 7% del fondeo cubierto por líneas interbancarias internacionales de corto plazo.

Durante el 4T08 se observó una recomposición de los depósitos como consecuencia de la mayor necesidad de disponibilidad de liquidez de los clientes y por la migración del dinero de fondos mutuos a depósitos bancarios. Es así que los depósitos a la vista mostraron un importante incremento de 69.5% lo cual produce un beneficio para el BCP dado que significan una importante fuente de fondeo de bajo costo ya el 71% de estos remuneran bajos intereses o no los generan. Asimismo, los depósitos CTS y ahorro reaumentaron TaT 11.9% y 8.0%, respectivamente. Contrariamente, los depósitos a plazo tuvieron una disminución de 28.9%, debido a la menor disponibilidad percibida por el cliente.

Depósitos y Obligaciones



Cabe resaltar que dentro de los depósitos a plazo se incluyen depósitos provenientes del programa de titulización de remesas por US\$ 1,180 millones a diciembre 2008, que se llevó a cabo utilizando a CCR Inc., subsidiaria de Credicorp.

Participación en el mercado de depósitos

Durante el último trimestre del año la crisis financiera internacional se acentuó con lo cual continuó la alta volatilidad de los mercados, la inestabilidad del mercado de capitales y la migración de fondos hacia depósitos bancarios. La participación de BCP en depósitos a diciembre 2008 alcanzó el 38.5% del mercado total, ligeramente menor al 38.5% alcanzado en diciembre 2007.

La siguiente tabla muestra la participación de cada tipo de depósito en moneda nacional y extranjera:

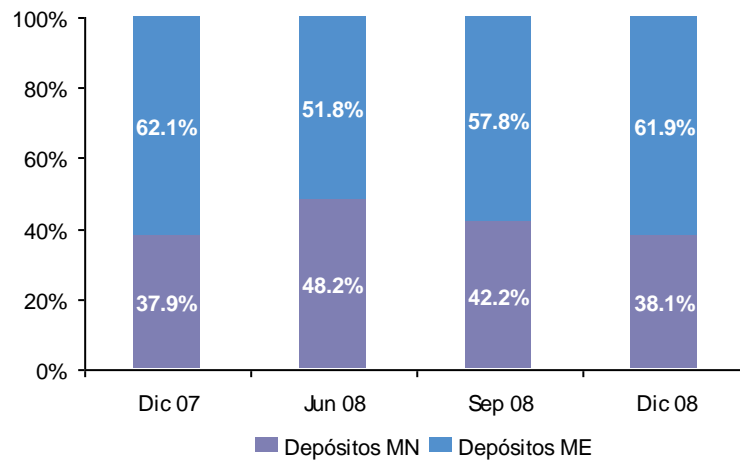
Tipo de depósito	Participación de mercado (%)	
	Moneda nacional	Moneda extranjera
Depósitos a la vista	44.30%	47.10%
Depósitos de ahorros	36.50%	42.50%
Depósitos a plazo	27.60%	40.30%
Depósitos CTS	40.20%	56.60%

Cabe destacar la participación del BCP en los depósitos CTS que abarcó el 51.9% del total del mercado, mientras que su más cercano competidor alcanza el 19.8% del mercado. En todos los tipos de depósito el BCP mantiene el liderazgo del mercado.

Credifondo, subsidiaria de BCP, continuó manteniendo el liderazgo en el negocio de fondos mutuos, con un total de fondo administrado de US\$ 1,274 millones a diciembre 2008, lo cual representó una disminución significativa de 36.7% en el valor de los patrimonios administrados debido a la acentuación de la crisis financiera internacional. Es importante mencionar que Credifondo alcanza una significativa participación de mercado de 45.2% en volumen administrado y de 38.8% en número de partícipes a diciembre 2008.

Finalmente, en lo que se refiere a la dolarización de los depósitos, a diciembre 2008 su composición presentó un 38.1% en moneda nacional y 61.9% en moneda extranjera, manteniendo la reversión del proceso de des-dolarización iniciada en los primeros meses del año. Esta evolución se explica en cierta forma por la posible preferencia del público de mantener depósitos en dólares por su fortalecimiento internacional y como medida de protección ante la devaluación del nuevo sol, la cual ascendió a 5.5% durante el último trimestre del año, superior a la alcanzada en el tercer trimestre de 2008, que fue de 0.3%.

Dolarización de depósitos



II.3 Ingreso por intereses, neto

El MNI registró un incremento de 25 pbs. debido principalmente a la expansión de las colocaciones, que estuvo acompañada por un incremento del margen, que produjo un mayor ingreso por intereses de créditos; y a la recomposición de las obligaciones con el público hacia depósitos que no generan intereses y hacia cuentas a la vista o de ahorros que remuneran un menor interés.

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	4T08	3T08	4T07	4T08/4T07	4T08/3T08
Ingresos por intereses	327,007	322,921	272,204	20.1%	1.3%
Intereses sobre colocaciones	269,851	246,814	201,414	34.0%	9.3%
Dividendos sobre inversiones	-	2	139		100
Intereses sobre depósitos en otros bancos	17,551	17,129	17,901	-2.0%	2.5%
Intereses sobre valores y otros	34,991	55,584	47,069	-25.7%	-37.0%
Otros ingresos por intereses	4,614	3,392	5,681	-18.8%	36.0%
Gastos por intereses	137,684	144,633	116,640	18.0%	-4.8%
Interes sobre depósitos	97,842	103,790	83,039	17.8%	-5.7%
Intereses sobre préstamos	16,816	17,400	14,670	14.6%	-3.4%
Intereses sobre bonos y notas subord.	14,386	15,019	11,782	22.1%	-4.2%
Otros gastos por intereses	8,640	8,424	7,149	20.9%	2.6%
Ingreso por intereses, neto	189,323	178,288	155,564	21.7%	6.2%
Activos rentables promedio	16,661,248	16,568,839	12,966,755	28.5%	0.6%
Margen por intereses*	4.55%	4.30%	4.80%		

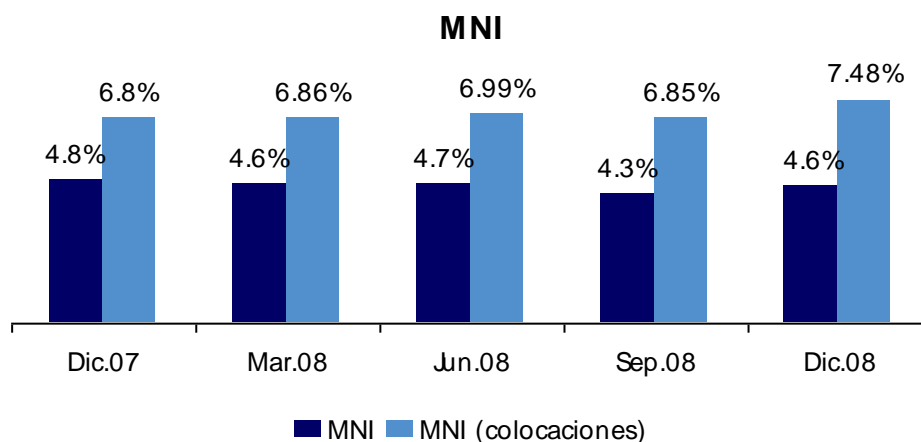
*Anualizado

El negocio bancario mantuvo la tendencia creciente registrada a lo largo del año tal como se refleja en el crecimiento de 9.3% TaT de los intereses sobre colocaciones, que representó la mayor expansión trimestral del año 2008 y revela además un ligero incremento en los márgenes (spreads). Este aumento ascendió a 34% cuando se compara el resultado con el de similar trimestre del año 2007. Esta evolución favorable estuvo atenuada por la disminución de los intereses sobre valores producida por la significativa reducción de nuestra posición en certificados de depósitos del BCRP, que generó a su vez menores ingresos por intereses.

Los resultados positivos en el MNI también se explican por la reducción de 4.8% del gasto por intereses principalmente por la recomposición de los depósitos que significó una disminución significativa de las cuentas a plazo, que registran la mayor tasa de interés pasiva, y un incremento de los depósitos que no generan intereses y de las cuentas de ahorro. Todo ello se tradujo en una reducción de 5.7% del gasto por intereses sobre depósitos. Lo anteriormente explicado, se vio reforzado por la reducción en el monto de deudas a bancos y corresponsales que produjo un menor gasto por intereses sobre préstamos y por la disminución de saldo en bonos y deuda subordinada, producto de la menor emisión efectuada en el último trimestre del 2008.

La combinación del ligero crecimiento de ingreso por intereses con la reducción de los gastos por intereses resultó en un incremento importante de 6.2% TaT de los ingresos neto por intereses. Como resultado de las variaciones descritas, el MNI aumentó de 4.3% en el 3T08 a 4.6% en el 4T08. Si bien los ingresos por intereses registraron un crecimiento de 20.1% con relación al 4T07, el MNI se redujo en 25 pbs. como consecuencia del significativo incremento de los depósitos que generó a su vez un aumento de 17.8% en el rubro de intereses sobre depósitos.

Sin embargo, es importante resaltar que si se intenta evaluar el MNI del negocio de colocaciones éste registra una evolución bastante positiva en el 4T08, alcanzando un nivel de 7.5%, superior al 6.9% obtenido en el 3T08 y al 6.8% del 4T07, la cual refleja los mejores márgenes crediticios.



II.4 Provisión para Colocaciones de Cobranza Dudosa

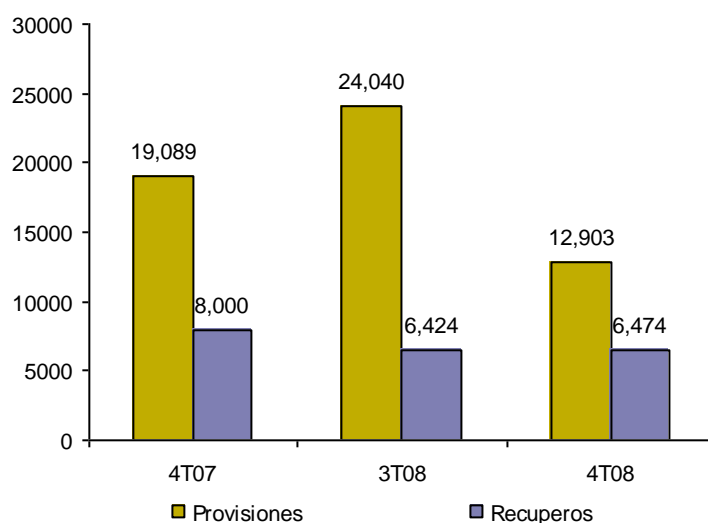
El nivel de provisiones mostró una reducción 63.5% TaT debido a la reversión de provisiones por US\$ 13 millones como resultado de la evaluación del cálculo de provisiones bajo la norma NIC 39. El índice de calidad de cartera continuó en un nivel saludable de 0.79%, ligeramente superior al del 3T08 de 0.78%.

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	Trimestre terminado el			Variación %	
	4T08	3T08	4T07	4T08/4T07	4T08/3T08
US\$ (000)					
Provisiones	(12,903)	(24,040)	(19,089)	-32.4%	-46.3%
Recuperos	6,474	6,424	8,000	-19.1%	0.8%
Total provisiones, netas	(6,428)	(17,616)	(11,089)	-42.0%	-63.5%
Total colocaciones	10,444,723	9,836,170	8,224,613	27.0%	6.2%
Reserva para pérdidas en colocaciones	223,161	229,071	212,060	5.2%	-2.6%
Castigos del BCP sin subsidiarias	13,160	11,929	12,034	9.36%	10.32%
Colocaciones vencidas	82,064	76,569	60,279	36.1%	7.2%
Vencidos/ colocaciones totales	0.79%	0.78%	0.73%		
Cobertura	271.9%	299.2%	351.8%		

Las provisiones por colocaciones alcanzaron los US\$ 25.9 millones en el 4T08 que fue revertida por el extorno de US\$ 13 millones por la norma NIC 39 que requiere traer a valor presente los flujos futuros estimados y en base a esto realizar una provisión para llevarlos a ese valor, si nuestro monto de provisiones es mayor al requerido entonces es necesario extornarlo, como sucedió en el 4T08. Por otro lado, los ingresos por recuperos de cartera castigada se mantuvieron en un nivel similar al del trimestre anterior.

Las colocaciones vencidas registraron un nivel US\$ 82.1 millones al cierre del 4T08, 7.2% superior a los US\$ 76.6 millones de septiembre 2008, generando un ligero incremento en el índice de vencidos que pasó de 0.78% a 0.79%. Esta evolución no muestra un deterioro en la calidad de la cartera sino que es una consecuencia natural producida por la expansión del negocio. Las reservas sobre colocaciones vencidas disminuyeron ligeramente con relación a septiembre de 2008 (- 2.6%) pero aumentaron en 5.2% con relación al monto de cierre del 2007.

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



II.5 Ingresos no financieros

Los ingresos no financieros registraron una evolución positiva con un crecimiento de 24.8% TaT debido a las ganancias logradas tanto en operaciones de cambio como en venta de valores ya que el BCP aprovechó la volatilidad del dólar y del mercado de capitales para realizar ciertas ganancias por la venta de títulos de renta fija y variable.

Ingresos no financieros US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	4T08	3T08	4T07	4T08/ 4T07	4T08/ 3T08
Comisiones por servicios bancarios	84,826	87,042	76,708	10.6%	-2.5%
Ganacias netas en operac. de cambio	33,175	24,497	21,497	54.3%	35.4%
Ganancia neta en venta de valores	15,325	(3,128)	2,661	475.9%	-589.9%
Otros ingresos	8,107	4,897	2,592	212.8%	65.6%
Total Ingresos no financieros	141,433	113,308	103,458	36.7%	24.8%

Los ingresos por comisiones disminuyeron en 2.5% TaT equivalente a US\$ 2.2 millones, principalmente por la contracción registrada en las comisiones provenientes de los Préstamos Comerciales (-63.8%), de Finanzas Corporativas (-68.2%) y de Sucursales del exterior y subsidiarias como Credifondo y Credibolsa cuyas comisiones se contrajeron producto de la crisis en los mercados de capitales (-12.3%). Lo anterior estuvo atenuado por la buena evolución en las comisiones generadas por Créditos Hipotecarios, Tarjetas de Crédito y Préstamos Personales.

A su vez el número promedio mensual de las operaciones transaccionales que generan comisiones ascendió a 40.8 millones para el 4T08, lo que representó una variación de 10.3% TaT y de 22.4% con relación al 4T07. La evolución observada provino principalmente de las mayores operaciones de banca por Internet ViaBCP, Cajeros automáticos propios y agentes BCP.

N° de Transacciones por canal	Trimestre			Variación %	
	Prom 4T08	Prom 3T08	Prom 4T07	4T08/ 4T07	4T08/ 3T08
Ventanilla	10,478,167	10,040,941	9,383,312	11.7%	4.4%
Cajeros Automáticos ViaBCP	7,154,602	6,241,016	5,540,733	29.1%	14.6%
Módulos de Saldos ViaBCP	2,671,103	2,386,611	2,468,491	8.2%	11.9%
Banca por Teléfono ViaBCP	1,321,179	1,174,645	1,178,386	12.1%	12.5%
Banca por Internet ViaBCP	9,507,673	8,598,560	7,284,193	30.5%	10.6%
Agente BCP	2,400,437	1,942,643	1,092,778	119.7%	23.6%
Telecrédito	3,816,293	3,345,913	3,374,932	13.1%	14.1%
Débito Automático	422,867	308,098	346,710	22.0%	37.3%
Puntos de venta P.O.S.	2,785,821	2,746,508	2,489,588	11.9%	1.4%
Cajeros automáticos de otras redes	227,863	203,957	168,839	35.0%	11.7%
Totales	40,786,007	36,988,893	33,315,920	22.4%	10.3%

A continuación se muestra la evolución de la red de canales, en donde se observa un fuerte crecimiento de los Agentes BCP, canal de bajo costo que permite incrementar el acceso de más personas al sistema bancario.

	Saldo a			Variación %	
	Dic-08	Sep-08	Dic-07	Dic 08/ Dic 07	Dic 08/ Sep 08
Oficinas	330	310	273	20.9%	6.5%
Cajeros electrónicos	890	843	748	19.0%	5.6%
Agentes BCP	1,851	1,720	1,221	51.6%	7.6%
Total puntos de contacto	3,071	2,873	2,242	37.0%	6.9%

Las *ganancias en operaciones de cambio* se lograron en un contexto de devaluación del nuevo sol con respecto al dólar que en el cuarto trimestre alcanzó un nivel de 5.5%, significativamente superior al 0.3% del trimestre anterior. Es así que los ingresos alcanzaron los US\$ 33.2 millones mayores a los US\$ 24.5 millones y US\$ 21.5 millones registrados en el 3T08 y 4T07, respectivamente.

A su vez el rubro de venta de valores que registró una pérdida neta de US\$ 3.1 millones en el trimestre anterior como consecuencia de la crisis internacional, cerró el 4T08 con una ganancia neta de US\$ 15.3 millones obtenida principalmente de la venta de bonos soberanos lo que revirtió el resultado del 3T08 y superó el ingreso del 4T07 de US\$ 12.7 millones.

II.6 Gastos operativos y eficiencia

A pesar del incremento de 6% de los ingresos operativos, el índice de eficiencia se deterioró ligeramente producto de un mayor crecimiento en los gastos operativos de 16.1% pasando de 52.3% y 56.9% logrados en el 3T08 y 4T07, respectivamente, a 57.2% en el cuarto trimestre del año 2008.

Gastos operativos	Trimestre			Variación %	
	4T08	3T08	4T07	4T08/4T07	4T08/3T08
US\$ 000					
Remuneraciones y benef.de empleados	88,805	83,496	75,147	18.2%	6.4%
Gastos administrativos, generales e impuestos	74,407	56,266	59,234	25.6%	32.2%
Depreciación y amortización	12,740	11,800	10,000	27.4%	8.0%
Otros	(3,453)	11,915	7,485	-146.1%	-129.0%
Total gastos operativos	172,499	163,477	151,866	13.6%	5.5%
Ratio de eficiencia	57.3%	52.3%	56.9%		

En el 4T08 los gastos operativos se incrementaron en gran medida por los mayores gastos en salarios y administrativos, que en su conjunto representan el 94.6% del total. El incremento de 6.4% TaT en remuneraciones se debió al mayor gasto participación adicional de utilidades, el requerimiento de contratación de personal que incrementó el número de empleados pasó 15,379 a 15,971 y los gastos de capacitación.

Es importante resaltar que las remuneraciones básicas y variables no tuvieron un efecto significativo en este incremento ya que el rubro salarios se expresa en moneda local y la devaluación del trimestre ascendió a 5.5%, lo que se tradujo en un monto de salarios en dólares similar al del 3T08.

Los gastos *administrativos y generales*, por otro lado, aumentaron significativamente en 32.2% TaT, y 25.6% con relación al 4T07 como resultado del incremento en marketing, sistemas y consultorías. Los mayores gastos de marketing

estuvieron relacionados a las campañas de imagen, marca y productos como Lan Pass, Marca BCP y Campaña valor ABC de la banca.

Por su lado, el mayor egreso en sistemas se explica por la renovación y nuevas licencias de Microsoft, mantenimiento de software, costos de reparación y mantenimiento de equipos, soporte general además de los costos relacionados a soporte de sistemas que se encuentran en pleno desarrollo.

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

Gastos Administrativos	Trimestre						Variación %	
	4T08	%	3T08	%	4T07	%	4T08/ 4T07	4T08/ 3T08
US\$ (000)								
Marketing	14,765	20%	6,260	11%	12,180	21%	21.2%	135.9%
Programación y Sistemas	9,749	13%	5,054	9%	9,121	15%	6.9%	92.9%
Transportes	5,476	7%	5,421	10%	4,864	8%	12.6%	1.0%
Consultores	5,172	7%	3,169	6%	3,174	5%	62.9%	63.2%
Mantenimiento	3,415	5%	2,403	4%	2,319	4%	47.3%	42.1%
Comunicaciones	3,139	4%	2,843	5%	2,217	4%	41.6%	10.4%
Otros menores	20,794	28%	17,537	31%	15,632	26%	33.0%	18.6%
Impuestos y Contribuciones	5,129	7%	5,290	9%	4,897	8%	4.7%	-3.1%
Otras subsidiarias y eliminaciones, neto	6,768	9%	8,287	15%	4,829	8%	40.1%	-18.3%
Total Gastos Administrativos	74,407	100%	56,266	100%	59,234	100%	25.6%	32.2%

Mientras que los gastos relacionados con el negocio se incrementaron producto del crecimiento del negocio, los otros gastos disminuyeron 129% TaT. Esta caída es explicada por el extorno de una provisión por eventualidades realizada en el año 2007 por la crisis política de Bolivia y que luego de la evolución efectuada no se consideró necesaria.

II.7 Patrimonio neto y Capital Regulatorio

Patrimonio neto	Trimestre			Variación %	
	4T08	3T08	4T07	4T08/4T07	4T08/3T08
US\$ (000)					
Acciones de Capital	439,474	439,474	364,706	20.5%	0.0%
Reservas	388,062	388,062	282,189	37.5%	0.0%
Ganancias y Pérdidas no realizadas	34,746	43,354	57,771	-39.9%	-19.9%
Utilidad Retenida	114,593	111,994	96,245	19.1%	2.3%
Utilidad	423,529	336,895	331,652	27.7%	25.7%
Total patrimonio neto	1,400,404	1,319,779	1,132,563	23.6%	6.1%
ROAE	25.5%	28.9%	31.7%		

El patrimonio neto alcanzó US\$ 1,400 millones a diciembre 2008, mostrando un crecimiento de 6.1% TaT debido principalmente a la utilidad neta generada el cuarto trimestre (US\$ 86.6 millones). Asimismo, durante el 4T08 el ROAE alcanzó 25.48%, inferior al 28.93% del 3T08 y al 31.67% obtenido el 4Q07. Estas variaciones responden al efecto de la traslación que generó volatilidad en los resultados trimestrales. A pesar de todo, los niveles obtenidos durante los trimestres del 2008 reflejan la alta rentabilidad del negocio del BCP.

Capital Regulatorio y Capitalización	Saldo			Variación %	
	Dic-08	Sep-08	Dic-07	Dic 08/ Dic07	Dic 08/ Sep08
US\$ (000)					
Capital	480,346	506,817	429,415	11.9%	-5.2%
Reservas	423,052	446,365	346,418	22.1%	-5.2%
Utilidades Acum. con Acuerdo de Capit.	229,299	134,409	74,019	209.8%	70.6%
Inversiones en Subsidiarias y otros	209,393	194,526	170,317	22.9%	7.6%
Goodwill	8,027	8,320	5,445	47.4%	-3.5%
Provisiones	109,207	103,338	85,005	28.5%	5.7%
Deuda Subordinada	278,688	289,099	294,648	-5.4%	-3.6%
Total Capital Regulatorio	1,303,173	1,277,183	1,053,743	23.7%	2.0%
Tier 1 ⁽¹⁾	1,019,974	982,008	759,249	34.3%	3.9%
Tier 2 ⁽²⁾	283,199	295,174	294,494	-3.8%	-4.1%
Activos ponderados por riesgo	10,787,723	10,277,314	8,603,291	25.4%	5.0%
Riesgo de mercado	47,928	13,744	26,714	79.4%	248.7%
Ratios de Capital					
Capital regulatorio como porcentajes de los activos ponderados por riesgo	11.52%	12.25%	11.84%		
Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo	8.68	8.17	8.44		

(1) Tier 1 = Capital + Reservas + Util. Acum. Capitalizada - Goodwill - (0.5 x Inversiones en subsidiarias)

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

A diciembre 2008, el ratio de patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo del BCP sin consolidar fue 11.52% (8.68 veces), menor al 12.25% (8.17 veces) alcanzado en septiembre, pero muy por encima del mínimo establecido para el sistema (9.1%). La reducción del ratio se debe principalmente al incremento de los activos ponderados por riesgo que es una consecuencia natural de la expansión de las colocaciones y, por otro lado, al aumento de la posición en moneda extranjera (US\$) para evitar los efectos de la volatilidad en la traslación al momento de presentar los resultados NIIF, lo cual también significa un aumento en el requerimiento de capital porque el aumento de posición en moneda extranjera (US\$) representa riesgo cambiario en la contabilidad peruana. Al cierre del 2008, los activos ponderados por riesgo incorporan US\$ 527.2 millones de riesgo de mercado, cuya cobertura requiere de US\$ 47.9 millones de patrimonio efectivo.

Asimismo se han venido realizando mayores retenciones de utilidades para ser capitalizadas con el objetivo de fortalecer aún más el patrimonio efectivo del BCP en términos de TIER I. La retención de utilidades alcanzó un total de US\$ 229.4 millones a diciembre 2008, significativamente superior al nivel de septiembre pasado (70.6%).

Al cierre del 2008, el Tier I se incrementó 34.3% YoY alcanzando US\$ 1,020 millones para el 2008. Este incremento es explicado principalmente por el aumento de utilidades acumuladas con acuerdo de capitalización. Por otro lado el TIER II ascendió a US\$ 283 millones, lo cual representa una ligera reducción de 3.8% YoY debido a la disminución de deuda subordinada. Estos cambios incrementaron el patrimonio efectivo a US\$ 1,303 millones, de los cuales US\$ 278.7 millones representan deuda subordinada.

III. Banco de Crédito de Bolivia

Sistema Financiero Boliviano

El volumen total de colocaciones en el sistema bancario Boliviano creció de US\$ 3,035 millones en diciembre 2007 a US\$ 3,566 millones en diciembre 2008, lo cual representó un incremento de 17.5%. La calidad de las colocaciones en el sistema bancario ha mejorado levemente con respecto al nivel registrado durante el 2007. En el 2007 las colocaciones vencidas del sistema bancario alcanzaron un nivel de 5.6%, en junio 2008 cayeron a 5.2% y finalmente, en diciembre a 4.3%. Además, el ratio de cobertura del sistema bancario alcanzó un nivel de 144.3% en diciembre 2008, mientras que en diciembre 2007 fue de 112.2%.

Con respecto a los depósitos, el sistema bancario boliviano creció de US\$ 4,236 millones en diciembre 2007 a US\$ 5,676 millones en diciembre 2008, un incremento de 34%, que responde a la implementación de depósitos ajustados por inflación y al incremento en depósitos en moneda local. Este crecimiento se distribuyó en depósitos a la vista, los cuales crecieron en 30%, depósitos de ahorro que aumentaron en 49.6% y depósitos a plazo que se incrementaron en 23.3%, con respecto a diciembre 2007.

Resultados

En el 4T08, BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 13 millones, mostrando incrementos de 18.2% TaT y de 34% AaA, como resultado principalmente de un mayor ingreso neto por intereses (3.2% TaT y 32.3% AaA) y de mayores ingresos no financieros (20.1% TaT y 57.7% AaA).

La estrategia conservadora en el manejo de riesgo crediticio permitió alcanzar una morosidad de 2% (2% en 3T08 y 1.7% en 4T07) y una cobertura de 230.6% (185% en 3T08 y 240.1% en 4T07). Así, 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. El ROAE de BCP Bolivia fue 46.1%, superior al 47.5% a septiembre 2008. Sin embargo, continua manteniendo un nivel alto para el mercado.

Activos y Pasivos

El total de colocaciones a diciembre 2008 fue US\$ 477.5 millones, 4.5% inferior a los US\$ 499.8 millones correspondientes a septiembre 2008 y 3.0% mayores AaA. La disminución trimestral en las colocaciones para fin de año, es producto las expectativas débiles respecto a la actividad económica para la próxima gestión, es decir, menor crecimiento del PIB a pesar de registrar menores tasas de crecimiento del IPC respecto a los primeros meses de la gestión 2008. Adicionalmente, el cambio de escenario económico y financiero internacional, ha influido en las expectativas respecto a la fortaleza de la divisa estadounidense y las futuras políticas cambiarias, lo cual también se ve reflejado en la tendencia de las colocaciones en moneda local.

En el presente trimestre, la Banca Minorista registró un crecimiento de 2.3% TaT y 24.3% AaA, lo cual tiene un impacto importante en los resultados del banco, dado que esta representa el 52.2% de la cartera y, además, es el segmento que genera mayores márgenes. Por otro lado, la Banca Corporativa y Empresa representan el 42.9% de la cartera, con menores retornos con respecto a la Banca Minorista.

En la Banca Minorista, los productos que mostraron mayor crecimiento trimestre a trimestre fueron el crédito Efectivo Personal (56.1%) y los créditos PYME (42.7%). Ambos representan 33.3% de la cartera minorista. El segmento hipotecario, que representa el 47.0% de esta cartera, obtuvo tasas de crecimiento de 0.4% TaT y 3.2% AaA.

Por el lado del pasivo, BCP Bolivia experimentó una disminución de 1.4% TaT y un incremento de 16.3% AaA en los depósitos. Durante el presente trimestre destaca el crecimiento en los depósitos de ahorros (5.6% TaT y 33.7% AaA), seguido por plazo (2.0% TaT y 8.8% AaA) y a las obligaciones a la vista (-11.2% TaT y 2.4% AaA)

En lo que se refiere al patrimonio neto, este muestra un aumento de 10.5% TaT debido a la mayor utilidad del ejercicio (41.3% AaA), resultado parcialmente mitigado por la disminución de las ganancias no realizadas (-99.5% TaT). Asimismo, el patrimonio neto muestra un crecimiento de 27.5% AaA.

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una participación de mercado de 13.1% en colocaciones y 13.3% en depósitos, lo cual ubica al banco en la tercera posición tanto en colocaciones como en depósitos, en el sistema bancario Boliviano. Asimismo, BCP Bolivia ha continuado consolidando su posición en productos y servicios estratégicos, incorporando productos innovadores en el mercado local y buscando ser reconocido como el banco que ofrece la mayor seguridad a nivel de transacciones. Además, el banco continúa con el modelo de negocio Agente BCP, que ha incrementado la penetración en el mercado en segmentos que aun no han sido atendidos por el sistema bancario. A diciembre 2008, BCP Bolivia cuenta con 92 Agentes BCP.

Banco de Crédito de Bolivia	Trimestre			Variación	
	4T08	3T08	4T07	4T08/4T07	4T08/3T08
US\$ millones					
Total Préstamos	477.5	499.8	463.8	3.0%	-4.5%
Préstamos Vencidos	9.2	9.9	7.8	17.9%	-7.1%
Provisiones	(20.8)	(18.4)	(18.6)	11.8%	13.0%
Total Activos	939.7	956.0	821.9	14.3%	-1.7%
Depósitos	771.9	782.7	663.9	16.3%	-1.4%
Patrimonio neto	108.2	97.9	85.1	27.1%	10.5%
Utilidad Neta	13.0	11.0	9.7	34.0%	18.2%
Préstamos Vencidos/ Total préstamos	2.0%	2.0%	1.7%		
Ratio de Cobertura de Préstamo Vencidos	230.6%	185.0%	240.1%		
ROAE	46.1%	47.5%	37.2%		
Oficinas	64	63	61		
Cajeros	182	181	157		
Empleados	1,585	1,553	1,337		

IV. Atlantic Security Holding Corporation

De todas las subsidiarias de Credicorp, ASHC recibió el más severo impacto de la profunda crisis financiera internacional que ha afectado a todos los mercados. En el 4T08 se registraron no sólo provisiones por pérdidas no realizadas producto de la desvalorización de nuestras inversiones, sino que también se creyó conveniente realizar una provisión por las potenciales pérdidas y contingencias causadas por el supuesto fraude de Madoff.

El Atlantic US Blue Chip Fund (AUSBCF) uno de los fondos administrados a nombre de nuestros clientes entró en insolvencia como resultado del colapso de Madoff Securities; ante este supuesto fraude la compañía decidió reconocer provisiones por US\$ 43.5 anticipando las pérdidas por inversiones propias, así como otras posibles pérdidas y contingencias que pudieran surgir dentro de este proceso de quiebra.

Los ingresos totales del 4T08 reportan \$7.3 millones, los cuales reportan una disminución de 9.6% TaT y de 10.3 AaA. Esta disminución de los ingresos totales se concentra en el ingreso neto de intereses el cual se vio reducido 7.2% TaT, sin embargo reporta un incremento de 18.2% en una base comparable AaA.

Esta disminución en el ingreso neto de intereses obedece a cambios en la estructura de los activos que generan intereses y sus rendimientos de mercado asociados; los cambios en la estructura resultan de la decisión de aminorar la actividad de compra de inversiones y mantener excedentes en caja producto de la acumulación de vencimientos y generación de intereses del portafolio, esto con el propósito de mantener niveles de liquidez alta. Resultando entonces esta estrategia en menores ingresos que los anteriormente generados.

ASHC (US\$ millones)	Trimestre			Cambio %	
	4T08	3T08	4Q07	4T08 / 4T07	4T08 / 3T08
Intereses (neto)	5.8	6.3	4.9	18.2	-7.2
Dividendos	0.2	0.0	0.2	-32.2	838.4
Comisiones	2.0	2.2	2.2	-9.8	-10.6
Ganancia cambiaria	-0.6	-0.4	0.8	-174.4	-59.0
Ingresos	7.3	8.1	8.2	-10.3	-9.6
Provisiones, neto de recuperaciones	-26.0	-5.7	-3.1	-749.8	-354.0
Provisión por Atlantic Blue Chip Fund y exposición propia	-43.5	0.0	0.0	100.0	100.0
Ganancia realizada	3.4	1.5	2.4	41.6	128.6
Otros ingresos	1.4	2.5	0.4	227.7	-44.8
Gastos operacionales	-2.0	-2.1	-2.9	-30.3	-5.0
Utilidad neta	-59.4	4.2	5.0	-1,291.8	-1,513.7
Utilidad neta/ acción	-0.7	0.1	0.1	-1,027.1	-1,199.7
Colocaciones	201.4	151.6	130.1	54.8	32.8
Inversiones	575.6	671.8	853.7	-32.6	-14.3
Activos	1,454.2	1,325.5	1,615.3	-10.0	9.7
Depósitos	1,270.2	1,131.1	1,382.9	-8.1	12.3
Patrimonio	115.7	180.0	214.1	-46.0	-35.7
Margen neto	1.82%	2.06%	1.34%		
Ratio de eficiencia	16.8%	17.7%	26.6%		
ROE (patrimonio promedio)	-160.8%	8.9%	9.4%		
Vencidos / Colocaciones	0.00	0.00	0.00		
Ratio de cobertura	0.6%	0.9%	1.0%		
Ratio BIS	14.11%	16.84%	15.07%		

Los ingresos por comisiones reportan para el trimestre actual US\$1,969 millones, representando una disminución del 10.6% con relación al último trimestre reportado de US\$ 2,202 y del 10% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Este rubro presenta menores volúmenes TaT y AaA debido a que las comisiones por

incentivo y administración cobradas a los clientes han sido menores como resultado de la caída en rendimientos y valor neto de los activos administrados, los cuales son la base para determinar estos ingresos.

En cuanto a operaciones cambiarias, se reporta una pérdida de US\$ 600 Mil representando un incremento del 59% comparada con el 3T08 y mayor al 100% al compararla con el mismo trimestre del año anterior. Esta pérdida es originada por las posiciones descubiertas en activos denominados en Euros divisa que presentó una devaluación importante frente al dólar en el trimestre.

Las provisiones netas reportadas en el 4T08 por US\$ 35.7 millones fueron mayores en más del 100% en comparación con aquellas reportadas en los trimestres anteriores. Tal como habíamos reportado en trimestres anteriores, hasta el 3T08 se habían constituido reservas por deterioro de activos para afrontar las posibles pérdidas que pudieran resultar producto del incumplimiento de pago por parte de los emisores de instrumentos que forman parte del portafolio de inversiones, no obstante durante este último trimestre del año la crisis financiera global alcanza su punto más crítico durante el año, afectando la liquidez de los mercados y consecuentemente el precio de los instrumentos en general.

El portafolio de inversiones se mantiene altamente concentrado en instrumentos con grado de inversión (79%) representativo de la alta calidad crediticia del mismo. El mantener esta estructura a través del año, 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. Por lo tanto al momento en que inicie la recuperación de valor del portafolio se espera obtener recuperaciones importantes de estas reservas.

Las ganancias realizadas en venta de valores reportan \$3.4 millones, lo cual refleja una variación superior al 100% de las cifras reportadas en el 3T08 y del 41% contra el 3T07.

El ratio de eficiencia presenta una disminución al pasar de 17.7% reportado en el 3T08 a 13.8% en este 4T08; este indicador presenta una mejora originada el aporte de las ganancias realizadas en venta de valores y gastos administrativos constantes comparados contra el 3T08.

El nivel de activos totales aumenta 3.7% TaT y disminuye 10.0% AaA. Este aumento en el nivel de activos se produce por el incremento del saldo de caja disponible, generado por la vía de vencimientos del portafolio, migración de productos estructurados hacia el balance (depósitos de clientes) y el fortalecimiento del patrimonio de la compañía mediante un plan de capitalización aprobado en el mes de Diciembre.

Este plan de fortalecimiento patrimonial fue ejecutado mediante la emisión de acciones comunes por un valor de US\$ 20 millones y la contratación de deuda subordinada de largo plazo por US\$ 15 millones.

ASHC (US\$ Millones)	2008	2007	Cambio %
Intereses (neto)	24.1	18.7	28.7
Dividendos	22.4	19.6	14.3
Comisiones	8.5	9.2	-7.7
Ganancia cambiaria	-0.3	2.0	-115.8
Ingresos	54.6	49.5	10.3
Provisiones, neto de recuperaciones	-35.4	-5.3	-567.6
Provisión por Atlantic Blue Chip Fund y exposición propia	-43.5	0.0	100.0
Ganancia realizada	5.6	2.6	118.1
Otros ingresos	4.7	2.0	127.2
Gastos operacionales	-8.4	-9.3	9.4
Utilidad neta	-22.4	39.5	-156.7
Contribución a Credicorp despues de ajusted de consolidación	-50.4	20.5	-345.9%

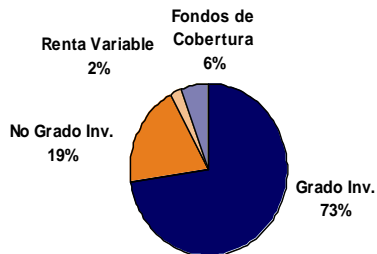
Activos que devengan Intereses

Los activos que devengan intereses alcanzaron US\$ 1.332 millones como se muestra en la tabla abajo. Este rubro aumentó TaT en 11.0% mientras que la disminución AaA fue 9.9%. Este aumento es producto de la acumulación de fondos disponibles en caja y bancos incrementados en 38.4% y un incremento de 32.8% en las colocaciones. Estos incrementos compensan la disminución del 12.8% en el portafolio de inversiones, reducido en parte por vencimientos de instrumentos y principalmente por la pérdida de valor ocurrida en este 3T08.

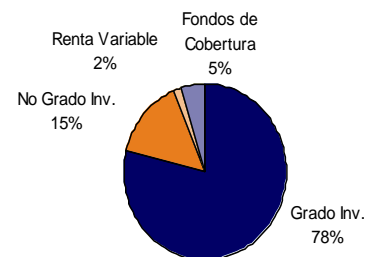
La participación de instrumentos con grado de inversión en el portafolio de inversiones se encuentra en 79%, recalando la prudente política de concentrar las inversiones del portafolio en instrumentos de alta calidad crediticia. A pesar de la disminución en el valor del portafolio, la composición del mismo se encuentra en niveles similares a aquellos reportados para el 3T08 y el mismo trimestre del año anterior.

Activos que generan intereses	Trimestre			Variación %	
	4T08	3T08	4T07	4T08/ 4T07	4T08/ 3T08
US\$ (000)					
BCRP y otros bancos	2,875,230	3,194,923	2,255,572	27.5%	-10.0%
Fondos interbancarios	28,662	113,749	5,000	473.2%	-74.8%
Valores negociables	36,084	32,468	102,316	-64.7%	11.1%
Inversiones disponibles para la venta	3,406,248	3,512,873	3,377,263	0.9%	-3.0%
Colocaiones vigentes	10,362,659	9,759,601	8,164,334	26.9%	6.2%
Total de Activos que generan intereses	16,708,883	16,613,614	13,904,485	20.2%	0.6%

ASHC: Distribución de Portafolio
Diciembre 2007



ASHC: Distribución de Portafolio
Diciembre 2008



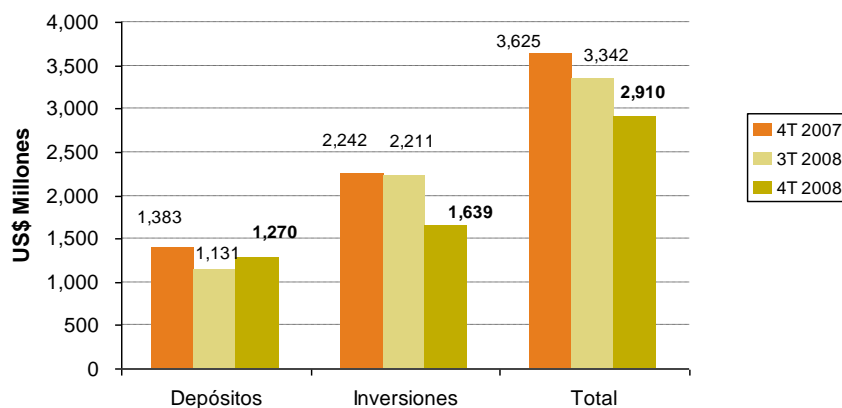
Administración de Activos

Los activos administrados de terceros incluyen depósitos de clientes e inversiones como fondos mutuos propietarios y custodia de instrumentos financieros. El total de estos fondos ha disminuido en 13.0% TaT y 19% AaA.

La disminución reportada en el rubro de inversiones administradas se explica por la caída general del valor de los fondos administrados y de las inversiones en custodia por el banco, lo cual va en línea con la pérdida de valor del portafolio propietario, afectado igualmente por la crisis que atraviesan los mercados. Aunado a esta situación, se da en este 4T08 una migración de clientes hacia a depósitos tradicionales con el banco en busca de mantenerlos como inversión más segura.

En este 4T08, el hecho acontecido con "Madoff Securities" tuvo un efecto en nuestro negocio de administración de activos a través de uno de los fondos "alimentadores" de esta empresa el cual representaba el principal activo de uno de nuestros fondos administrados (AUSBCF). Este siniestro originó una disminución en este rubro de aproximadamente US\$ 110 Millones representados por el NAV de nuestro fondo en donde nuestros clientes eran participantes. Los aportes de clientes al fondo eran de aproximadamente en US\$ 65.9 millones al cierre del 4T08.

Activos Bajo Administración y Depósitos



V. PRIMA AFP

V1. Evolución reciente del mercado privado de pensiones

A inicios del cuarto trimestre, el debilitamiento de los mercados financieros internacionales se acentuó, lo que resultó en una fuerte reducción de los fondos administrados. Posteriormente, durante noviembre y diciembre, los mercados mostraron una leve recuperación. En paralelo la moneda local se debilitó. Producto de lo anterior, al cierre del cuarto trimestre, los fondos administrados del sistema se redujeron en 11.6% respecto al trimestre anterior, pasando de US\$ 17.9 mil millones a septiembre de 2008 a un nivel de US\$ 15.8 mil millones a diciembre.

Durante el cuarto trimestre de 2008, el mercado privado mostró una reducción de la intensidad comercial, registrándose un nivel de 60 mil traspasos y 46 mil nuevas afiliaciones, frente a 67 mil traspasos y 59 mil afiliaciones del periodo anterior. A fin de diciembre el nivel de afiliados totales al sistema alcanzó los 4.3 millones.

Con relación a los resultados financieros, el sistema alcanzó ingresos por US\$ 57.4 mm durante el cuarto trimestre, lo cual representó un crecimiento de 11.8% respecto al mismo periodo del año anterior. Este incremento se sustenta principalmente por la mayor base de aportes producto del dinamismo de la economía nacional y reactivación del empleo formal.

Los gastos operativos del sistema fueron de US\$ 43.2 mm, lo que resultó en una utilidad operativa de US\$ 14.3 mm (91.5% superior a la utilidad operativa del mismo periodo del año anterior). Pese a los buenos resultados operativos de las AFP, la contabilidad a nivel local incluye las pérdidas de encaje producto de la caída de los mercados financieros internacionales (pérdida de encaje de US\$ 16.1 mm en el periodo). Luego de considerar las cuentas de otros ingresos y egresos y provisiones de impuestos y participaciones, el resultado neto obtenido por las AFP en el cuarto trimestre fue una pérdida de US\$ 7.7 mm.

Sistema Privado de Pensiones: Principales Cifras

A fin del periodo:	4T08	3T08	4T07
Afiliados (miles)	4,296	4,260	4,101
% var. (1)	0.8%	1.2%	1.3%
Promotores	1,763	1,942	2,340
Fondo administrado (US\$ mm)	15,875	17,969	20,371
% var. (1)	-11.7%	-15.6%	0.4%
Ingresos (US\$ mm) (2)	57.4	69.9	51.4
Gastos Operativos (US\$ mm)	43.2	46.2	43.9
Utilidad Operativa (US\$ mm)	14.3	23.8	7.4
Utilidad Neta (US\$ mm) (3)	-7.7	-16.2	(0.5)

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

(1) Variación respecto a trimestre anterior

(2) Los ingresos del tercer trimestre incluye mes de doble recaudación.

(3) 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

Si bien la fuerte crisis financiera y desplome de los mercados de valores a nivel mundial afectaron los negocios de administración de activos en todo el mundo,

reportándose importantes pérdidas de valor en los portafolios administrados, los resultados de Prima han sido satisfactorios y muestran la efectividad de las medidas de reducción de gastos de ventas y administrativos y ajustes para lograr mejores niveles de eficiencia. Es así que los resultados de 4T08 muestran una evolución favorable de los niveles de ingreso y utilidad operativa, logrando reportar ingresos netos por US\$ 1.4 millones en el último trimestre, alcanzando una utilidad acumulada para el año 2008 de US\$ 11.2 millones, cifra muy superior a los US\$ 3 millones de utilidad reportada en el año anterior.

Resultados comerciales

El número de nuevas afiliaciones y traspasos alcanzados en el cuarto trimestre fue cercano a 21,700 (12,200 traspasos y 9,500 afiliaciones), cifra inferior a lo registrado en el tercer trimestre. Esta disminución de la intensidad comercial se reflejó tanto en Prima como a nivel sistema, de la mano con el menor tamaño de la fuerza de ventas. De la misma manera, los traspasos de salida fueron menores al del tercer trimestre, dentro de lo estimado por la compañía. El resultado neto en términos de RAM fue positivo en el periodo.

A nivel de recaudación de aportes, PRIMA mantuvo el mayor volumen del sistema (32.3%), así como la mayor participación de mercado en la administración de aportes voluntarios, con 45.3% sobre el total de fondos voluntarios del sistema a noviembre.

Los fondos administrados por PRIMA alcanzaron los US\$ 4,862 mm, o 30.6% del fondo del sistema a diciembre de 2008, indicador de participación que se ha reducido levemente en la segunda mitad del año debido a que el debilitamiento de los mercados financieros afectaron en mayor medida al fondo 3, en el cual Prima mantiene mayor participación de mercado.

PRIMA AFP: Principales indicadores trimestrales y participación de mercado

	PRIMA 4T08			PRIMA 3T08		
	Sistema 4T08	Part. 4T08 %		Sistema 3T08	Part. 3T08 %	
Afiliados	1,045,410	4,296,480	24.3%	1,040,568	4,259,889	24.4%
Nuevas afiliaciones (1)	9,538	45,959	20.8%	11,575	59,436	19.5%
Fondo administrado US\$ mm	4,862	15,875	30.6%	5,588	17,969	31.1%
Recaudación de aportes US\$ mm (1)	119	366	32.4%	146	445	32.9%
Aportes voluntarios US\$ mm (2)	62	137	45.3%	91	199	45.7%
RAM US\$ mm (3)	344	1,063	32.3%	344	1,061	32.4%

Fuente Superintendencia de Banca y Seguros

(1) Acumulado del trimestre

(2) Información disponible a noviembre 2008

(3) Información disponible a noviembre. Estimados de PRIMA.

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

Inversiones

La caída de los mercados financieros internacionales afectó el resultado de las inversiones durante el periodo. Pese a ello, resulta necesario recordar que las inversiones de fondos de pensiones se administran bajo una visión de largo plazo, pasando por encima de las fluctuaciones de corto plazo. Así, cuando se ve los resultados en los últimos 24 meses, los resultados de las inversiones de los fondos fueron de 5.24% en el fondo 1, -1.00% en el fondo 2 y -9.88% en el fondo 3, ocupando la tercera, primera y segunda posición en cada uno de dichos fondos. Si

se extiende el periodo de análisis al inicio de operaciones del sistema, el crecimiento nominal resultante del fondo 2, consolidado de todas las APF, es de 13.05% promedio anual.

La participación de cada fondo en el total de cartera administrada a diciembre de 2008, se muestra a continuación:

PRIMA AFP: Cartera administrada a diciembre de 2008

	Dic-08	Part. %	Sep-08	Part. %
Fondo 1	397	8.2%	354	6.3%
Fondo 2	3,355	69.0%	3,704	66.3%
Fondo 3	1,110	22.8%	1,530	27.4%
Total US\$ mm	4,862	100.0%	5,588	100.0%

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

Resultados Financieros

Ingresos:

Los ingresos de Prima en el cuarto trimestre alcanzaron US\$ 15.5 mm. A diferencia del trimestre anterior, este periodo no incorpora el efecto de doble recaudación por gratificaciones (los ingresos de la compañía son típicamente mayores en 60% a 70% en los meses de enero y agosto dado que en los meses previos la mayoría de los afiliados reciben gratificaciones pagadas de acuerdo con las leyes laborales peruanas). En este sentido, resulta importante comparar los ingresos del cuarto trimestre con los alcanzados el mismo periodo del año anterior (4T07: US\$ 14.4 mm), lo que representa un incremento de 7.8%.

En el cuarto trimestre, la remuneración base de ingresos de PRIMA siguió siendo la más alta del sistema, con un 32.3% de participación de mercado, estimado basado en información pública de ingresos y comisión de administración de cada AFP. Esto significa que la suma de remuneraciones de los afiliados que realizan sus aportes mensuales en PRIMA es la más alta en el sistema, cifra sobre la que se aplica la comisión de administración:

PRIMA AFP: Estimado de base de cálculo de ingresos-US\$ mm

	PRIMA Nov-08	SISTEMA Nov-08	Part. %
Ingresos (1)	5.2	18.7	27.5%
Comisión (2)	1.50%	n.a.	
RAM base (3)	344	1,063	32.3%

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

(1) Ingresos promedio de últimos 4 meses, descontados de cobranzas especiales y comisión por aportes voluntarios.

Información del sistema disponible a noviembre 2008

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

(3) RAM: Remuneración asegurable mensual, base de cálculo de ingresos.

Respecto a los aportes voluntarios, el saldo administrado por PRIMA al mes de noviembre (información disponible SBS) tuvo una reducción del 28% en comparación con el término del tercer trimestre, todo esto producto de las caídas de los mercados financieros internacionales.

Gastos:

Durante el cuarto trimestre del año, los gastos operativos de la compañía se mantuvieron estables, con una ligera tendencia a la baja en gastos de personal de ventas y administrativo, y un menor nivel en gastos de marketing respecto al trimestre anterior.

El resultado operativo del periodo alcanzó US\$ 2.9 mm, en línea con lo esperado. Cabe recordar que este resultado incorpora cargas relacionadas con la fusión por la amortización de los activos identificados en el marco de la Asignación de Precio de Compra, lo que sumado a partidas de amortización y depreciación por inversiones en inmuebles y sistemas totaliza un gasto por D&A de US\$ 2.2 mm en el periodo.

En el cuarto trimestre la moneda local tuvo un comportamiento con tendencia a la baja aunque más estable que en el trimestre anterior, resultando en un efecto de traslación cambiaria y ajuste del pasivo diferido de una pérdida de US\$ 0.3 mm. Luego de provisiones de impuestos y participaciones a trabajadores, la utilidad neta de PRIMA en el periodo fue de US\$ 1.43 mm. A nivel acumulado del año 2008, la utilidad neta de la compañía alcanzó US\$ 11.20 mm, cifra por encima de lo esperado.

En comparación con el mismo periodo del año anterior, se observa que en el 4T08 se registran gastos de administración y ventas superiores en US\$ 2.6 mm, lo cual se explica principalmente por un menor diferimiento de los costos de adquisición de la cartera de clientes de Unión Vida.

Al cierre del cuarto trimestre, el nivel de activos de la compañía fue de US\$ 222.2 mm, con pasivos de US\$ 92.9 mm y un nivel de patrimonio de US\$ 129.2 mm.

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

PRIMA AFP: Principales Indicadores financieros (US\$ miles) (1)

	4T08	3T08	4T07	Var. % 4T08/4T07	2008	2007	Var % 08/07
Ingresos por comisiones	15,538	19,591	14,478	7.3%	70,720	54,417	-23.1%
Gastos de administración y ventas	(10,424)	(11,493)	(7,836)	33.0%	(41,818)	(38,022)	-9.1%
Depreciación y Amortización	(2,172)	(2,310)	(2,054)	5.7%	(8,802)	(8,389)	-4.7%
Utilidad operativa	2,942	5,788	4,588	-35.9%	20,101	8,006	-60.2%
Otros ingresos y gastos, neto	(933)	(844)	(959)	-2.8%	(4,155)	(3,793)	-8.7%
I.R. y participación de trabajadores	(245)	(1,695)	(1,443)	-83.0%	(5,082)	(1,310)	-74.2%
Utilida Neta antes de resultados de traslación	1,764	3,249	2,186	-19.3%	10,864	2,903	-73.3%
Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido	(328)	(1,545)	119	-375.3%	337	128	-62.1%
Utilidad (Pérdida) Neta	1,437	1,704	2,305	-37.7%	11,201	3,031	-72.9%
Activos Totales	222,242	237,950	246,095	-9.7%	222,242	246,391	10.9%
Pasivos Totales	92,975	106,382	116,485	-20.2%	92,975	116,784	25.6%
Patrimonio Neto	129,268	131,568	129,610	-0.3%	129,268	129,607	0.3%

(1) IFRS

VI. EL PACIFICO PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS

VI.1 PACIFICO GRUPO

Resultados del trimestre

Pacífico Grupo Asegurador, el cual consolida los negocios de seguros generales (PPS), seguros de vida (PV) y seguros de salud (EPS), obtuvo una pérdida neta de US\$ 9.8 millones en el 4T08 en comparación a la utilidad de US\$ 1.2 millones del 3T08.

Esta diferencia en resultados se explica principalmente por dos motivos: i) una pérdida de US\$ 11.3 millones en el 4T08 por efecto de la crisis financiera internacional en las inversiones y, ii) ingresos financieros extraordinarios de US\$ 5.9 millones en el 3T08 por la realización de ganancias en la venta de valores.

Con referencia a la pérdida que afectó el 4T08, esta se debe a que en el mes de diciembre la compañía decidió realizar provisiones (PPS US\$ -6.9 y PV US\$ -4.4 millones) ajustando el valor de la cartera conforme a una política conservadora y a las normas internacionales de información financiera. Considerando este ajuste particular y el perfil del portafolio que ha mantenido la compañía, la misma se encuentra con una exposición en inversiones conservadora y adecuada.

Por otro lado, los ingresos financieros del 3T08 incluyeron la ganancia de US\$ 5.9 millones realizada en el mes de agosto en PPS por la venta de acciones del portafolio de Inversiones Centenario, la misma que se elimina al consolidar y calcular la contribución a Credicorp.

Sin embargo, el negocio de seguros propiamente dicho muestra una tendencia de importante mejora como resultado de los cambios en la estrategia de negocios ya anunciada. Es así que el resultado técnico, este alcanza US\$ 3.9 millones en el 4T08 frente a la pérdida de US\$ 0.4 millones en el 3T08. Esta mejora se debe principalmente a la importante reducción en la siniestralidad obtenida en PPS, la cual alcanzó 77.2% en el 4T08 frente a la de 85.4% del 3T08.

La contribución a Credicorp de -US\$ 7.4 millones del 4T08 se vio afectada por el ajuste mencionado en la valorización de la cartera de inversiones en PPS y PV, así como por una pérdida por traslación de US\$ 2.6 millones en el 4T08 frente a una pérdida menor de 0.1 millones por el mismo concepto en el 3T08.

US\$ miles	Utilidad Neta*				Ajustes de Consolidación	Contribución a Credicorp
	PPS	PV	EPS	PGA		
4T07	(3,266)	3,351	768	853	(208)	645
1T08	(121)	2,544	797	3,093	(750)	2,343
2T08	(7,657)	692	(2,759)	(9,525)	2,311	(7,214)
3T08	(2,537)	4,569	(900)	1,221	(4,810)	(3,589)
4T08	(9,253)	1,156	(1,731)	(9,824)	2,384	(7,440)
Var % 4T08 / 3T08	n.a.	-75%	n.a.	-905%	n.a.	n.a.
Var % 4T08 / 4T07	n.a.	-65%	-325%	-1251%	n.a.	-1253%

* Neta de interés minoritario

Con referencia al cierre del ejercicio 2008, el resultado neto registra una pérdida de US\$ 15.0 millones en comparación con la utilidad de US\$ 12.5 millones del año 2007. Esta diferencia se explica principalmente por el ajuste en la valorización de cartera de US\$ 11.3 millones mencionado anteriormente y por la siniestralidad de 84.3% la cual se incrementó con respecto a la del 2007 de 77.7%.

Además, parte de la diferencia en resultado neto se debe también al efecto de traslación por tipo de cambio, el cual registra una pérdida de US\$ 3.4 millones en el año 2008 mientras que para el periodo 2007 este efecto tuvo un resultado positivo de US\$ 3.9 millones, generándose así una diferencia de US\$ 7.3 millones.

En el año 2008 las primas netas ganadas alcanzaron el monto de US\$ 405.7 millones lo cual significó un crecimiento de 32% respecto al año anterior. El cuadro a continuación muestra los montos de primas por cada uno de los tres segmentos, en el cual se puede observar un crecimiento importante entre el año 2007 y el 2008 en todos los casos.

	2008			2007		
	PPS	PV	EPS	PPS	PV	EPS
Primas Totales	296.8	178.2	116.5	240.4	136.7	91.4
Primas Retenidas	188.3	172.9	116.5	145.7	134.1	91.4
Primas Netas Ganadas	175.1	115.5	116.4	128.3	89.1	91.2

La participación de mercado en prima neta ganada que PGA alcanzó al cierre de noviembre 2008 fue de 39.2% comparada con la de 37.7% de noviembre 2007.

Por otro lado, los gastos generales de US\$ 80.3 millones crecieron 10.9% en el año 2008 principalmente explicados por un incremento en la fuerza de ventas de PV, el cual se realizó con el propósito de conseguir un importante impulso comercial que tuvo como resultado un crecimiento de 30.4% en primas directas en el segmento de vida. Cabe mencionar que el índice de gastos generales con respecto a prima neta de PGA se redujo de 23.6% en el año 2007 a 19.8% en el año 2008.

Pese a los resultados desfavorables del año 2008, las empresas de Pacífico Grupo Asegurador continúan aplicando con éxito la estrategia de incrementar su penetración en los seguros para personas, con lo cual se busca atomizar y diversificar los riesgos, transferir la exposición en grandes riesgos corporativos hacia el mercado internacional de reaseguros, y con ello hacer más predecibles los resultados disminuyendo la volatilidad de los mismos.

VI.2 PACIFICO SEGUROS GENERALES (PPS)

El resultado neto acumulado a diciembre 2008 registra una pérdida de US\$ 19.6 millones. Esta se explica principalmente por dos motivos: i) la severidad de cinco siniestros de riesgos generales los cuales generaron pérdidas por US\$ 11.9 millones (equivalentes a 7 puntos de siniestralidad) y ii) la pérdida de US\$ 6.9 millones por ajuste en la valorización de la cartera de inversiones realizado en diciembre como consecuencia de la crisis financiera internacional y su efecto en el índice de la BVL.

La recuperación en el negocio de seguros de PPS es evidente, ya que muestra en el 4T08 un resultado técnico de US\$ 2.3 millones que representa una mejora frente a la pérdida de US\$ 1.9 millones obtenida en el 3T08. Esto se debe principalmente a una reducción en la siniestralidad la cual pasó de 85.4% en el 3T08 a 77.2% en el 4T08. Sin embargo el resultado neto del 4T08 de -US\$ 9.2 millones resultó fuertemente afectado por el ajuste en la valorización de acciones mencionado anteriormente.

El principal efecto en la mejora del resultado técnico entre el 4T08 y el 3T08 se explica por las líneas de negocios de Autos & SOAT cuya siniestralidad se redujo de 87.1% a 77.1% y en los Ramos Generales (RRGG) cuya siniestralidad se redujo de 74.4% a 60.3%. Las medidas tomadas en los últimos meses de incremento de tasas y deducibles así como cambios en condiciones de aseguramiento, han permitido que el

resultado técnico de estos ramos mejore en el último trimestre del año tal como se puede observar en el cuadro a continuación.

Resultado Técnico por línea de negocios.

US\$ millones	4T08				3T08			
	Autos & SOAT	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS	Autos & SOAT	Asist. médica	RRGG	TOTAL PPS
Prima Neta Ganada	19.1	12.1	16.4	47.6	17.2	11.4	17.1	45.7
Resultado técnico	0.1	(1.3)	3.5	2.3	(2.3)	(1.1)	1.5	(1.9)
Siniestralidad Neta Ganada	77.1%	100.2%	60.3%	77.2%	87.1%	99.2%	74.4%	85.4%
Resultado técnico a PNG	0.5%	-10.8%	21.6%	4.9%	-13.6%	-9.4%	8.7%	-4.2%

El resultado técnico en Autos & SOAT de US\$ 0.1 millones en el 4T08 mejora con respecto al del 3T08, sin embargo aun se mantiene por debajo de la meta propuesta. Esta recuperación evidencia los buenos resultados de las nuevas políticas y condiciones establecidas en un sector en el que la incidencia en robos se ha incrementado de manera importante. Los robos totales de autos a nivel nacional, estos promediaron US\$ 6.7 millones entre los años 2000 y 2007 mientras que la proyección de robos para el año 2008 alcanza US\$ 35 millones.

Con respecto a la tendencia del negocio, la compañía continuará con el plan reducción de siniestralidad la misma que deberá tener mayor impacto conforme se vaya renovando la cartera de autos y se dejen de renovar certificados de SOAT de negocios no deseados

En cuanto a la línea de Asistencia Médica, esta alcanzó un resultado técnico de -US\$ 1.3 millones en el 4T08 ligeramente inferior al del 3T08 de -US\$ 1.1 millones. La implementación de la estrategia para estabilizar esta línea de negocio continúa enfocada en una revisión de tarifas y condiciones, manteniendo la competitividad en el mercado con un excelente nivel de servicio. Este proceso ha incluido un incremento conservador en la reserva actuarial de siniestros IBNR que afectó el resultado del 4T08 en US\$ 1.5 millones. Cabe mencionar que al dejar de lado este incremento en la reserva actuarial, el resultado operativo del 4T08 de esta línea de negocio mejora con respecto a los trimestres anteriores producto de la implementación de las medidas mencionadas anteriormente.

En Ramos Generales (RRGG) la siniestralidad continúa reduciéndose por tercer trimestre consecutivo (2T08 109%, 3T08 74.4% y 4T08 60.3%) producto de la estrategia en esta línea de negocios enfocada en desarrollar la capacidad de suscripción de riesgo y gestión de reaseguros con el objetivo principal de reducir la retención y la volatilidad de los resultados de la compañía.

Los resultados financieros netos de PPS registran una pérdida de US\$ 4.1 millones en el 4T08 en comparación con la utilidad de US\$ 8.7 millones alcanzada en el 3T08. Esta caída se explica principalmente por el registro en diciembre de la desvalorización de acciones por US\$ 6.9 millones explicado anteriormente y por la ganancia realizada de US\$ 5.9 millones al vender acciones del portafolio de Inversiones Centenario en el mes de agosto.

En resumen, con respecto al negocio del segmento de seguros generales (PPS) en el 4T08 cabe mencionar lo siguiente: (i) los ingresos por primas de seguros netas alcanzan US\$ 47.6 millones en el 4T08, mientras que (ii) los costos totales de operación alcanzan US\$ 55.1 millones. Con estos resultados se obtiene un (iii) ratio combinado en el trimestre de 116%, del cual 77 puntos corresponden a los costos o egresos por siniestros netos, 18 puntos a los costos de adquisición del negocio, y los 21 puntos restantes corresponden a los gastos generales o administrativos.

En Pacífico Seguros generales se viene trabajando sobre estos 3 frentes (costos por siniestros, costos de adquisición y gastos generales) con el propósito de reducir de manera importante el ratio combinado, cabe mencionar que este indicador viene reduciéndose por tercer trimestre consecutivo desde 144% en el 2T08 hasta 116% en el 4T08.

VI.3 PACIFICO VIDA

Pacífico Vida obtuvo un resultado antes de interés minoritario de US\$1.9 millones en el 4T08, inferior al obtenido en el 3T08 de US\$ 7.4 millones.

La reducción en la utilidad entre ambos trimestres se explica principalmente por las pérdidas registradas en el 4T08 en ingresos por venta de valores debido al ajuste en diciembre de US\$ 4.4 millones por el deterioro de valor en la cartera de inversiones en consecuencia de la crisis financiera internacional, y por la provisión de US\$ 2.8 millones por desvalorización de inversiones que respaldan reservas de productos de vida con componente de ahorro. Las mismas que fueron contrarrestadas en parte por la venta de bonos del tesoro americano en diciembre por US\$ 2.2 millones.

Cabe mencionar que en el 3T08 se registró una utilidad en ingresos por venta de valores de US\$ 1.1 millones por la venta de Bonos Globales Soberanos y Corporativos locales por US\$ 0.95 millones.

Productos (US\$ millones)	Producción			Variación %	
	4T08	3T08	4T07	3T08	4T07
Vida individual	11.6	11.1	9.3	5.2%	25.7%
Rentas vitalicias	8.0	9.4	11.0	-14.8%	-27.7%
AFP	9.0	9.3	7.4	-3.1%	22.3%
Vida crédito	5.7	5.4	3.2	6.0%	77.2%
Accidentes personales	2.6	2.5	2.0	3.4%	30.9%
Vida ley	1.9	2.1	1.5	-10.2%	21.3%
Vida grupo	3.0	2.9	3.1	3.7%	-2.0%
SCTR	2.2	2.7	1.8	-21.0%	17.0%
TOTAL	44.0	45.4	39.4	-3.0%	11.9%

Los gastos generales disminuyen en 12.2% con respecto al trimestre pasado, alcanzando un total de US\$7.4 millones. El ratio de gastos a primas neta ganada continúa reduciéndose de 27% en el 3T08 a 24% en el 4T08.

La siniestralidad neta ganada se redujo de 70.1% en el 3T08 a 68.8% en el 4T08 principalmente por una mejora en los seguros previsionales.

El resultado antes de interés minoritario de PV del año 2008 alcanzó una utilidad de US\$ 14.4 millones, 42% inferior a la de 2007 debido a una siniestralidad que se incrementó de 71% a 74.3% de un año a otro. Los productos que sufrieron un mayor incremento en la siniestralidad fueron los previsionales cuya siniestralidad

alcanzó 141.0% en el 2008. Esto se explica principalmente debido a la necesidad de realizar ajustes a las reservas debido al incremento de tasas de los activos que las respaldan como producto de la crisis del mercado internacional.

VI.4 PACIFICO SALUD (EPS)

El resultado del negocio de salud alcanzó una pérdida de US\$ 1.7 millones en el 4T08, mayor a la pérdida de US\$ 0.9 millones del 3T08.

El resultado técnico alcanzó US\$ 0.6 millones en el 4T08 comparado con US\$ 1.4 millones en el 3T08. Este deterioro contable se explica principalmente por:

- i) una disminución de 2.7% con respecto al 3T08 de los ingresos explicados por el efecto de dolarizar los aportes en soles de los clientes y el incremento en el tipo de cambio, y debido a que en el 3T08 se registraron los aportes adicionales por las gratificaciones del mes de julio de los asegurados de las empresas
- ii) por la mayor siniestralidad que alcanzó 91.3% en el 4T08 (2 puntos por encima de la obtenida el 3T08). Cabe resaltar que la siniestralidad del trimestre se vio afectada de manera importante por una mayor reserva IBNR (siniestros ocurridos pero no reportados) que alcanzó US\$2.1 millones en el 4T08 en comparación a la del 3T08 de US\$ 1.3 millones.

Con el propósito de reducir la siniestralidad mantenemos el plan para regularizar e incrementar tasas, coaseguros y deducibles en aquellas cuentas con un consumo elevado; asimismo se continúa ajustando las condiciones de los convenios médicos para reducir costos de servicios y mejorar el resultado técnico.

Los gastos generales de US\$ 2.4 millones están 8% por debajo del 3T-08 explicados principalmente por menores gastos de servicios de terceros. La gestión y el control de los costos en la EPS han permitido disminuir el ratio de gastos generales a prima neta ganada a niveles de 8.2%.

Al finalizar el 2008, la compañía registró una pérdida de US\$ 4.6 millones, en comparación a la utilidad de US\$ 2.7 millones registrados durante el periodo 2007.

Los siniestros totales del año 2008 alcanzaron US\$ 105.1 millones, lo que se traduce en una siniestralidad neta ganada de 90.3% frente al 82.4% obtenido el año anterior. Adicionalmente al incremento en los costos médicos y mayores reservas, debe mencionarse que la compañía también experimentó una mayor frecuencia en el uso de los seguros debido al crecimiento en la capacidad adquisitiva de la población.

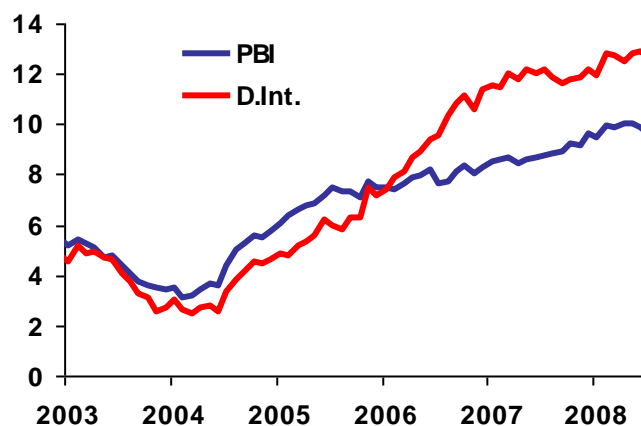
Durante el año 2008, los gastos generales alcanzaron los US\$ 10.4 millones, 2% por encima del gasto registrado el año 2007. Midiendo los gastos generales como porcentaje de la prima neta ganada, éstos alcanzaron 8.9% durante el año 2008 frente al 11.1% obtenido el 2007, lo que sitúa a la compañía dentro de los niveles internacionales en este frente.

PERSPECTIVAS ECONOMICAS

Actividad económica

La economía peruana en noviembre registró un crecimiento de 5.1%, lo que se constituyó en el menor ritmo de expansión desde abril de 2006. Ello respondió por un lado a los feriados en Lima con motivo de la cumbre APEC y por otro lado a los efectos de la menor demanda externa. De esta manera se observan dos comportamientos diferenciados en los sectores que responden a demanda, pues los orientados al mercado interno (como construcción, comercio y servicios) se mantienen dinámicos mientras que los principalmente orientados a la exportación (tanto tradicional como no tradicional) se han desacelerado significativamente. Ello se aprecia por ejemplo al interior de la manufactura no primaria, pues mientras las prendas de vestir (-10.0% en noviembre, -0.9% entre enero y noviembre) e hilados y tejidos (-15.6% y -2.6% en los mismos períodos) muestran claramente los efectos de la recesión mundial, otras ramas como productos metálicos para construcción (+20.2% y +31.0%, respectivamente) y bebidas no alcohólicas (+14.9% y 13.8%, respectivamente) mantienen tasas anualizadas de crecimiento de dos dígitos. Paradójicamente, en noviembre se registró un crecimiento de 12.4% en la minería, siendo la actividad más dinámica en el mes, lo que respondió a un efecto estadístico debido a la puesta en marcha del Lote 56, que incrementó la producción de hidrocarburos en más de 20% y contribuye a la producción total minera en casi 5.0%. A pesar de que la magnitud de la recesión mundial se percibe como cada vez mayor, las perspectivas de crecimiento de los próximos meses siguen siendo positivas, sustentadas en el dinamismo de la demanda interna, aunque el mismo se iría reduciendo conforme transcurra el 2009 debido a los efectos conjuntos de mayor y más volátil tipo de cambio y menor ingreso disponible, efecto generado por la declinación en los términos de intercambio. En ese sentido, será importante la aplicación de una política fiscal y monetaria contracíclica, las que se traducirían en un impulso a la construcción tanto de obras de infraestructura como de viviendas destinadas a la población de menor ingreso y en menores tasas de interés que apuntalarían el crecimiento del crédito, respectivamente. Considerando que el superávit fiscal del año pasado habría bordeado el 2.0% del PBI y que la tasa referencial del BCR es actualmente 6.5% (en un contexto en el que la inflación anual tiende a ser cada vez menor), el margen para ambas políticas es amplio

PBI y Demanda Interna
(Variaciones porcentuales anualizadas)

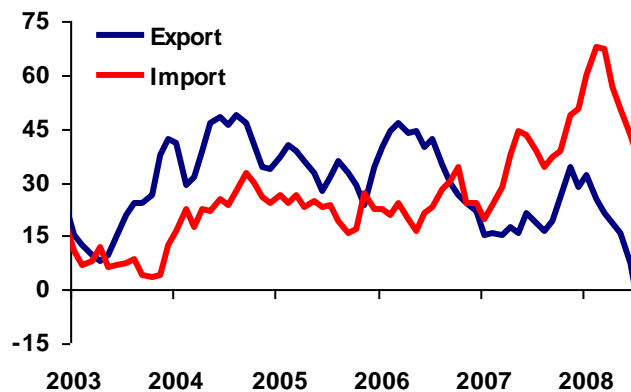


Fuente: INEI

Sector externo

Durante los últimos doce meses (hasta noviembre), el superávit de la balanza comercial fue de US\$ 3,951 MM, monto inferior en US\$ 4,503 MM al superávit alcanzado al cierre del 2007. Ello se explica por un crecimiento anualizado de 36.4% en las importaciones (principalmente, de bienes de capital e insumos, dados los mayores precios promedio del petróleo y de productos alimenticios en comparación con los registrados en el 2007, pese a la corrección observada en los mismos hacia fines de año), a lo que debe agregarse la caída de 4.7% observada en las exportaciones. Las ventas al exterior en el período diciembre 2007 - noviembre 2008 llegaron a US\$ 32,310 MM, con una variación de las exportaciones no tradicionales (+25.7%) sustancialmente superior a la de las tradicionales (+13.9%). Las importaciones de insumos crecieron 44.2% y las de bienes de capital lo hicieron en 57.5%, mientras que las de bienes de consumo mostraron el menor dinamismo (41.6%). Descontando el efecto precio, las importaciones crecieron en términos anualizados 23.7% (31.8% al cierre del 2007), lo que refleja el aún fuerte dinamismo de la demanda interna. Finalmente, es de indicar que como respuesta a las continuas ventas de moneda extranjera por parte del BCR las reservas internacionales han moderado su ritmo anual de crecimiento y al 20 de enero han llegado a US\$ 30,386 MM, monto inferior en US\$ 810 MM al del cierre del 2008 (el máximo nivel, US\$ 35,625 MM, se había alcanzado en abril del año pasado).

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



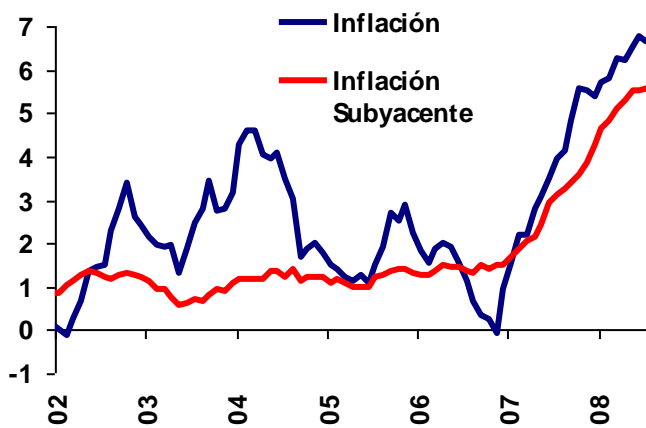
Fuente: BCRP

Precios y tipo de cambio

Al cierre del 2008 la inflación acumulada en Lima Metropolitana se ubicó en 6.65%, muy por encima del rango meta del Banco Central ($2\% \pm 1\%$) y del resultado del año anterior (3.9%), alcanzando el mayor nivel desde que se implementó el esquema de inflación objetivo (en el año 2002). Ello ocurrió a pesar de que en los últimos meses las presiones al alza provenientes del precio internacional de alimentos se moderaron, pues la corrección en el precio local de combustibles fue moderada debido a que la existencia del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles limitó también el incremento de los mismo y se observó cierta inercia en las expectativas inflacionarias que llevó a que incluso se incrementara el precio de los bienes y servicios no transables. Dado el panorama recesivo en la economía mundial, los precios de *commodities* se mantendrían bajos, razón por la que las presiones inflacionarias para los próximos meses se han moderado. En este contexto, el BCR ha reducido las tasas de encaje a los depósitos en moneda nacional y extranjera, aunque las mismas se mantienen aún en niveles superiores a los registrados a inicios del 2008, por lo que dicha política seguiría aplicándose. En un escenario internacional de mayores riesgos y búsqueda activos

líquidos y percibidos como seguros, se han observado salidas de posiciones en mercados emergentes, lo que ha incidido en mayores tipos de cambio en América Latina en general y en el Perú en particular. Así, en las últimas semanas se observa un ritmo anualizado de depreciación del nuevo sol de alrededor de 7.0%. Ello ha ocurrido a pesar de las intervenciones del BCR en el mercado cambiario, ya que dicha entidad resulta eficiente para moderar la volatilidad cambiaria, pero no para revertir la tendencia alcista. Las ventas del BCR desde octubre son cercanas a los US\$ 4,000 MM. El tipo de cambio se cotiza alrededor de S/. 3.15, aunque la volatilidad se ha incrementado en las últimas semanas, impulsado por el relativo fortalecimiento del dólar en el mundo, especialmente frente al euro y a la libra esterlina.

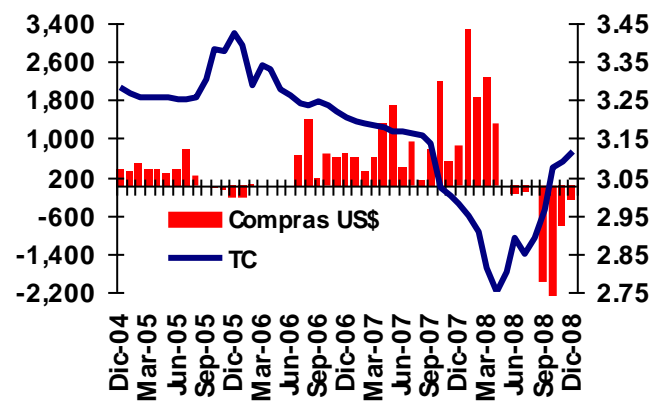
Índice de Precios al Consumidor



.Fuente: INEI, BCR

BCRP

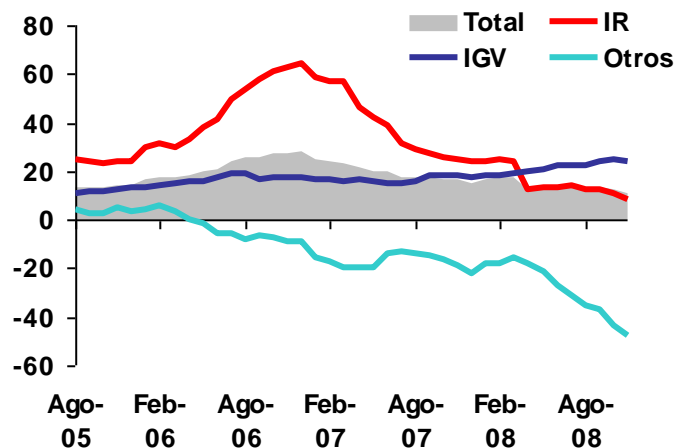
Tipo de Cambio y compras US\$



Aspectos fiscales

Durante el 2008, los Ingresos Tributarios del Gobierno Central registraron un crecimiento real de 5.1% respecto al año anterior, alcanzando una presión tributaria equivalente a 15.6% del PBI. Durante el año, la evolución de la recaudación se caracterizó por registrar importantes tasas de crecimiento en los primeros nueve meses del año y una desaceleración en el último trimestre. Esta situación resultó consistente con el dinamismo de la actividad económica nacional y el efecto de la crisis internacional. El impuesto general a las ventas alcanzó un crecimiento real de 18.2%, mientras que el impuesto a la renta de tercera categoría de 6.6%. Entre ambos representan casi el 80% del total recaudado por impuestos. Sin embargo, se observó un efecto adverso en la regularización del impuesto a la renta (-41.4%), resultado atribuible a los menores pagos del sector minero debido a la propia operatividad del impuesto ya que los pagos a cuenta efectuados durante el 2007 resultaron elevados y se aproximaron finalmente al impuesto que les correspondía liquidar a las empresas del sector. En cuanto a los gastos, la inversión pública sigue mostrando un dinamismo destacado, con un incremento real de 50%, explicado tanto a nivel de gobierno central como de gobiernos locales y regionales. Más allá del incremento moderado que se ha observado en el gasto corriente (4.3%), esto habría incidido el que el resultado fiscal sea inferior al del 2007 (2.2% del PBI en el 2008 frente a 3.1% del PBI el año anterior).

Ingresos Tributarios del Gobierno Central
(Var. % anuales)



Fuente: Sunat

Sistema Bancario

Según información preliminar del BCR, al mes de diciembre, el crédito en las empresas bancarias expresado en dólares habría alcanzado durante el 2008 un crecimiento de 27.0% (41.0% al cierre del 2007 y 36.9% a junio 2008). Ello se ha dado a pesar de la tendencia al alza del tipo de cambio registrada en la segunda mitad del año, lo que moderó la expansión obtenida en soles (33.8% en el 2008, tasa incluso superior a la de 30.9% alcanzada en el 2007). Los créditos de mayor crecimiento anual resultaron los de consumo (40.1% en el monto expresado en dólares a fin de año, reflejando cierta moderación tras las tasas de 45.1% a septiembre y 47.3% al cierre del 2007), aunque también debe destacarse la expansión en 35.4% de los créditos comerciales y a microempresas. Por su parte, el crecimiento del crédito hipotecario se incrementó, pasando de 16.3% en diciembre del 2007 a 21.5% al cierre del 2008 (aunque había alcanzado un ritmo de 24.3% anual en septiembre).

En cuanto a los depósitos, éstos también siguieron elevándose y crecieron en dólares 28.4% respecto al cierre del 2007 (30.8% a fines de dicho año). El crecimiento se observó principalmente en depósitos a plazo (36.3%), ya que el resto de formas de depósito (a la vista, de ahorro y CTS) creció en el año a un ritmo inferior al promedio.

En el 2008, la dolarización en el sistema bancario disminuyó, pero en los últimos meses del año se observó que el proceso, si bien no se revirtió del todo, cambió de tendencia. Ello respondió sobre todo al comportamiento de los depósitos a plazo, cuya dolarización se redujo de 65.7% a 55.8%, aunque también se observó una menor participación de depósitos de ahorro en dólares (de 56.7% a 54.5%), mientras que la dolarización de depósitos a la vista se incrementó de 48.3% a 53.4% (aunque en abril había llegado a 42.4%). Por su parte, los créditos en dólares han pasado a representar el 57.8% del total (61.8% en diciembre del 2007), debiendo destacarse fundamentalmente la menor dolarización del crédito hipotecario (que se redujo de 80.2% a 71.1%).

Finalmente, las tasas de interés han vuelto a mostrar una tendencia a la baja tras haberse incrementado a mediados del tercer trimestre como consecuencia del incremento en la percepción de riesgo país. Así, la TAMN cerró el año en 23.0% (22.3% al cierre del 2007, pero 24.3% en septiembre 2008), mientras que la TAMEX cerró el año en 10.5% (nivel igual al de cierre del 2007). Por su parte, la TIPMN y la TIPMEX cerraron el año en 3.8% y 1.9%, respectivamente. Este último caso debe destacarse pues se trata de un nivel inferior al registrado al cierre del 2007 (2.5%), causado por la percepción de mayores presiones al alza del tipo de cambio.

Principales Indicadores Económicos

	2006	2007				Año (E)	2008		
	Año	IT	IIT	IIIT	IVT		IT	IIT	IIIT
PBI (US\$ MM)	92,439	23,855	27,510	26,579	29,561	107,504	23,855	27,510	26,579
PBI real (var. %)	7.7	8.5	8.1	8.9	9.8	8.9	9.7	11.0	9.5
PBI per-cápita (US\$)	3,400	3,454	3,971	3,825	4,242	3,873	3,413	3,924	3,768
Demanda Interna (var. %)	10.3	11.5	10.8	13.4	11.7	11.8	11.6	14.3	13.3
Consumo (var. %)	6.4	8.3	8.1	8.0	9.0	8.3	8.3	9.0	8.9
Inversión Bruta Fija (var. %)	18.9	16.9	22.5	27.9	22.5	22.6	23.0	35.8	31.6
IPC (var. % anual)	1.1	0.3	1.6	2.8	3.9	3.9	5.5	5.7	6.2
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	3.20	3.18	3.17	3.09	3.00	3.00	2.74	2.97	2.98
Devaluación (var. % anual)	-6.8	-5.2	-2.8	-5.0	-6.1	-6.1	-13.8	-6.4	-3.56
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	3.26	3.19	3.17	3.14	2.98	3.12	2.89	2.82	2.90
Resultado del SPNF (% del PBI)	2.1	5.0	8.1	2.1	-2.4	3.1	4.3	5.4	1.5
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	17.4	17.3	20.4	17.5	17.1	18.1	18.1	19.5	18.5
Ingresos tributarios (% del PBI)	15.0	14.9	17.6	15.2	14.7	15.6	15.5	16.5	15.8
Ingresos no tributarios (% del PBI)	2.4	2.4	2.8	2.3	2.4	2.5	2.6	3.0	2.7
Gasto Corriente (% del PBI)	12.3	11.7	14.0	11.5	13.1	12.6	10.5	10.6	16.2
Gasto de Capital (% del PBI)	2.0	0.7	1.4	2.3	4.0	2.1	1.1	1.7	2.5
Balanza Comercial (US\$ MM)	8,934	1,539	2,245	2,300	2,273	8,356	1,457	910	821
Exportaciones (US\$ MM)	23,800	5,747	6,741	7,594	7,874	27,956	7,721	8,460	8,796
Importaciones (US\$ MM)	14,866	4,208	4,497	5,294	5,601	19,599	6,264	7,550	7,975
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	2,755	92	368	500	544	1,505	-744	-1,282	-845
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	3.0	0.4	1.3	1.9	1.8	1.4	-3.1	-4.7	-3.2

Fuente: BCR, INEI, Estimaciones BCP

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

	Dic 08	A Sep 08	Dic 07	Dic 08/ Dic 07	Dic 08/ Sep 08
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	2,655,820	591,053	620,918	327.7%	349.3%
Que generan intereses	1,107,181	3,365,197	2,452,947	-54.9%	-67.1%
Total fondos disponibles	3,763,001	3,956,250	3,073,865	22.4%	-4.9%
Valores negociables, netos	36,084	32,468	50,995	-29.2%	11.1%
Colocaciones	10,546,378	9,929,562	8,250,819	27.8%	6.2%
Vigentes	10,463,514	9,852,112	8,189,249	27.8%	6.2%
Vencidas	82,864	77,449	61,570	34.6%	7.0%
Menos - Provisión colocaciones cobranza dudosa	(224,337)	(230,390)	(211,319)	6.2%	-2.6%
Colocaciones netas	10,322,042	9,699,172	8,039,500	28.4%	6.4%
Inversiones disponibles para la venta	4,972,592	5,209,636	5,228,641	-4.9%	-4.6%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	165,144	150,936	116,141	42.2%	9.4%
Primas y otras pólizas por cobrar	111,561	110,790	85,495	30.5%	0.7%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	329,458	312,653	274,935	19.8%	5.4%
Aceptaciones bancarias	232,580	217,302	35,901	547.8%	7.0%
Otros activos	1,130,639	1,080,273	800,425	41.3%	4.7%
Total de Activos	21,063,099	20,769,479	17,705,898	19.0%	1.4%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	4,345,273	2,757,069	2,926,308	48.5%	57.6%
Que generan intereses	9,434,142	10,286,385	8,424,406	12.0%	-8.3%
Total depósitos y obligaciones	13,779,414	13,043,454	11,350,714	21.4%	5.6%
Deudas a bancos y corresponsales	2,330,707	2,805,330	2,323,665	0.3%	-16.9%
Aceptaciones bancarias	232,580	217,302	35,901	547.8%	7.0%
Reservas para siniestros de seguros	822,856	812,990	688,249	19.6%	1.2%
Reservas para primas no ganadas	144,914	149,725	127,278	13.9%	-3.2%
Deuda a reaseguradoras	55,841	50,056	21,914	154.8%	11.6%
Bonos y deuda subordinada	799,083	836,909	702,298	13.8%	-4.5%
Otros pasivos	1,101,392	944,947	640,606	71.9%	16.6%
Interés Minoritario	106,933	114,981	139,264	-23.2%	-7.0%
Total Pasivos	19,373,721	18,975,693	16,029,889	20.9%	2.1%
Capital Social	471,912	471,912	471,912	0.0%	0.0%
Acciones de Tesorería	(73,107)	(73,107)	(73,107)	0.0%	0.0%
Capital Adicional	140,693	140,693	140,693	0.0%	0.0%
Reservas	815,387	815,387	587,218	38.9%	0.0%
Otras reservas	(45,171)	72,713	179,550	-125.2%	-162.1%
Utilidades acumuladas	379,664	366,189	369,743	2.7%	3.7%
PATRIMONIO NETO	1,689,378	1,793,786	1,676,009	0.8%	-5.8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	21,063,099	20,769,479	17,705,898	19.0%	1.4%
COLOCACIONES CONTINGENTES	6,083,243	6,335,325	5,035,068	20.8%	-4.0%

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

	Trimestre			Variación %		Año terminado		Variación %
	4T08	3T08	4T07	4T08/ 4T07	4T08/ 3T08	Dec 08	Dec 07	Dic 08/Dic 07
Ingresos por intereses y gastos								
Ingreso por intereses y dividendos	356,374	350,362	325,969	9.3%	1.7%	1,384,540	1,065,974	29.9%
Gastos por intereses	(142,145)	(149,922)	(151,213)	-6.0%	-5.2%	(561,618)	(432,000)	30.0%
Ingresos netos por intereses y dividendos	214,230	200,440	174,756	22.6%	6.9%	822,922	633,974	29.8%
Provisión colocaciones cobranza dudosa, neta	(5,621)	(16,713)	(9,926)	-43.4%	-66.4%	(47,760)	(28,356)	68.4%
Ingresos no financieros								
Ingreso por comisiones	93,676	103,327	88,314	6.1%	-9.3%	394,247	324,761	21.4%
Ganancia neta en operaciones de cambio	32,559	24,110	22,316	45.9%	35.0%	108,709	61,778	76.0%
Ganancia neta en venta de valores	18,811	(875)	3,643	416.3%	-2249.1%	51,936	41,357	25.6%
Otros	14,341	10,040	7,769	84.6%	42.8%	37,588	26,310	42.9%
Total ingresos no financieros	159,387	136,602	122,043	30.6%	16.7%	592,481	454,205	20.7%
Primas y siniestros de seguros								
Primas netas ganadas	105,044	104,124	81,113	29.5%	0.9%	393,903	297,272	32.5%
Siniestros incurridos, neto	(24,435)	(26,710)	(20,516)	19.1%	-8.5%	(101,890)	(67,689)	50.5%
Aumento gastos por pólizas de vida,salud	(60,324)	(60,930)	(48,374)	24.7%	-1.0%	(240,020)	(170,911)	40.4%
Total otros ingresos operativos, neto	20,284	16,484	12,222	66.0%	23.1%	51,992	58,672	-11.4%
Remuneraciones y beneficios sociales	(107,010)	(101,259)	(89,585)	19.5%	5.7%	(387,701)	(308,597)	25.6%
Gastos administrativos	(83,270)	(67,524)	(66,366)	25.5%	23.3%	(269,291)	(206,894)	30.2%
Depreciación y amortización	(16,224)	(15,396)	(13,363)	21.4%	5.4%	(59,724)	(51,172)	16.7%
Gastos de Fusión	-	-	-	100.0%	100.0%	-	-	0.0%
Otros	(13,773)	(29,662)	(24,012)	-42.6%	-53.6%	(93,840)	(99,484)	-5.7%
Total gastos operativos	(220,277)	(213,841)	(193,327)	13.9%	3.0%	(810,556)	(666,148)	21.7%
Utilidad antes de gastos no recurrentes , resultado por traslación, part. de empleados e imp. renta	168,002	122,971	105,768	58.8%	36.6%	609,080	452,347	34.6%
Resultado por traslación	(31,813)	6,979	17,442	-282.4%	-555.9%	(17,650)	34,627	-151.0%
Provisión desvalorización de Inversiones	(40,856)	(5,733)	-	-	-	(50,274)	-	-
Provisión por Atlantic Blue Chip Fund y exposición propia	(43,489)	-	-	-	-	(43,489)	-	-
Participación en las utilidades	(4,260)	(3,301)	(2,046)	108.1%	29.1%	(14,845)	(12,956)	14.6%
Impuesto a la renta	(29,512)	(24,241)	(22,559)	30.8%	21.7%	(109,508)	(101,624)	7.8%
Utilidad neta	18,073	96,675	98,605	-81.7%	-81.3%	373,315	372,393	0.2%
Interés Minoritario	4,597	4,075	4,590	0.2%	12.8%	15,575	21,658	-28.1%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	13,475	92,601	94,016	-85.7%	-85.4%	357,740	350,736	2.0%

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS**

	Trimestre			Año terminado	
	4T08	3T08	4T07	Dic-08	Dic-07
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	0.17	1.16	1.18	4.49	4.40
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)	4.89%	4.35%	4.67%	3.46%	3.40%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	0.26%	1.80%	2.25%	1.72%	2.17%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	3.09%	20.66%	22.94%	22.31%	22.87%
No. De acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos/ total préstamos	0.79%	0.78%	0.75%	0.79%	0.75%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	270.73%	297.47%	343.22%	270.73%	343.22%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	2.13%	3.57%	2.56%	2.13%	2.56%
Operativos					
Gastos operativos/ ingresos totales (5)	46.35%	42.63%	46.20%	41.67%	43.00%
Gastos operativos/ activos promedio(2)(3)(5)	3.95%	3.57%	4.04%	3.45%	3.51%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)					
Activos que generan intereses	17,519.39	18,436.55	14,980.54	23,780.28	18,637.68
Activos totales	20,916.29	20,624.78	16,743.78	20,770.53	16,147.16
Patrimonio	1,741.58	1,792.43	1,639.52	1,767.00	1,604.30

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

(6) Para las instituciones financieras de la holding.

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

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

	Saldo a			Variación %	
	Dic 08	Set 08	Dic 07	Dic 08/ Dic 07	4T08/ 3T08
ACTIVOS					
Fondos disponibles	3,526,552	3,871,243	2,765,209	27.5%	-8.9%
Caja y canje	2,620,166	3,029,179	2,362,339	10.9%	-13.5%
Depósitos en otros bancos	875,302	721,464	393,042	122.7%	21.3%
Rendimientos devengados del disponible	28,662	113,749	5,000	473.2%	-74.8%
	2,422	6,851	4,828	-49.8%	-64.6%
Valores negociables, neto	36,084	32,468	102,316	-64.7%	11.1%
Colocaciones					
Vigentes	10,362,659	9,759,601	8,164,334	26.9%	6.2%
Vencidas	82,064	76,569	60,279	36.1%	7.2%
Menos - Provisión para colocaciones	(223,161)	(229,071)	(212,060)	5.2%	-2.6%
Colocaciones Netas	10,221,562	9,607,099	8,012,553	27.6%	6.4%
Inversiones disponibles para la venta	3,406,248	3,512,873	3,377,263	0.9%	-3.0%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	261,967	252,008	217,049	20.7%	4.0%
Aceptaciones bancarias	232,580	217,302	35,822	549.3%	7.0%
Otros activos	822,440	781,378	661,126	24.4%	5.3%
Total de Activos	18,507,433	18,274,371	15,171,338	22.0%	1.3%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
	-	-	-	0.0%	0.0%
Depósitos y obligaciones	14,063,720	13,340,405	11,249,105	25.0%	5.4%
Obligaciones a la vista	5,891,382	3,836,545	3,656,678	61.1%	53.6%
Depósitos de ahorros	2,968,842	2,748,290	2,381,012	24.7%	8.0%
Depósitos a plazo	4,090,043	5,754,903	4,268,233	-4.2%	-28.9%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	1,039,887	928,891	896,283	16.0%	11.9%
Gastos por depósitos y obligaciones	73,566	71,776	46,899	56.9%	2.5%
Deudas a bancos y corresponsales	1,179,863	1,778,253	1,459,359	-19.2%	-33.7%
Bonos y deuda subordinada	809,148	857,270	721,056	12.2%	-5.6%
Aceptaciones bancarias	232,580	217,302	35,822	549.3%	7.0%
Otros pasivos	821,718	761,362	573,433	43.3%	7.9%
Total Pasivo	17,107,029	16,954,592	14,038,775	21.9%	0.9%
PATRIMONIO NETO	1,400,404	1,319,779	1,132,563	23.6%	6.1%
Capital social	439,474	439,474	364,706	20.5%	0.0%
Reservas	388,062	388,062	282,189	37.5%	0.0%
Ganancias y pérdidas no realizadas	34,746	43,354	57,771	-39.9%	-19.9%
Utilidades acumuladas	114,593	111,994	96,245	19.1%	2.3%
Ingreso anual	423,529	336,895	331,652	27.7%	25.7%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	18,507,433	18,274,371	15,171,338	22.0%	1.3%
COLOCACIONES CONTINGENTES	6,047,377	6,296,226	5,011,497	20.7%	-4.0%

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

	Tres meses terminados el			Variación %		Doce meses terminados el		Variación %
	4T08	3T08	4T07	4T08/ 4T07	4T08/ 3T08	Dec 08	Dec 07	Dec 08/ Dec 07
Ingresos y egresos financieros								
Ingreso por intereses y dividendos	327,007	322,921	272,204	20.1%	1.3%	1,266,009	927,954	36.4%
Gasto por intereses	(137,684)	(144,633)	(116,640)	18.0%	-4.8%	(537,426)	(365,199)	47.2%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	189,323	178,288	155,565	21.7%	6.2%	728,583	562,755	29.5%
Provisión para colocaciones	(6,428)	(17,616)	(11,089)	-42.0%	-63.5%	(51,275)	(33,074)	55.0%
Ingresos no financieros								
Comisiones por servicios bancarios	84,826	87,042	76,708	10.6%	-2.5%	336,844	281,310	19.7%
Ganancia neta en operaciones de cambio	33,175	24,497	21,497	54.3%	35.4%	109,032	59,739	82.5%
Ganancia neta en venta de valores	15,325	(3,128)	2,661	476.0%	-589.9%	38,574	20,993	83.7%
Otros	8,107	4,897	2,592	212.7%	65.5%	17,202	8,487	102.7%
Total de ingresos no financieros	141,433	113,308	103,458	36.7%	24.8%	501,652	370,529	35.4%
Gastos operativos								
Remuneraciones y beneficios sociales	(88,805)	(83,496)	(75,147)	18.2%	6.4%	(314,725)	(242,983)	29.5%
Gastos administrativos	(74,407)	(56,266)	(59,234)	25.6%	32.2%	(229,862)	(182,105)	26.2%
Depreciación y amortización	(12,740)	(11,800)	(10,000)	27.4%	8.0%	(45,882)	(38,446)	19.3%
Otros	3,453	(11,915)	(7,485)	-146.1%	-129.0%	(29,538)	(32,891)	-10.2%
Total gastos operativos	(172,499)	(163,477)	(151,866)	13.6%	5.5%	(620,007)	(496,425)	24.9%
Utilidad antes del resultado por traslación,	151,828	110,503	96,067	58.0%	37.4%	558,953	403,785	38.4%
Resultado por traslación	(28,346)	8,702	15,253	-285.8%	-425.7%	(12,244)	29,561	-141.4%
Participación de los empleados	(4,708)	(2,947)	(1,813)	159.6%	59.7%	(15,201)	(11,904)	27.7%
Impuesto a la renta	(32,143)	(23,176)	(23,310)	37.9%	38.7%	(107,979)	(89,790)	20.3%
Utilidad neta	86,631	93,082	86,197	0.5%	-6.9%	423,529	331,652	27.7%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Tres meses terminados el			Doce meses terminados el	
	4T08	3T08	4T07	Dec 08	Dec 07
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción(US\$ acción)(1)	0.057	0.062	0.067	0.281	0.258
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)	4.55%	4.30%	4.80%	4.54%	4.90%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.88%	2.05%	2.43%	2.35%	2.53%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	25.48%	28.93%	31.67%	32.77%	32.97%
No. Acciones (millones)	1,508.29	1,508.29	1,286.53	1,508.29	1,286.53
Calidad de la cartera de préstamos					
Préstamos vencidos/ Total préstamos	0.79%	0.78%	0.73%	0.79%	0.73%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	271.93%	299.17%	351.80%	271.93%	351.80%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	2.14%	2.33%	2.58%	2.14%	2.58%
Operativos					
Gastos operativos/ ingresos totales (4)	57.25%	52.29%	56.89%	50.28%	51.29%
Gastos operativos/ activo promedio(2)(3)(4)	3.83%	3.35%	4.07%	3.28%	3.53%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$Mn)	1,303.2	1,277.2	1,053.7	1,303.2	1,053.7
Capital "Tier I" (millones US\$)	1,020.0	982.0	759.2	1,020.0	759.2
"Patrimonio Efectivo"/ act. ponderados por riesgo(5)	11.5%	12.2%	11.8%	11.5%	11.8%
Datos de balance promedio (millones US\$) (3)					
Activos que ganan intereses	16,661.2	16,568.8	12,966.8	16,064.5	11,474.1
Total Activos	18,390.9	18,123.8	14,200.3	18,013.6	13,131.8
Patrimonio Neto	1,360.1	1,287.0	1,088.8	1,292.5	1,005.8

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 8
(en miles de dólares)

	Saldo al y por el periodo de tres meses terminados el			Saldos acumulados a	
	30-Dic-08	30-Sep-08	31-Dic-07	Dic-08	Dic-07
	4T08	3T08	4T07		
Resultados					
Primas totales	152,497	148,334	128,225	587,568	465,081
Primas cedidas	34,518	25,361	24,050	111,194	95,215
Ajuste de reservas	10,130	15,973	20,098	70,645	62,594
Prima neta ganada	107,849	107,001	84,076	405,730	307,272
Siniestros directos	95,714	104,371	97,998	406,485	325,302
Siniestros recibidos	10,954	16,731	29,108	64,574	86,702
Siniestros netos	84,760	87,640	68,891	341,911	238,600
Comisiones pagadas	18,066	24,966	9,296	65,546	36,850
Comisiones recibidas	2,050	1,738	918	8,730	5,558
Comisiones netas	16,016	23,228	8,378	56,816	31,291
Gastos técnicos	5,772	(929)	9,237	24,798	30,534
Ingresos técnicos	2,618	2,503	2,960	10,130	8,605
Gastos técnicos netos	3,154	(3,432)	6,277	14,668	21,929
Resultado técnico	3,920	(436)	530	(7,664)	15,452
Ingresos financieros	18,273	17,128	14,957	70,432	56,464
Utilidad venta inmuebles y valores	(14,210)	6,738	2,161	(628)	19,871
Arrendamiento (neto gastos fincas)	751	720	681	2,943	2,700
(-) Cargas financieras	523	824	216	2,313	2,204
Ingresos financieros netos	4,291	23,762	17,583	70,435	76,831
Gastos de personal	10,953	10,190	9,469	42,757	37,791
Gastos administrativos	8,685	10,776	8,457	37,598	34,693
Servicios de terceros	3,668	4,515	3,666	16,249	15,073
Cargas diversas de gestion	1,549	1,756	1,625	7,019	6,751
Provisiones	1,237	1,230	1,156	4,921	4,053
Tributos	1,231	1,358	1,118	4,848	4,105
Otros Gastos	1,000	1,917	892	4,561	4,711
Gastos generales	19,637	20,966	17,925	80,354	72,485
Ingresos varios	1,352	90	866	2,261	2,572
Resultado de traslación	(2,669)	(154)	1,779	(3,402)	3,941
Imp. renta y participaciones	(3,630)	(1,726)	(72)	(9,182)	4,331
Utilidad antes de int. minoritario	(9,115)	4,021	2,905	(9,543)	21,979
Interés minoritario	709	2,800	2,054	5,492	5,522
Utilidad neta	(9,824)	1,221	851	(15,035)	12,457
Balance (fin del período)					
Activo total	1,308,096	1,303,089	1,197,943	1,308,096	1,197,943
Inversiones en valores (1)	822,297	853,733	821,278	822,297	821,278
Reservas técnicas	968,499	963,148	817,510	968,499	817,510
Patrimonio	146,255	152,645	206,103	146,255	206,103
Ratios					
Cesión	22.6%	17.1%	18.8%	18.9%	20.5%
Siniestralidad neta ganada	78.6%	81.9%	81.9%	84.3%	77.7%
Comisiones y Gasto técnico a Prima neta ganada	17.8%	18.5%	17.4%	17.6%	17.3%
Resultado técnico a Prima neta ganada	3.6%	-0.4%	0.6%	-1.9%	5.0%
Gastos generales a Prima neta ganada	18.2%	19.6%	21.3%	19.8%	23.6%
Retorno sobre patrimonio prom. (2)(3)	-23.8%	2.9%	1.7%	-10.3%	6.0%
Retorno sobre primas totales	-6.4%	0.8%	0.7%	-2.6%	2.7%
Patrimonio / Activo total	11.2%	11.7%	17.2%	11.2%	17.2%
Aumento de reservas técnicas	8.6%	13.0%	19.3%	14.8%	16.9%
Gastos Generales / activo total prom. (2)(3)	6.2%	6.7%	6.3%	6.1%	6.1%
Ratio Combinado de PPS + PS (4)	112.3%	117.4%	120.1%	118.4%	116.6%
Siniestros Netos / Prima neta ganada	82.6%	86.9%	87.2%	88.5%	81.1%
Gastos Generales, Técnicos y Comisiones / Prima neta ganada	29.7%	30.5%	32.9%	29.9%	35.5%

(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