

CREDICORP Ltd. anuncia resultados del Primer Trimestre 2007

Lima, Perú, Mayo 10, 2007 - Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el primer trimestre de 2007. Estos resultados se reportan en forma consolidada de acuerdo con NIIF en Dólares de los Estados Unidos de América (nominales).

HECHOS DESTACADOS

- Credicorp reportó una utilidad neta de US\$ 79.0 millones para el 1T07, mostrando una expansión de 24.8% TaT y 54.4% AaA, y continuando de esta manera con su acelerado crecimiento de sus resultados.
- El Ingreso neto por intereses crece en 4.5% TaT seguido por el crecimiento de las colocaciones de Credicorp en 5.2% y refleja la continua tendencia creciente.
- Los ingresos no financieros reportaron un fuerte crecimiento de 10.4%, como consecuencia de una mayor actividad transaccional, el crecimiento de las comisiones del negocio de fondos de pensiones, y el excelente desempeño del mercado de capitales local, el cual generó ganancias en la venta y fluctuación de valores, contribuyendo de esta manera al aumento en el total de los ingresos no financieros.
- El crecimiento de las colocaciones netas del BCP continuaron sólidas, alcanzando 5.5% TaT y 24.7% AaA. Lo más destacable es el continuo cambio en el portafolio de colocaciones hacia el segmento Minorista que genera mayores rendimientos y que se evidencia por el crecimiento de este segmento en aproximadamente 9.6% TaT.
- Sin embargo, la fuerte presión competitiva que se mantiene en el mercado y combinado con una mayor liquidez canalizada en instrumentos financieros con menores tasas de interés nominales (pero mayores rendimientos a través del escudo fiscal que generan), llevan a un Ingreso financiero neto subestimado y una ligera caída del Margen financiero a 5.22% de 5.32% TaT en el BCP y a 5.1% de 5.2% TaT en Credicorp.
- El crecimiento de las colocaciones está acompañado de una continua mejora de la calidad de cartera que se refleja en los menores índices vencidos/colocaciones que alcanzó 1.2%, menor al 1.3% del 4T06. Las provisiones netas de recuperos alcanzaron US\$ 4.4 millones en el 1T07, reflejando de esta manera menores recuperos y la disminución de las cuentas castigadas de balance.
- Los resultados y cifras del BCP reflejan un entorno dinámico y saludable del negocio bancario con un Ingreso neto por intereses mayor en 4.7% TaT, resultando en consecuencia en mayores Ingresos Operativos de 3.7% TaT y 15.9% AaA. Dicha mejora de ingresos, combinado con una importante reducción de los gastos operativos llevan a un crecimiento de los resultados del BCP en 7.3% en este 1T07, el cual alcanzó US\$ 72.7 millones, y que se tradujo en una sólida contribución a Credicorp de US\$ 70 millones en dicho periodo.
- Banco de Crédito de Bolivia, el cual se consolida con BCP, continua con su consistente crecimiento y reporta una contribución 19% mayor TaT y 57% mayor AaA, alcanzando US\$ 4.8 millones en el 1T07.
- ASHC permanece estable y reporta una mejora en la contribución mayor en 25% TaT, alcanzando US\$ 4.96 millones.
- PPS, la cual se encuentra en etapa de ejecución de su nuevo plan de negocios, continua mostrando mejoras en su desempeño financiero. En el 1T07, PPS reportó una significativa mejora de sus resultados con una

In Peru

Aida G. Kleffmann
Investor Relations Officer
Credicorp Ltd.
Calle Centenario 156
La Molina, Lima - 12, PERU

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

Guillermo Castillo / Antonella Monteverde /
Luis E. Pérez
Investor Relations
Credicorp Ltd.
Calle Centenario 156
La Molina, Lima - 12, PERU

Phone: (+51 1) 313 2170
E-mail: guillermocastillo@bcp.com.pe
amonteverde@bcp.com.pe
leperez@bcp.com.pe

contribución a Credicorp de US\$ 6.6 millones, alcanzando un ROE de 16.9%.

- Finalmente, Prima AFP muestra una utilidad positiva de US\$ 180 mil en el 1T07. A pesar de que no es una cifra significativa, el impacto en los resultados totales de Credicorp es muy importante y refleja una mayor consolidación de su posición en el mercado.
- El ROAE de Credicorp sube a 22.4% de 18.8% TaT, el índice de eficiencia se recuperó a 42.5% de 47.3% como resultado de menores costos operativos en el BCP y en el negocio de fondo de pensiones.

I. Credicorp Ltd.

Continuando con los buenos resultados reportados durante el año 2006 en todos los segmentos de negocios en este 1T07, Credicorp reporta una utilidad después de interés minoritario de US\$ 79.0 millones, reflejando un crecimiento de 54.4% con respecto al 1T06 y 24.8% de crecimiento con respecto al trimestre anterior, resultando en una mejora del ROAE en 22.4% para el trimestre, superando la barrera de 20%.

El segmento de negocios bancario de Credicorp refleja un buen desempeño con un crecimiento en el total de colocaciones de 5.2% TaT, siendo el segmento minorista el principal generador de este crecimiento con una expansión de 9.6% TaT.

El crecimiento del ingreso neto por intereses de 4.5% TaT, generó una importante contribución a los resultados de Credicorp. De igual manera, dado el alto nivel de liquidez, así como el crecimiento de los depósitos bancarios y las colocaciones, la mayor inversión de dicho excedente de liquidez en CDs del BCR refleja una porción de estos retornos en el Ingreso por intereses neto, puesto que un importante componente del retorno de dichas inversiones es el escudo fiscal que generan estos instrumentos y que es sólo reflejado en menor gasto por impuesto a la renta antes de la utilidad neta. Por consiguiente, la caída del Margen Financiero neto (MNI) a 5.1% de 5.2% responde a (i) el impacto en los Ingresos neto por intereses de las decisiones de inversión en favor de los CDs que pagan menores tasas nominales pero que ofrecen un beneficio tributario y por consiguiente mejor rentabilidad después de impuestos y (ii) la continua presión competitiva en los márgenes (tasas activas casi planas y ligera subida de tasas pasivas).

Por otro lado, los ingresos no financieros crecen sostenidamente en 10.4% TaT y 41.4% AaA, reflejando la importancia de la estrategia enfocada en (i) ingreso por comisiones por operaciones transaccionales para compensar la mayor presión de la competencia en los márgenes, a pesar del buen crecimiento de las colocaciones en el segmento mayorista complementado con el sólido crecimiento de las colocaciones del segmento minorista y (ii) la importante contribución en comisiones generada por el negocio de administración de fondo de pensiones a través de Prima. Dicho ingreso por comisiones que creció 6.5% TaT junto con el buen desempeño del mercado de capitales local que generó ganancias en la venta de valores, contribuyeron al crecimiento TaT de 10.4% mencionado anteriormente.

Credicorp Ltd.	Trimestre			Variación %	
	1T07	4T06	1T06	1T07/1T06	1T07/4T06
US\$ Miles					
Ingreso Neto por intereses	138,859	132,873	114,977	20.8%	4.5%
Provisiones totales, netas de recuperos	(4,418)	(1,754)	(3,547)	24.5%	151.9%
Ingresos no financieros	111,194	100,749	78,625	41.4%	10.4%
Primas y siniestros de seguros	17,363	16,338	10,797	60.8%	6.3%
Gastos operativos	(149,810)	(161,976)	(125,513)	19.4%	-7.5%
Resultado por traslación	1,645	5,715	5,221	-68.5%	-71.2%
Part. empleados e impuesto a la renta	(27,924)	(22,882)	(25,964)	7.5%	22.0%
Utilidad Neta	86,909	69,063	54,596	59.2%	25.8%
Interés Minoritario	7,897	5,739	3,411	131.5%	37.6%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	79,013	63,324	51,185	54.4%	24.8%
Utilidad neta/acción(US\$)	0.99	0.79	0.64	54.4%	24.8%
Total Colocaciones	6,239,870	5,932,932	5,146,709	21.2%	5.2%
Depósitos y Obligaciones	9,336,519	8,842,485	7,317,432	27.6%	5.6%
Patrimonio neto	1,420,716	1,396,549	1,161,250	22.3%	1.7%
Margen Neto por intereses	5.1%	5.2%	4.9%		
Ratio de Eficiencia	42.5%	47.3%	42.2%		
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	22.4%	18.8%	17.4%		
Préstamos Vencidos / Total préstamos	1.2%	1.3%	1.9%		
Ratio de cobertura de Préstamos Vencidos	251.4%	247.9%	199.3%		
Empleados	14,757	15,002	11,837		

El negocio de seguros también muestra un buen resultado. Las *Primas Netas Ganadas* crecen 8.1% contribuyendo al crecimiento de los ingresos operativos. Después de los siniestros incurridos por contratos de seguros generales, de vida y salud, el negocio de seguros muestra un crecimiento de 6.3% TaT.

Por el lado de los gastos, una disminución de los gastos operativos contribuyó significativamente en la mejora de la utilidad neta. Menores costos operativos en BCP se debe a menores gastos de marketing después de las campañas por festividades y gastos de personal del 4T06, el cual incluía provisiones por mayores compensaciones al personal, reflejando de esta manera, los mayores gastos que se registraron en el último trimestre del año 2006. Así mismo, una caída de los gastos operativos también se observó gradualmente en Prima AFP tal y como se esperaba, disminución que debería continuar en el curso del presente año. Sin embargo, el total de gastos operativos es menor a lo esperado puesto que algunos gastos de inversión aprobados aún no han sido efectuados, y que en consecuencia afectarían los resultados. De esta manera, el ratio de eficiencia para el 1T07 puede que no sea sostenible en los próximos trimestres del 2007.

Otro indicador positivo es el sólido crecimiento de las colocaciones que continua junto con la mejora de la calidad de cartera con un índice de vencidos de sólo 1.2% en el 1T07 vs. 1.3% del 4T06. Sin embargo, las provisiones totales netas de recuperos que alcanzan US\$4.4 millones en el 1T07 comienzan a mostrar una disminución en los recuperos, tal como se esperaba en tanto los castigos de balance disminuyen.

Estos buenos desempeños dieron como resultado mejores índices en el 1T07 con un ROAE que sube a 22.4% de 18.8% del trimestre anterior, y el índice de eficiencia recuperándose a 42.5% en el 1T07 vs. 47.3% del 4T06.

(US\$m)	1T07	4T06	1T06	1T07/1T06	1T07/4T06
Banco de Crédito BCP(1)	70,648	65,592	57,617	23%	8%
BCB	4,804	4,050	3,056	57%	19%
Atlantic	4,969	3,968	4,893	2%	25%
PPS	6,616	4,534	2,688	146%	46%
Grupo Crédito (2)	1,202	(5,270)	(479)	-351%	-123%
Prima	178	(10,879)	(2,667)	-107%	-102%
Otras	1,024	5,609	2,188	-53%	-82%
Credicorp y Otros (3)	(4,422)	(5,500)	(13,534)	-67%	-20%
Credicorp Ltd.	(4,495)	(5,707)	(13,738)	-67%	-21%
Otras	73	207	204	-64%	-65%
Utilidad Neta atribuible a Credicorp	79,013	63,324	51,185	54%	25%

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia

(2) Incluye Grupo Crédito y Servicorp

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

Credicorp - la suma de sus partes

Progresivamente, conforme se va recuperando la rentabilidad de cada una de las unidades de negocios y observando a Credicorp como la suma de sus partes, se empieza a percibir el deseado efecto de la combinación de sus fortalezas.

El BCP reportó excelentes resultados en el 1T07, confirmando su capacidad de expansión alcanzando una utilidad neta de US\$ 77.0 millones, que se tradujo en una contribución a Credicorp de US\$ 70.6 millones para el 1T07. De esta manera, el BCP se posiciona en la línea de un sostenido crecimiento, impulsado por el buen desempeño de la economía y refleja un crecimiento de sus utilidades de 23% sobre el trimestre anterior así como un ROAE de 31% anualizado.

BCB, que se consolida con el BCP, reportó una contribución de US\$ 4.8 millones para el 1T07, 19% mayor TaT y 57% mayor AaA. Así, el desempeño del BCB no está siendo afectado negativamente por el escenario político de inestabilidad, por lo que continua creciendo y ganando posición en el mercado boliviano.

ASHC registró una mejora de su contribución en 25% TaT, alcanzando US\$ 4.97 millones en el 1T07. El negocio de ASHC se encuentra en constante expansión como resultado de la mayor capacidad de generación de fondos de los agentes económicos, por lo que representa una inversión estable y de bajo riesgo. Una rentabilidad de 12 % es considerada muy satisfactoria para este tipo de inversión.

PPS, después de haber pasado por el proceso de reestructuración que cambiaron sus políticas de negocios, mercadeo y la estructura de toda la organización, empezó a mostrar sus primeros resultados positivos en el año 2006 y que han sido mejorados en el 1T07, los que generaron una contribución a Credicorp de US\$ 6.6 millones. Esto es un crecimiento de la contribución de 46% TaT.

Finalmente, después de la fusión de Prima con Unión Vida en diciembre del 2006 que resultó en mayor pérdida a la esperada para dicho año, Prima cerró el 1T07 con una utilidad neta de US\$ 178 mil. La fuerte competencia y los altos costos operativos continúan siendo los principales inconvenientes para Prima, los cuales están siendo reducidos gradualmente.

Después del cambio en el registro de los gastos por impuestos a los dividendos en el año 2006 por los dividendos recibidos de las subsidiarias de Credicorp en el Peru y que resultó en doble efecto en dicho año, las deducciones en la línea de "Credicorp y Otros" sólo incluye las provisiones de tales impuestos del año 2007 y algunos otros gastos como financiamiento, provisiones menores de SARs y gastos administrativos de la holding de US\$ 4.5 millones.

En resumen, la mejora de los resultados de PPS, los resultados positivos de Prima AFP y el incremento en los resultados del BCP han tenido un impacto significativo en los resultados de Credicorp en el 1TQ07, creciendo la utilidad neta en 25% TaT y 54% AaA.

II. Banco de Crédito Consolidado

Resumen 1T07

En el 1T07, la utilidad neta del BCP alcanzó un nuevo nivel récord de trimestre de US\$ 72.7 millones, mayor en 7.3% a la utilidad de US\$ 67.7 millones registrada en el trimestre anterior (TaT) y a su vez 21.3% mayor a la utilidad de US\$ 59.9 del 1T06 (AaA). Este resultado es la consecuencia de la aplicación de una estrategia enfocada en el crecimiento de la Banca Minorista y la expansión de los canales de distribución junto con una adecuada política de inversiones en la cartera propia del banco de los excedentes de liquidez. El motor del crecimiento en los resultados del BCP se debe a la expansión de los créditos tanto comerciales como de personas, destacando los segmentos de Consumo, PYME, Tarjetas de Créditos e Hipotecarios, Por tal razón, los créditos totales tienen un crecimiento de 5.3% TaT y de 23.5% AaA. Así mismo, en un entorno de expansión de la economía peruana, el portafolio de inversiones del BCP ha venido registrando importantes niveles de crecimiento, alcanzando un 21% y 45% TaT en inversiones disponibles para la venta y de trading, respectivamente.

Banco de Crédito y subsidiarias	Trimestre			Variación	
	1Q07	4Q07	1Q06	1Q07/1Q06	1Q07/4Q07
US\$ millones					
Ingreso por intereses, neto	123,289	117,724	104,801	17.6%	4.7%
Provisiones, netas de recuero	(5,859)	(3,188)	(4,839)	21.1%	83.8%
Ingresos no financieros	86,255	82,072	68,433	26.0%	5.1%
Gastos operativos	(108,218)	(110,232)	(94,401)	14.6%	-1.8%
Resultado por traslación	1,310	4,905	4,756	-72.5%	-73.3%
Part. Trabajadores e impuesto a la renta	(24,121)	(23,588)	(18,870)	27.8%	2.3%
Utilidad Neta	72,656	67,693	59,880	21.3%	7.3%
Utilidad Neta / acción (US\$)	0.057	0.053	0.047	21.5%	7.4%
Total colocaciones	6,182,300	5,871,021	5,005,176	23.5%	5.3%
Depósitos y Obligaciones	8,842,654	8,356,823	6,914,341	27.9%	5.8%
Patrimonio Atribuible a accionistas Credicorp	881,485	963,989	764,980	15.2%	-8.6%
Margen Financiero Neto	5.2%	5.3%	5.1%		
Ratio de Eficiencia	49.81%	53.85%	48.08%		
Retorno de Patrimonio Promedio	31.50%	29.20%	29.17%		
Préstamo Vencido / Total Préstamos	1.18%	1.28%	1.91%		
Ratio de Cobertura de Préstamo Vencido	252.10%	249.48%	203.81%		
Ratio BIS	11.8%	11.8%	11.6%		
Sucursales	246	237	221		
Cajeros	691	655	578		
Empleados	10,934	10,771	9,367		

El ingreso neto por intereses muestra un crecimiento de 4.7% TaT, estimulado por la expansión de los ingresos por colocaciones (+3.5%) y el crecimiento de los intereses por inversiones (+29%), éste ultimo como consecuencia del incremento de los volúmenes de las inversiones en CDs del BCR. Los CDs del BCR ofrecen un escudo fiscal que resulta en una rentabilidad atractiva pero que tienen una menor tasa de interés nominal con respecto a otras inversiones. Estos dos componentes fueron el motor del crecimiento del total de ingresos por intereses en 5.9%. Asimismo, los gastos por intereses registraron un crecimiento de 8.1% explicado principalmente por el aumento de los volúmenes de depósitos en 5.8%.

Por otro lado, los niveles de provisiones netas de recuperos alcanzaron US\$ 5.9 millones en el 1T07, compuesto por US\$ 12.4 millones de provisiones brutas y US\$

6.5 millones de recuperos vs. US\$ 11.2 millones de provisiones brutas y US\$ 8.0 millones de recuperos en el 4T06. Es así como se refleja un menor recupero de cartera castigada del balance del BCP por menores castigos. El buen desempeño de la economía y los excedentes niveles de liquidez, están permitiendo la mejora constante de la calidad de cartera y el aumento en la capacidad de pago de los agentes económicos.

Los ingresos no financieros también crecieron 5.1% TaT, debido principalmente al incremento en 78% TaT de las ganancias en venta de valores de renta variable. El índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) registró un incremento de 29% TaT, superando el aumento de 19% del 4T06. Así mismo, las comisiones por servicios bancarios se mantuvieron casi estables, creciendo 0.6% TaT pero mayor en 13% AaA.

Por el lado de los gastos operativos, éstos mostraron un descenso de 1.8% TaT. La disminución se debió a menores gastos por salarios y gastos administrativos, puesto que en el último trimestre del año pasado se realizaron mayores provisiones por incentivos de la Banca Minorista, y al mayor desembalse de gastos aprobados para la ejecución presupuestal, así como a mayores gastos administrativos y de campañas de publicidad en el 4T06. El monto total por remuneraciones disminuyó 1.5% y los gastos administrativos disminuyen 10% TaT.

Finalmente, el "resultado por traslación" registró una disminución pasando de US\$ 4.9 millones en el 4T06 a US\$ 1.3 millones en el 1T07. La disminución se explica puesto que el tipo de cambio en el 4T06 registró una revaluación del nuevo sol en 1.6% vs. una revaluación de 0.4% en el 1T07. Debido a la posición neta de activos en moneda local, el BCP genera beneficio por diferencia de cambio ante una revaluación del nuevo sol.

Como consecuencia de todos estos desempeños financieros, los índices trimestrales mostraron buenos resultados, es decir, el ROE alcanzó 31.5%, el ratio de eficiencia fue de 49.38% y los de cobertura y vencidos fueron de 252% y 1.18%, respectivamente.

Ingresos Operativos

Los ingresos operativos mostraron un aumento de 3.7% TaT y 15.9% AaA. A pesar del fuerte crecimiento de las operaciones de cambio (+10% TaT), es el "ingreso neto por intereses" el principal componente de los ingresos operativos que registra un aumento de 4.7% TaT y 17.6% AaA. Como se mencionara anteriormente, el "ingreso neto por intereses" fue impulsado principalmente no sólo por el aumento de los volúmenes de colocaciones (+5.3% TaT) sino también por un sustancial crecimiento de los volúmenes de inversiones (principalmente CDs del BCR) en 29% TaT. Asimismo, los gastos por intereses registraron un crecimiento de 8.1% explicado principalmente por el aumento de los volúmenes de depósitos.

Principales Ingresos	Trimestre			Variación	
	1T07	4T06	1T06	1T07/1T06	1T07/4T06
US\$ (000)					
Ingreso neto por intereses y dividendos	123,289	117,724	104,801	17.6%	4.7%
Comisiones por servicios bancarios	62,470	62,079	55,308	12.9%	0.6%
Ganancia neta en operaciones de cambio	11,937	10,853	10,467	14.0%	10.0%
Principales Ingresos	197,696	190,656	170,576	15.9%	3.7%

Adicionalmente, los ingresos por comisiones bancarias se mantuvieron muy similares al 4T06, creciendo sólo 0.6% TaT debido a que en el último trimestre del año se observa un mayor número de operaciones por las festividades. Sin embargo, en las operaciones de cambio, una mejora del margen de compra/venta fue posible dado que

el mercado cambiario se mostró muy dinámico y dio como resultado un crecimiento de 10.0% TaT.

Activos y Pasivos

El crecimiento de la economía y la constante confianza de los consumidores han tenido un efecto positivo en el negocio bancario, permitiendo de esta manera alcanzar un buen desempeño en la calidad de cartera, menores requerimientos de provisiones y menores niveles de colocaciones vencidas.

El total de las colocaciones alcanzaron a marzo del 2007 US\$ 6,182 millones, mayor en 5.3% TaT, alcanzando de esta manera un crecimiento de 23.5% AaA. Nuevamente en este 1T07 y tal como se veía en la tendencia de periodos anteriores durante el 2006, los segmentos que contribuyeron al crecimiento promedio de las colocaciones son los segmentos de la Banca Minorista. Sin embargo, hay que destacar que la Banca Mayorista ha generado buenas contribuciones a los resultados del BCP en este 1T07. Es importante mencionar, que en el mes de Febrero, la Gerencia realizó una re-segmentación de los volúmenes de colocaciones quedando los criterios de segmentación de la siguiente manera:

Antes		Después	
Ventas (US\$ MM)	Segmento	Ventas (US\$ MM)	Segmento
Hasta 0.3	PYME	Hasta 0.3	PYME
de 0.3 a 1	Negocio	de 0.3 a 1.5	Negocio
de 1 a 15	Empresa	de 1.5 a 30	Empresa
de 15 a más	Corporativo	de 30 a más	Corporativo

De esta manera, a través de un riguroso análisis se elaboró esta nueva segmentación que además de los niveles de venta incluye criterios como: la asociación de grupos empresariales, el grado de seguimiento del cliente, las clasificaciones de riesgo y el tipo de cliente. El monto total neto de volúmenes de colocaciones transferido de la Banca de Negocios (Minorista) a la Banca Empresa (Mayorista) fue de US\$ 75 millones.

Es por ello que el total de colocaciones vencidas alcanzaron US\$ 73.2 millones, 2.7% menor al saldo de diciembre del 2006 y 23.6% menor al saldo de marzo del 2006. Las provisiones acumuladas descendieron a US\$ 178.1 millones en el 1T07 de US\$ 187.7 millones en el 4T06, menor en 5.1%.

En cuanto a los depósitos y obligaciones del BCP, éstos mantuvieron su tendencia creciente alcanzando a marzo del 2007 un total de US\$ 8,843 millones, 5.8% mayor al saldo de diciembre pasado y 27.9% mayor al saldo del mismo periodo del año anterior. La evolución trimestral de los depósitos en cuenta corriente fue de 10.3%, los depósitos de ahorros crecieron 5.8% y los de plazos lo hicieron en 4.7%. Este crecimiento es similar al registrado por el total de colocaciones, confirmando a los depósitos como la principal fuente de fondeo.

II.1 Activos que generan intereses

Durante el 1T07, los activos más rentables crecieron 4.2%.

Activos que generan intereses US\$ (000)	Trimestre			Variación	
	1T07	4T06	1T06	1T07/1T06	1T07/4T06
BCRP y otros bancos	1,825,986	2,031,936	2,533,394	-27.9%	-10.1%
Fondos interbancarios	4,543	25,031	58,151	-92.2%	-81.9%
Valores negociables	54,505	37,475	44,982	21.2%	45.4%
Inversiones disponibles para la venta	1,641,157	1,359,847	939,416	74.7%	20.7%
Colocaciones vigentes	6,109,064	5,795,790	4,909,363	24.4%	5.4%
Total de Activos que generan intereses	9,635,254	9,250,079	8,485,307	13.6%	4.2%

Los activos que generan intereses registraron un crecimiento de 4.2% TaT, destacando mayormente los activos más rentables para el banco que son la cartera de colocaciones vigente que creció 5.4% TaT y las inversiones disponibles para la venta, conformada principalmente por Certificados de Depósitos del BCR que creció 20.7% TaT. Los CDs del BCR constituyen un gran porcentaje del total de las inversiones y tienen un efecto de beneficio tributario.

La recomposición de los activos que generan intereses impacta en la rentabilidad total de dichos activos puesto que la recomposición se da en activos con mayores rendimientos como las colocaciones vigentes que se mantiene en 63% TaT y aumenta con respecto al 58% de marzo del 2006.

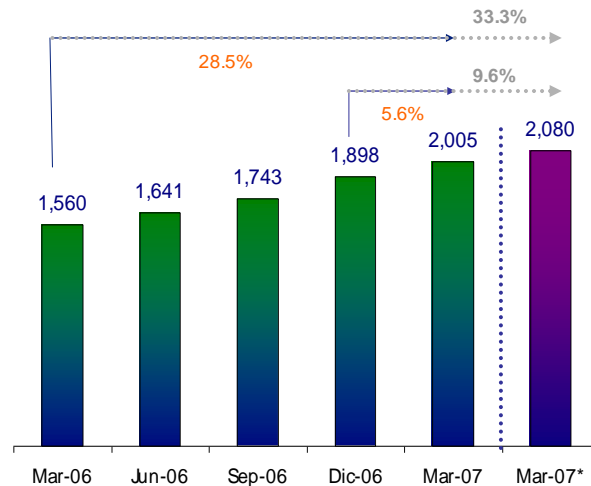


Portafolio de colocaciones

Dada la resegmentación descrita anteriormente, son necesarios realizar algunos ajustes de crecimiento. Por ello, la migración neta de las colocaciones de Banca PYME a Banca Empresa fue de US\$ 75 millones, mostrando una distorsión del crecimiento de las colocaciones en estos dos segmentos. Para aclarar este impacto, hemos creado una barra de diferente color para mostrar el efecto de crecimiento sin la resegmentación.

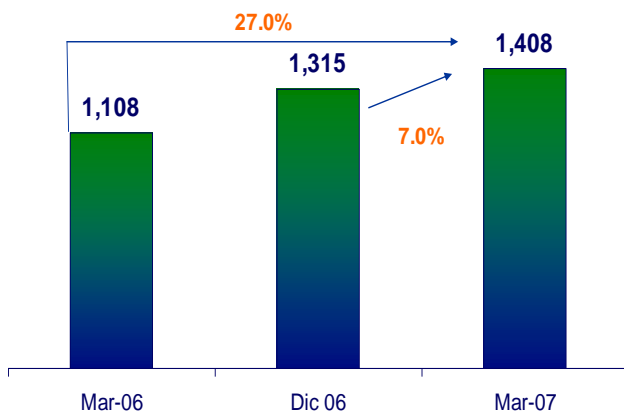
Por consiguiente, y luego de esta reasignación, el crecimiento de las colocaciones medido en saldos promedios trimestrales, de la Banca Minorista y PYMEs muestra un crecimiento subestimado de 5.6% TaT. En caso no se hubiese dado la resegmentación, el crecimiento se hubiese mantenido en altos niveles, alcanzando 9.6% TaT y 33.3% AaA. El mayor crecimiento se observa en los créditos de **consumo** que crecieron 15.8% TaT y 49.0% AaA, seguido de **tarjetas de créditos** que crecen 8.7% TaT y 43.6% AaA. Los créditos **hipotecarios** también mostraron un crecimiento moderado de 4.2% TaT y 18.0% AaA, a pesar de que este producto ofrece enormes oportunidades de fuerte crecimiento en el futuro.

Crecimiento de los segmentos Minorista y PYME

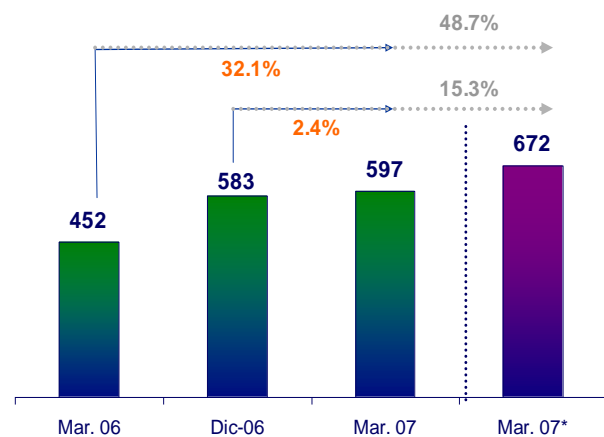


* No incluye la nueva segmentación de mercado

Banca Minorista



PYMEs

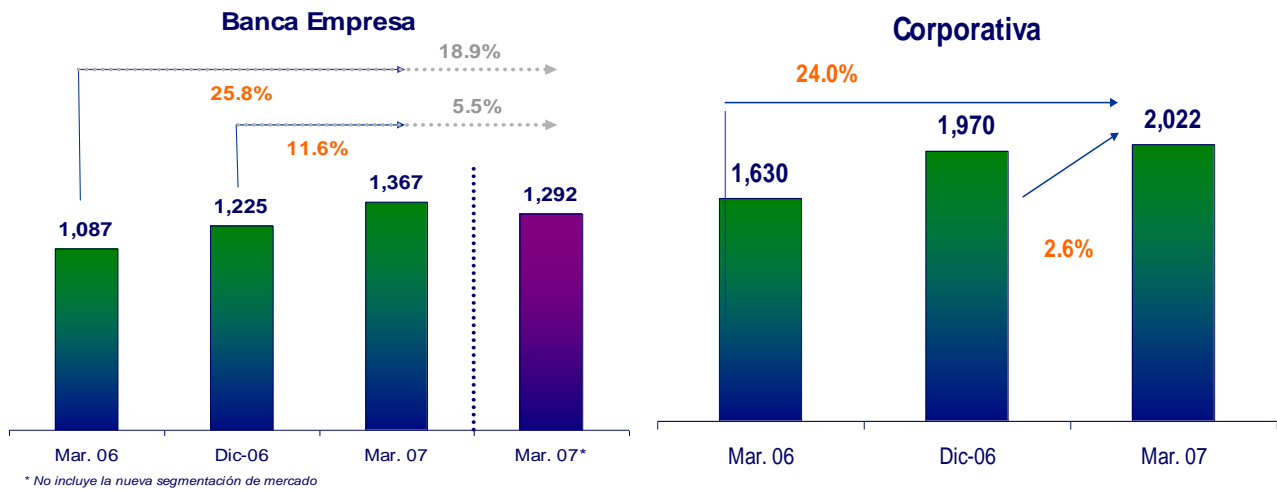


* No incluye la nueva segmentación de mercado

Las colocaciones del segmento PYME, las cuales muestran el efecto de esta nueva segmentación, crecieron 15.3% TaT y 48.7% AaA (sin considerar la resegmentación), puesto que las colocaciones hubiesen alcanzado un total de US\$ 672 millones (vs. US\$ 597 millones después de la reasignación)

Por otro lado, el segmento Banca Empresa que aparece con un gran crecimiento en el 1T07, alcanzó una expansión (eliminando el efecto de resegmentación) de 5.5% TaT y 18.9% AaA. Así mismo, se observa un crecimiento sostenido de financiamiento para capital de trabajo, créditos leasing y de mediano y largo plazo. El auge de la economía ha impulsado a las empresas a cubrir sus necesidades de inventarios, bienes de capital y capacidad instalada para responder a la mayor demanda interna.

En cuanto a la Banca Corporativa, ésta continuó creciendo, sobre todo en financiamientos leasing, comercio exterior y financiamiento de mediano y largo plazo. Así, con respecto a diciembre pasado creció 2.6%, y con respecto a marzo del año 2006 un crecimiento de 24%.



Otro impacto de la resegmentación es la distorsión del porcentaje sobre el total de colocaciones de la Banca Minorista y Banca Mayorista. Es decir, el segmento Minorista representa según la nueva segmentación 37.2% del total del portafolio, eliminando el efecto de la resegmentación, hubiese representado 38.6%.

Participación de Mercado

La participación de mercado del BCP muestra su sólida posición en el mercado. La participación de mercado de la Banca Mayorista (incluye los segmentos de Banca Corporativa y Banca Empresa) refleja la continua y sólida posición del BCP en el mercado con aproximadamente 47% (calculado sobre la base de "share of wallet").

La participación de mercado de los créditos de consumo o personales crecen 260 pbs, con una participación de 15.5%, en créditos hipotecarios, el BCP alcanzó una participación similar al trimestre anterior de 37.4% y en créditos a PYMES se alcanzó una participación de 19.2%, 60 pbs mayor comparado con diciembre pasado. El BCP recuperó su posición en el mercado competitivo de tarjetas de crédito alcanzando una participación de 17.7% subiendo 80 pbs con respecto a diciembre pasado.

Dolarización

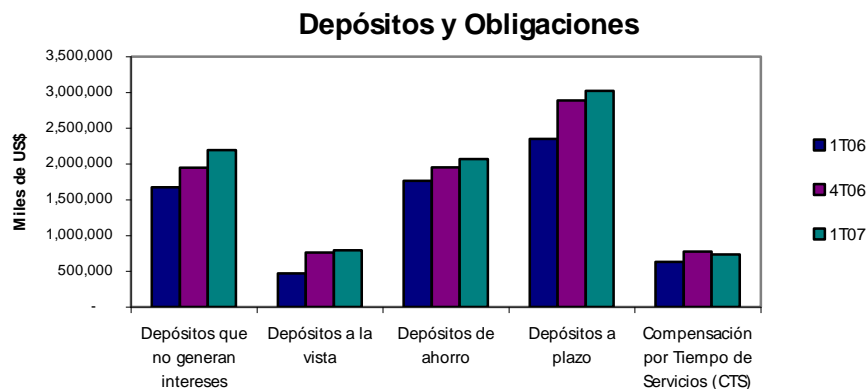
En el presente trimestre, el proceso de des-dolarización de los créditos mostró un ligero aumento en relación al de diciembre pasado. A fines de marzo del 2007, la participación de las colocaciones en soles pasó de 26% a 27%. Sin embargo, a nivel de sistema se observa cada vez más hacia una des-dolarización de los préstamos, alcanzando a marzo una composición de 65% en dólares y 35% en soles.

II.2 Depósitos y Fondos Mutuos

Los depósitos se expandieron 5.8% TaT y 27.9% AaA, manteniéndose como la principal fuente de fondeo para soportar el crecimiento de las colocaciones.

Depósitos y Fondos Mutuos	Trimestre terminado			Variación	
	1T07	4T06	1T06	1T07/1T06	1T07/4T06
US\$ (000)					
Depósitos que no generan intereses	2,194,439	1,946,718	1,672,164	31.2%	12.7%
Depósitos a la vista	791,492	761,391	470,315	68.3%	4.0%
Depósitos de ahorro	2,066,269	1,952,087	1,763,128	17.2%	5.8%
Depósitos a plazo	3,021,401	2,885,144	2,350,413	28.5%	4.7%
Compensación por Tiempo de Servicios (CTS)	733,835	775,027	631,796	16.2%	-5.3%
Gastos por pagar de depósitos	35,219	36,456	26,525	32.8%	-3.4%
Total Depósitos de Clientes	8,842,654	8,356,823	6,914,341	27.9%	5.8%
Fondos Mutuos en Perú	1,432,920	1,233,605	1,057,356	35.5%	16.2%
Fondos Mutuos en Bolivia	60,201	57,550	61,149	-1.6%	4.6%
Total Fondos de Clientes	10,335,775	9,647,978	6,914,341	49.5%	7.1%

En términos de saldos finales, el crecimiento de los depósitos alcanza 5.8% TaT y 27.9% AaA. Así los depósitos siguen manteniéndose como la principal fuente de fondeo que permite el crecimiento de las colocaciones (+5.4%). La principal fuente de fondeo son los depósitos a plazos y ahorros, los cuales representan el 34% y 23%, del total de depósitos y crecieron 4.7% y 5.8% TaT, respectivamente. Medido en saldos promedios del mes para BCP sin consolidar, los depósitos en la Banca Personal representaron el 50% del total de los depósitos del BCP, confirmando de esta manera la importancia del segmento minorista / base de clientes para el crecimiento de los activos y pasivos del BCP.



Según los saldos promedios mensuales de los depósitos, la participación de mercado del BCP muestra un crecimiento sostenido alcanzando a marzo del 2007 37.5% vs. 36.9% de diciembre pasado y 35.3% de marzo del 2006. Adicionalmente, la composición en moneda nacional y extranjera de los depósitos del BCP alcanzó 34% y 66%, respectivamente, comparada con una composición de 31% y 69% a diciembre del 2006, confirmando de esta manera el continuo proceso de des-dolarización de los pasivos del BCP.

El BCP muestra el liderazgo en el mercado en todos los distintos productos pasivos. Para los depósitos CTS, el BCP alcanza una participación de 55%, ampliamente por encima de su más cercano competidor que alcanza el 19.3%. Esto es seguido por los depósitos vista que alcanzaron 43.1% y 40.7% en moneda local y extranjera, respectivamente; y los depósitos de ahorros que alcanzaron 34.0% y

43.1%, respectivamente. Así mismo, los depósitos a plazo la participación de mercado fue de 19.0% y 35.7% en moneda nacional y moneda extranjera.

En Fondos Mutuos, el BCP, a través de sus subsidiaria Credifondo, continua siendo el líder con un participación de mercado de 46.8% a marzo del 2007, menor a 47.8% de diciembre del 2006. Se observa una caída en la participación de mercado a pesar del crecimiento de 16% TaT en fondos administrados y que alcanzaron US\$ 1,433 millones vs. US\$ 1,234 millones de diciembre del 2006. Esto evidencia el entorno bastante competitivo en la industria de fondos mutuos y que se encuentra en una etapa de auge. En términos anuales, los fondos administrados por Credifondo crecieron 16.2% vs. una expansión de 18.6% del mercado.

II.3 Ingreso por intereses, neto

Los ingresos por intereses crecieron 5.9% impulsados por el crecimiento de las colocaciones e inversiones, mientras que los gastos aumentaron 8.1%, llevando al margen neto por intereses a 5.22%

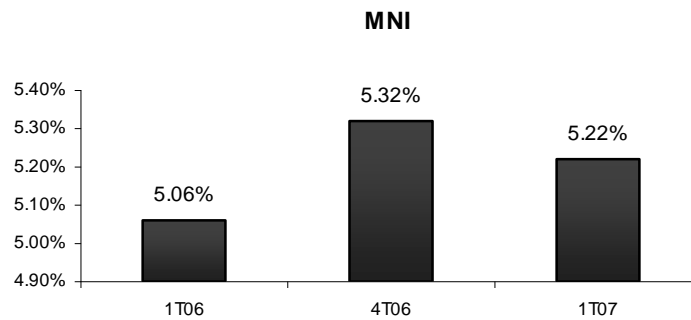
Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación	
	1T07	4T06	1T06	1T07/1T06	1T07/4T06
Ingresos por intereses	195,388	184,438	157,285	24.2%	5.9%
Intereses sobre colocaciones	148,943	143,958	121,277	22.8%	3.5%
Dividendos sobre inversiones	8	32	(189)	-104.2%	-75.0%
Intereses sobre depósitos en otros banco	16,250	16,941	17,669	-8.0%	-4.1%
Intereses sobre valores y otros	30,187	23,507	18,528	62.9%	28.4%
Gastos por intereses	(72,099)	(66,714)	(52,484)	37.4%	8.1%
Intereses sobre depósitos	54,694	50,139	36,090	51.5%	9.1%
Intereses sobre préstamos	5,632	6,400	8,649	-34.9%	-12.0%
Otros gastos por intereses	11,773	10,175	7,745	52.0%	15.7%
Ingreso por intereses, neto	123,289	117,724	104,801	17.6%	4.7%
Activos rentables promedio	9,444,029	8,854,003	8,277,570	14.1%	6.7%
Margen por intereses*	5.22%	5.32%	5.06%		

*Aualizado

El ingreso por intereses creció 5.9% TaT y 24.2% AaA, tradicionalmente impulsados por el aumento de los ingresos de intereses sobre las colocaciones que crecieron 3.5% TaT, pero menor al crecimiento de las colocaciones debido a la fuerte presión en márgenes. Por ello, el crecimiento de los intereses obtenidos de las operaciones en valores denota el aumento de los volúmenes invertidos en instrumentos financieros. Esto es consecuencia de la mayor liquidez que no es totalmente absorbida por el crecimiento de las colocaciones. La mayoría de estas inversiones son canalizadas hacia CDs del BCRP, los cuales generan menor ingreso de interés nominal pero presentan mejores rendimientos que otras alternativas de inversión y a su vez cuentan con beneficio tributario. Por consiguiente, la decisión de invertir en instrumentos de menor rendimiento nominal distorsiona el verdadero ingreso e impacta en el MNI negativamente.

Por otro lado, los gastos por intereses mostraron un aumento de 8.1% TaT y 37.4% AaA,. El mayor crecimiento se da por el aumento en los gastos por intereses en depósitos de 9.1% TaT como consecuencia de mayores volúmenes y de mayores gastos relacionados a estas obligaciones.

Como consecuencia del mayor crecimiento de los gastos por intereses con respecto a los ingresos, el margen neto por intereses (MNI) medido sobre el total de activos rentables disminuyó ligeramente a 5.22% con respecto al 5.32% del 4T06.



II.4 Provisión para colocaciones de cobranza dudosa, neta de recuperos

Durante el 1T07, las provisiones brutas y los recuperos por cartera castigada mostraron una tendencia acorde con las expectativas, llevando al ratio anualizado de provisiones brutas sobre el total de colocaciones a 0.8%.

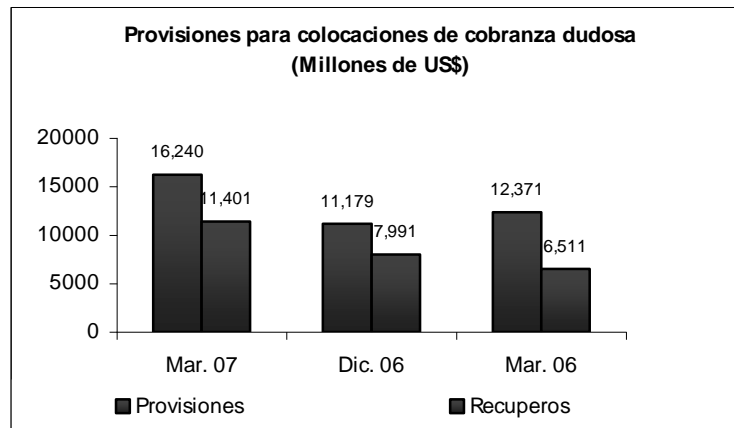
Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	Trimestre terminado el			Variación	
	1Q07	4Q06	1Q06	1Q07/1Q06	1Q07/4Q06
US\$ (000)					
Provisiones	(12,371)	(11,179)	(16,240)	-23.8%	10.7%
Recuperos	6,511	7,991	11,401	-42.9%	-18.5%
Total provisiones, netas	(5,859)	(3,188)	(4,839)	21.1%	83.8%
Total colocaciones	6,182,300	5,871,021	5,005,176	23.5%	5.3%
Reserva para pérdidas en colocaciones	184,627	187,689	195,273	-5.5%	-1.6%
Castigos del BCP sin subsidiarias	10,507	12,700	8,885	18.3%	-17.3%
Colocaciones vencidas	73,237	75,231	95,812	-23.6%	-2.7%
Vencidos/ colocaciones totales	1.18%	1.28%	1.91%		
Cobertura	252.10%	249.48%	203.81%		

El total de provisiones brutas durante el 1T07 fue de US\$ 12.4 millones, 10.7% mayor al del 4T06. Así mismo, se obtuvieron recuperos de cuentas castigadas que totalizaron US\$ 6.5 millones y que resultaron en una provisión neta de recuperos de US\$ 5.9 millones. El crecimiento de las provisiones se dio principalmente en los segmentos comerciales.

A pesar del constante crecimiento de los créditos en segmentos más riesgosos como Banca Personal (consumo, hipotecario, tarjetas de crédito) y PYME, el índice de vencidos sobre el total de colocaciones continuó mejorando, dada la reducción de 2.7% TaT en los créditos vencidos, que alcanzaron US\$ 73.2 millones a marzo del 2007. Consecuentemente, este ratio alcanzó 1.18%, menor a 1.28% de diciembre pasado. La tendencia decreciente de los créditos vencidos demuestra que cada vez más los agentes económicos cuentan con mayores recursos y liquidez para cumplir con sus obligaciones financieras.

Las reservas por pérdidas sobre colocaciones también contribuyeron a mejorar el índice de cobertura, que alcanzó 252.1% en marzo del 2007 vs. 249.48% en diciembre del 2006.

La mejora en la calidad del portafolio de colocaciones se refleja también en los niveles de provisión medido en relación con los ingresos por intereses neto, los cuales representan 10.% y que está dentro de los niveles tradicionales de entre 10% y 15%.



II.5 Ingresos no financieros

Durante el 1T07, las ganancias en venta de valores se expandieron 78% como consecuencia del dinamismo del mercado bursátil local.

Ingresos no financieros US\$ 000	Trimestre			Variación	
	1T07	4T06	1T06	1T07/1T06	1T07/4T06
Comisiones por servicios bancarios	62,470	62,079	55,308	12.9%	0.6%
Ganacias netas en operac. de cambio	11,937	10,853	10,467	14.0%	10.0%
Ganancia neta en venta de valores	9,210	5,176	(679)	-1456.4%	77.9%
Otros ingresos	2,638	3,964	3,337	-20.9%	-33.5%
Total Ingresos no financieros	86,255	82,072	68,433	26.0%	5.1%

El total de *ingresos no financieros* aumentó en 5.1% TaT, es decir, US\$ 4.2 millones más al trimestre anterior, como consecuencia de mayores ganancias en venta de valores. El mercado bursátil está mostrando crecimientos importantes, por lo que la ganancia en venta y fluctuación de valores (renta variable) están redituando mayores ingresos al BCP.

El *ingreso por comisiones* presentó un crecimiento de 0.6% TaT, casi plano como resultado del efecto estacional de éstos ingresos en el ultimo trimestre del año. Generalmente, el 4T de cada año, se observa un crecimiento de los ingresos por comisiones por mayores números de transacciones; a pesar de ello, el crecimiento se mostró casi plano. El número promedio mensual de transacciones fue de 26.7 millones durante el 1T07 vs. 27.7 millones promedio mensual en el 4T06, es decir, menor en 3%. A continuación se muestra el detalle del número de transacciones por canal

N° de Transacciones por canal	Trimestre			Variación %	
	Prom.1T07	Prom 4T06	Prom 1T06	1T07/1T06	1T07/4T06
Ventanilla	8,310,053	8,567,623	7,659,713	8.5%	-3.0%
Cajeros Automáticos VíaBCP	4,191,183	4,415,629	3,233,408	29.6%	-5.1%
Módulos de Saldos VíaBCP	2,022,884	2,290,454	2,015,256	0.4%	-11.7%
Banca por Teléfono VíaBCP	943,356	995,543	702,817	34.2%	-5.2%
Banca por Internet VíaBCP	5,891,783	5,734,389	4,321,387	36.3%	2.7%
Agente BCP	435,898	350,690	31,912	1265.9%	24.3%
Telecrédito	2,532,613	2,766,705	2,186,741	15.8%	-8.5%
Débito Automático	281,029	263,550	240,012	17.1%	6.6%
Puntos de venta P.O.S. Cajeros automáticos de otras redes	1,983,368 139,280	2,121,012 151,385	1,643,615 130,210	20.7% 7.0%	-6.5% -8.0%
Total operaciones	26,731,448	27,656,980	22,165,071	20.6%	-3.3%

Es importante destacar el crecimiento trimestral y anual en el número de transacciones que ha experimentado el Agente BCP. De esta manera se confirma el esfuerzo del BCP por aumentar la accesibilidad de la banca a nuevos usuarios y el acercamiento a sus clientes tradicionales.

Las comisiones de Credibolsa mostraron un crecimiento de 90% TaT, debido a una mayor actividad en el mercado de capitales local como consecuencia de atractivos rendimientos de la Bolsa de Valores de Lima.

Por esta misma razón, la ganancia neta en venta de valores mostró un incremento de 77.9% TaT, como resultado de mayores ganancias en la venta de algunos títulos y el crecimiento en la fluctuación de algunas acciones de compañías que cotizan en el mercado bursátil. La variación sustancial con respecto al 1T06 se debe a que en este periodo se experimentó cierta incertidumbre electoral.

Ganancia neta en venta de valores	Trimestre			Variación %	
	1Q07	4Q06	1Q06	1Q07/1Q06	1Q07/4Q06
US\$ 000					
Ganancia (pérdida) venta de valores	1,143	1,116	(31)	-3787.1%	2.4%
Fluctuación de valores	7,177	3,389	(35)	-20605.7%	111.8%
Recupero (provisión)	-	(37)	(723)	-100.0%	-100.0%
Ganancia por inversiones permanentes	531	450	(10)	-5410.0%	18.0%
Otras subsidiarias y ajustes de consolidación	359	258	120	199.2%	39.1%
Total ganancia neta en venta de valores	9,210	5,176	(679)	-1456.4%	77.9%

II.6 Gastos operativos y eficiencia

El ratio de eficiencia mejora alcanzando 49.81% durante el 1T07, producto de la disminución en los gastos operativos, principalmente gastos de personal y administrativos que decrecen 1.5% y 10% TaT.

Gastos operativos	Trimestre			Variación	
	1T07	4T06	1T06	1T07/1T06	1T07/4T06
US\$ 000					
Remuneraciones y beneficios sociales	51,302	52,087	41,088	24.9%	-1.5%
Gastos administrativos, generales e impuestos	37,755	41,945	31,862	18.5%	-10.0%
Depreciación y amortización	9,423	8,637	9,066	3.9%	9.1%
Otros	9,738	7,563	12,385	-21.4%	28.8%
Total gastos operativos	108,218	110,232	94,401	14.6%	-1.8%
Ratio de eficiencia	49.81%	53.85%	48.08%		

En el 1T07, los gastos operativos disminuyeron 1.8% producto de la disminución de los gastos de personal y gastos administrativos.

En el caso de las remuneraciones, la disminución es consecuencia del mayor crecimiento de los gastos de personal durante el último trimestre del año 2006, principalmente por mayores provisiones por incentivos adicionales a la Banca Minorista y sucursales del exterior, y a diversas provisiones de gastos relacionados (participación adicional en utilidades, vacaciones, capacitación, etc). Sin embargo, el número de personal aumentó a 10,934 en el 1T07 de 10,771 del trimestre pasado, generando un mayor gasto de remuneraciones que fue atenuado por menores gastos relacionados.

Por el lado de los gastos administrativos, generales e impuestos, la principal causa de la disminución TaT fue el mayor gasto que realiza marketing producto de la agresiva campaña publicitaria desarrollada durante el último trimestre del año pasado (campañas de navidad y tarjetas de crédito). Los gastos de marketing representan alrededor del 10% del total de gastos administrativos y generales comparado con el 22% que representó el trimestre anterior. Así mismo, se observa un mayor desembalse de gastos administrativos en el 4T06 que disminuye durante el 1T07.

Así mismo, en el rubro Otros Gastos, éstos aumentan 28.8% TaT. El aumento se debe principalmente a mayores provisiones por el impuesto a la renta de los SARs. En cuanto a la operación de cobertura del programa SAR la provisión neta de dicha cobertura generó un gasto de US\$ 2.4 millones en el 1T07 vs. US\$ 3.9 millones que se cargaron en el 4T06.

Finalmente, mientras los ingresos operativos se incrementan en 3.7% TaT, los costos operativos (excluyendo los "Otros gastos") disminuyen 4.1% TaT. Esto origina una mejora del ratio de eficiencia que alcanza 49.81% en el 1T07 comparado con el 53.85% que alcanzó en el 4T06.

II.7 Patrimonio neto y Capital Regulatorio

Patrimonio neto	Trimestre			Variación	
	1T07	4T06	1T06	1T07/ 1T06	1T07/ 4T06
US\$ (000)					
Acciones de Capital	364,706	364,706	364,706	0.0%	0.0%
Reservas	282,189	242,889	242,889	16.2%	16.2%
Ganancias y Pérdidas no realizadas	65,449	52,302	41,168	59.0%	25.1%
Utilidad Retenida	96,484	56,335	56,337	71.3%	71.3%
Utilidad	76,979	247,756	59,880	28.6%	-68.9%
Total patrimonio neto	885,808	963,989	764,980	15.8%	-8.1%
ROAE	31.50%	29.20%	29.17%		

El patrimonio neto del BCP alcanzó US\$ 886 millones a marzo del 2007, menor en 8.1% TaT, debido al pago de dividendos que se da generalmente en el primer trimestre de cada año. El crecimiento de las utilidades en el trimestre llevó a que el ROAE alcanzara niveles muy satisfactorios de 31.5%, comparado con el 29.2% del 4T06 y 29.17% del 1T06.

Al término del primer trimestre del 2007, el ratio de patrimonio efectivo sobre los activos ponderados por riesgo del BCP sin consolidar alcanzó 11.84% (8.4 veces). Cabe resaltar que este ratio es incluso menor al ratio promedio del sistema (11.5% o 8.7 veces), calculado en base a tres de los bancos más importantes, sin incluir el BCP. El Tier I alcanzó 9.8% (US\$659 millones). Los activos ponderados por riesgo incorporan US\$ 474 millones de riesgo de mercado, cuya cobertura requiere de US\$ 43.1 millones de patrimonio efectivo. El patrimonio efectivo incluye US\$137.6 millones de deuda subordinada.

Capital Regulatorio y Ratios	Trimestre terminado			Variación	
	1T07	4T06	1T06	1T07/ 1T06	1Q07/ 4Q06
US\$ 000					
Capital	404,187	402,543	383,237	5.5%	0.4%
Reservas Legal y Otras reservas de capital	326,066	285,600	271,903	19.9%	14.2%
Contingencia Generica	61,130	56,921	45,509	34.3%	7.4%
Deuda subordinada	137,610	140,086	29,007	374.4%	-1.8%
Total	928,993	885,150	729,655	27.3%	5.0%
Menos: Inversiones en organizaciones multilaterales y bar	(136,336)	(154,278)	(130,188)	4.7%	-11.6%
Total Capital regulatorio	792,657	730,872	599,467	32.2%	8.5%
Activos ponderados por riesgo crediticio	6,218,204	5,915,150	4,826,460	28.8%	5.1%
Riesgo de mercado	43,093	24,194	30,906	39.4%	78.1%
Capital Ratios:					
Capital regulatorio / activos ponderados por riesgo	11.84%	11.82%	11.60%		
Activos ponderados por riesgo / Capital regulatorio	8.44	8.46	8.62		

III. Banco de Crédito de Bolivia

III.1 Sistema Financiero Boliviano

Siguiendo la tendencia de los últimos trimestres y a pesar de la incertidumbre política que ha caracterizado los últimos años, el contexto internacional ha permitido que Bolivia obtenga resultados macroeconómicos favorables, lo cual ha repercutido positivamente en el sector financiero.

En cuanto a los depósitos en bancos, estos alcanzaron US\$ 3,585 millones al cierre de marzo del 2007, lo cual se reflejó en un crecimiento de 7.9% TaT y 24.5% AaA. Las colocaciones totales del sistema alcanzaron US\$ 2,795 millones, mostrando un crecimiento de 1.0% en relación a diciembre del 2006 que alcanzó US\$ 2,767 millones. Pero aun más satisfactoria es la mejora en general de la calidad de cartera del sistema, con la morosidad alcanzando 8.7% y la cobertura de vencidos alcanzando 88.4%.

III.2 Resultados

La utilidad neta en el 1T07 del BCB alcanzó US\$ 4.8 millones, 19% mayor a la utilidad de US\$ 4.1 millones que registró en el 4T06 y 57% mayor a la utilidad de US\$ 3.1 millones que alcanzó en el 1Q06. Así, el BCB continúa con la mejora constante de los últimos trimestres, mostrando un ROE a marzo del 2007 de 27.6%, significativamente mayor al 12.6% del sistema. Además, gracias a la estrategia conservadora en el manejo de riesgo crediticio, el ratio de cartera morosa fue 3.6%, mucho mejor que el 8.8% del sistema. En general, el BCB muestra una recuperación constante y sólida, con indicadores de rentabilidad y calidad de cartera superiores a los del sistema bancario boliviano.

Como mencionáramos en trimestres anteriores, el enfoque en los segmentos de mayores márgenes, incluyendo a la Banca Minorista y las Bancas Empresarial y Consolidada han sido relevantes en los resultados del BCB. Se ha potenciado a la Banca PYME logrando grandes avances en este mercado. Así mismo, se ha creado la Banca Consolidada con un enfoque en el mercado de empresas con ventas menores a US\$ 1 millón anuales. Estos segmentos presentan un alto potencial de crecimiento en el mercado boliviano y el Banco de Crédito BCP se posiciona como la institución con la mejor infraestructura y conocimiento corporativo para atender estos segmentos.

III.3 Activos y Pasivos

El total de colocaciones a marzo 2007 fue US\$ 384.8 millones, ligeramente menor en 0.6% con respecto al trimestre anterior. Sin embargo, excluyendo la última evolución de las colocaciones, el BCB mantiene una cartera bastante diversificada de las colocaciones en los diferentes segmentos de negocios. El BCB alcanza una participación de mercado de 14.7% tanto en colocaciones como en depósitos, ocupando el tercer lugar en ambos en el sistema bancario boliviano.

Como se mencionó anteriormente, la calidad de cartera del BCB es superior a la del sistema. El índice de vencidos sobre el total de cartera alcanzó 3.6% a marzo del 2007. Esto representa una mejora bastante significativa en relación al del sistema que alcanza 8.8%.

Por otro lado, los depósitos del BCB también experimentaron un aumento, 3.1% TaT y 31.9% AaA, debido principalmente a la mayor confianza de los ahorrista y a una relativa estabilización en la incertidumbre política. Los depósitos también estuvieron impulsados por mayores campañas y mejores tasas pasivas.

El siguiente cuadro presenta algunas cifras e indicadores del BCB:

Banco de Crédito de Bolivia	Trimestre			Cambio (%)	
	1T07	4T06	1T06	1T07/1T06	1T07/4T06
US\$ millones					
Total Préstamos	384.8	387.1	349.3	10.2%	-0.6%
Préstamos Vencidos	13.7	13.8	19.5	-29.7%	-0.7%
Reservas de pérdida de préstamos	-22.2	-22.6	-25.9	-14.3%	-1.8%
Total Activos	672.7	650.6	520.6	29.2%	3.4%
Depósitos	534.5	518.5	405.1	31.9%	3.1%
Patrimonio neto	62.6	70.3	59.1	5.9%	-11.0%
Utilidad neta	4.8	4.1	3.1	55.0%	17.2%
Préstamos Vencidos / Total préstamos	3.6%	3.6%	5.6%		
Ratio de Cobertura de Préstamos Vencidos	161.1%	163.6%	133.0%		
ROAE	27.6%	21.7%	20.3%		
Sucursales	57	57	50		
Cajeros	143	142	133		
Empleados	1,168	1,149	953		

IV. Atlantic Security Holding Corporation

La utilidad neta de Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) alcanzó un total de US\$ 24.0 millones, refleja un crecimiento de 14.3% AaA y 545.5% TaT. Debido a que en el 1T de cada año se reciben los dividendos de sus inversiones, se hará la observación de la variación TaT cuando se pertinente.

Los ingresos operativos crecieron 24.0% AaA, como consecuencia de mayores dividendos recibidos, mayores márgenes y mayores ingresos por comisiones. Excluyendo dichos ingresos por dividendos, los ingresos operativos para el 1T07 crecieron 9.8% con respecto al 4T06. Los menores gastos operativos y los mayores ingresos por ganancia neta en venta de valores contribuyeron en la mejora de la utilidad neta en comparación al último trimestre del 2006.

ASHC (US\$ Millones)	Trimestre			Variación	
	1T07	4T06	1T06	1T07/ 1T06	1T07/ 4T06
Ingreso por intereses neto	4.3	3.9	3.3	29.1	9.8
Ingreso por dividendos	19.1	0.2	16.1	18.6	8,758.8
Gastos y Comisiones por servicios	2.0	1.7	1.5	33.4	18.3
Ganancias netas en operaciones de moneda extranjera	0.0	-0.1	-0.4	102.9	116.4
Principales Ingresos	25.3	5.7	20.4	24.0	346.9
Total de provisiones, neto de recuperos	-0.3	0.0	-2.1	85.3	NA
Ganancia neta por venta de Títulos Valores	0.6	0.3	4.6	-87.5	77.6
Otros ingresos	0.3	0.0	0.1	112.9	1,402.1
Gastos Operativos	-1.9	-2.3	-2.1	-8.7	-17.2
Utilidad neta	24.0	3.7	21.0	14.3	545.5
Utilidad neta/ acción	0.4	0.1	0.3	14.3	545.5
Total Préstamos	125.4	131.2	140.4	-10.7	-4.4
Total Inversiones disponibles para la venta	801.9	738.6	562.5	42.6	8.6
Total Activos	1,432.2	1,379.8	1,222.5	17.2	3.8
Total Depósitos	1,197.8	1,166.1	1,025.0	16.9	2.7
Patrimonio Neto	217.6	179.6	162.9	33.6	21.1
Margen neto por intereses	1.34%	1.25%	1.25%		
Ratio de Eficiencia	7.3%	38.2%	8.3%		
Retorno sobre el Patrimonio promedio	48.3%	8.5%	51.2%		
Préstamos Vencidos / Préstamos totales	0.00	0.00	0.00		
Ratio Cobertura	2.0%	1.9%	2.3%		
Ratio BIS	16.68%	15.77%	14.62%		

Los activos totales aumentaron TaT a 3.8% de 0.9% en el último trimestre, reflejando que mientras las tasas de crecimiento están mucho más reducidas en comparación a las registradas en la primera mitad de 2006 (nótese AaA de 17.2%), continúan elevándose mostrando un crecimiento moderado en la actividad económica. El Margen Financiero creció 14.3% AaA, debido mayormente a un elevado ingreso de dividendos, y al crecimiento de ingresos de intereses netos y comisiones. Durante 1T06, la ganancia en venta de valores contribuyó fuertemente a las utilidades debido a una operación puntual para 1T07 y estuvo acorde a las expectativas. Según se señaló en el comentario trimestral anterior, el margen neto por interés se expandió (1.34% vs 1.25% TaT), demostrando que el crecimiento en el ingreso neto por intereses ha sido balanceado entre los efectos de una mayor base de activos rentables y mejores márgenes. Sin embargo, la curva plana de rendimiento de los trimestres anteriores continúa sin cambios, aunque con tendencia a incrementarse como se esperaba.

Las comisiones crecieron 18.3% TaT y 33.4% AaA. La mayor parte del crecimiento de estos ingresos se deriva de mayores comisiones debido a un incremento en los fondos administrados de terceros. Sin embargo, como en el cuarto trimestre anterior, el comportamiento positivo de los fondos ha permitido incrementar las comisiones llegando a ser importantes para los resultados del holding.

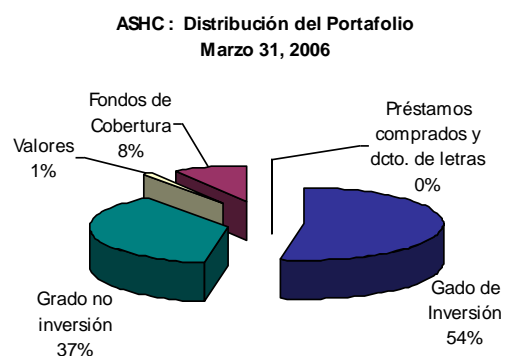
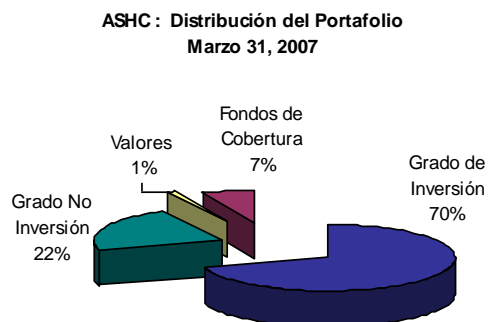
Los gastos operativos son mayormente más bajos durante el primer trimestre debido a un retraso de incurrir en gastos presupuestados, particularmente en gastos relacionados con tecnología. Sin embargo, comparando 1T07 y 1T06, los gastos han caído en 8.7% a pesar de los altos niveles de ingresos. Por lo tanto, el ratio de eficiencia entre los dos trimestres ha mejorado de 8.3% a 7.3%.

IV.1 Activos que generan intereses

Los activos rentables llegaron a US\$ 1,280 millones, como se muestra en el siguiente cuadro. El crecimiento TaT en 2.7% vs. 18.5% AaA, revela que el crecimiento de los activos se ha disminuido, tal como fuera esperado dado el alto índice de crecimiento durante la primera mitad de 2006. Los préstamos han continuado decreciendo y algunas colocaciones de fondos disponibles en Bancos se han transferido a Inversiones, aumentando así las participaciones de las inversiones en la distribución total de los activos. La re-distribución del portafolio de inversión de los trimestres anteriores hacia activos más líquidos y menos riesgosos se ha revertido de alguna manera, pasando de un portafolio de 73% en instrumentos de grado de inversión en el 4T06 a 70% en el 1T07. No obstante, en comparación con el 1T06, cuando los instrumentos de grado de inversión representaban solo 54% del portafolio total, las inversiones estuvieron concentradas en clasificación de primera calidad e inversiones de alta liquidez.

Activos que generan intereses*	Trimestre			% Variación	
	1T 2007	4T 2006	1T 2006	1T07 / 1T06	1T07 / 4T06
Fondos disponibles en bancos	402	430	424	-5.1%	-6.4%
Colocaciones	125	131	140	-10.7%	-4.4%
Inversiones	752	686	516	45.8%	9.8%
Total de activos que generan intereses	1,280	1,247	1,081	18.5%	2.7%

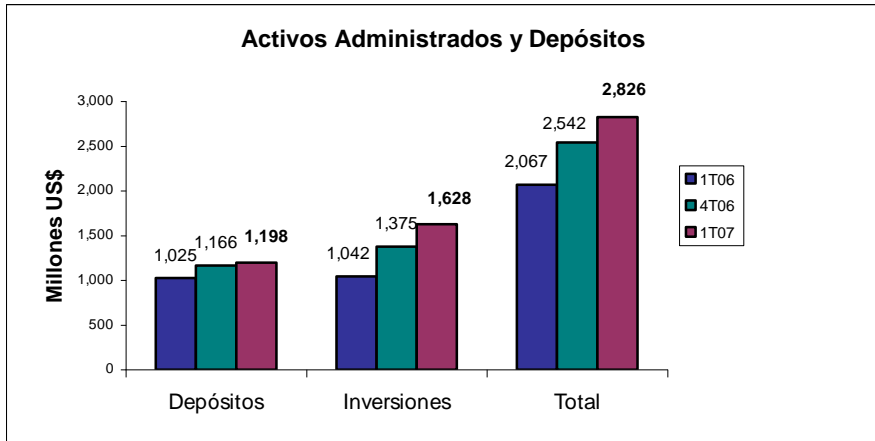
(*) No incluye inversiones en acciones ni en fondos mutuos.



IV.2 Administración de activos

Los fondos administrados de terceros incluyen depósitos de clientes, fondos mutuos y títulos valores en custodia. El total de estos fondos ha crecido 11.2% TaT y 36.7% AaA, alcanzando US\$ 2,826 millones al 1T07 (US\$ 2,542 millones al 4T06). El crecimiento trimestral de los depósitos a plazos aumentó de 0.2% a 2.7%, pero el mayor incremento se dio en los fondos mutuos y de inversión, que crecieron de 2.9% a 18.3% entre 1T07 y el 4T06, revelando que mientras el fondeo se ha disminuido a

tasas tradicionales de crecimiento, la administración de fondos de terceros en las cuentas fuera de balance está creciendo a tasas mayores. Este incremento se debe en parte a los mayores valores de los activos entre los dos trimestres.



V. PRIMA AFP

V1. Evolución reciente del mercado privado de pensiones

Durante el primer trimestre de 2007 la competencia en el sistema privado de pensiones disminuyó levemente con respecto a la observada en trimestres anteriores, en la medida que se observó una progresiva disminución en la fuerza de ventas. Así, la intensidad de la guerra de traspasos disminuyó a niveles de 45 mil mensuales. No obstante, el ritmo de afiliaciones se recuperó a niveles de 60 mil trimestrales.

En términos de fondos administrados, se observó una continuación de importantes crecimientos especialmente gracias al crecimiento del mercado de valores peruano (+16.5% a 16.8 mil US\$ millones). En términos relativos continuó el flujo de fondos hacia el fondo tres, que alcanzó el 9.7% del total de fondos (4.9% a diciembre de 2006).

Sistema Privado de Pensiones: Principales Cifras

	1T07	4T06	3T06	2T06	1T06
Afiliados	3.939	3.882	3.831	3.775	3.693
% Var	1.5%	1.3%	1.5%	2.2%	1.6%
Aportantes mm (1)	n.d.	n.d.	1.408	1.387	1.377
% Var	n.d.	n.d.	1.5%	0.8%	0.7%
Ratio de aportaciones (2)	n.d.	n.d.	37%	37%	37%
Promotores (fin del periodo)	5,179	5,647	5,443	4,798	4,355
Fondo adm. (US\$ mm)	16,763	14,391	12,855	11,385	10,290
% Var (3)	16.5%	11.9%	12.9%	10.6%	8.4%
Ingresos (US\$ mm)	51.5	45.3	51.3	40.3	49.0
Gastos Operativos (US\$ mm)	44.5	60.0	46.3	41.0	35.5
Utilidad Operativa (US\$ mm)	7.0	(14.7)	5.0	(0.7)	13.5
Utilidad Neta (US\$ mm)	22.0	(5.4)	13.4	3.5	13.8

(1) Aportantes promedio 12 meses

(2) Calculado sobre afiliados promedio

(3) Variación trimestral para el 1T2007

Información según PCGA Perú. En la contabilidad local, el encaje está incluido en la utilidad neta, a diferencia de los reportes NIIF.

V2. Prima AFP

Durante el primer trimestre del año PRIMA se concentró en ejecutar su plan de consolidación posterior a la fusión, consistente en (1) Hacer más eficiente y productiva su fuerza de ventas; (2) Mantener la RAM (Remuneración Asegurable Mensual, es decir, la suma de sueldos de afiliados cotizantes) captada al momento de la fusión y (3) liderar la captación de afiliados aportantes que ingresaban al sistema. Paralelamente, la compañía alcanzó durante el trimestre un hito histórico en el sistema, al alcanzar el primer lugar en rentabilidad en los tres fondos administrados.

PRIMA AFP: Principales indicadores

	1T07	4T06	3T06	2T06	1T06	1T07 / 4T06
Fondo administrado (US\$ mm)	5,001	4,207	929	713	533	119%
Afiliados reportados por SBS (1)	1,005,505	997,963	125,840	97,068	73,794	101%
Número de cotizaciones (2)	n.d.	379,308	93,352	72,152	49,506	n.d.
Ratio de cotización ajustado (3)	n.d.	38%	89%	89%	90%	n.d.

(1) Información de la Superintendencia de Banca y Seguros

(2) Estimados de la empresa

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

Resultados comerciales

Durante el periodo la compañía mostró un esfuerzo de reducción en su fuerza de ventas. Este proceso estuvo enmarcado en la búsqueda de hacer más eficientes sus esfuerzos comerciales.

En paralelo, para mantener su base de ingresos (RAM) la compañía aumentó sus esfuerzos en mejorar la productividad de sus promotores, tanto en traspasos por promotor como en sueldo promedio por traspaso.

Inversiones

Durante el periodo PRIMA consolidó su posición de liderazgo en la administración de fondos. Así, en marzo pudo publicar su primer lugar en los tres fondos administrados con importantes rentabilidades de 20.33% en el fondo 1, 34.74% en el fondo 2 y 91.47% en el fondo 3 en los últimos 12 meses.

Esto se tradujo en un liderazgo en captación de nuevos fondos, pues ante los buenos resultados los aportes voluntarios dirigidos a PRIMA se incrementaron considerablemente y a marzo de 2007 la compañía lideró el sistema en términos de aportes totales, con US\$ 164.4 millones, ó 35.1% del total aportado al sistema.

Participación de mercado - marzo 2007

PRIMA		
Afiliados	Número	1,005,505
	% Part. de mcdo.	25.53%
Contribuyentes	Número	n.d.
	% Part. de mcdo.	n.d.
Fondo administrado	US\$ mm	4,945
	% Part. de mcdo.	29.82%
Recaudaciones	US\$ mm (1T07)	164.4
	% Part. de mcdo.	35.12%

Resultados Financieros

En el 1T2007 PRIMA alcanzó utilidades por US\$ 0.2 mm. La compañía generó en el periodo un importante nivel de ingresos (US\$ 13.7 mm) gracias a una sólida labor comercial en meses anteriores y a un importante logro en el ámbito de los procesos

de acreditación. Así, la compañía ha consolidado un mayor nivel de base de generación de ingresos.

Por otra parte, la compañía registró un ajuste a favor por provisiones relacionadas a impuesto a la renta. Sin embargo, también enfrentó diversas presiones que explican el resultado final:

- (1) Gastos de venta relacionados con la actividad realizada por las fuerzas de ventas combinadas de las dos compañías de manera previa a la fusión
- (2) Gastos administrativos presionados por el soporte a la fuerza de ventas y elevados flujos de dinero hacia y entre los fondos.
- (3) Cargas relacionadas con la fusión por la amortización de los activos identificados en el marco de la Asignación de Precio de Compra. Adicionalmente a esto, la compañía ha realizado importantes inversiones en locales y sistemas y eso se refleja en mayores niveles de amortización y depreciación. En total, esto implicó cargas de D&A por US\$ 2.1 millones.
- (4) Cargas financieras por préstamos adquiridos para financiar los locales de PRIMA y parte de la adquisición de Unión Vida, que sumaron en el periodo US\$ 1.02 millones.

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

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

	1T07	4T06	3T06	2T06	1T06	Total 2006
Ingresos	13,657	8,923	8,749	3,117	2,636	23,425
Pérdida Operativa	(13,479)	(19,803)	(13,684)	(5,359)	(5,303)	(44,149)
Utilidad (Pérdida) Neta	178	(10,879)	(4,935)	(2,242)	(2,667)	(20,723)
Activos Totales	229,159	230,560	183,809	21,486	21,828	230,560
Pasivos Totales	106,055	112,079	58,484	3,237	3,264	112,079
Patrimonio Neto	123,104	118,481	125,325	18,248	18,563	118,481

VI. EL PACIFICO PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS

Los resultados de PPS en el primer trimestre han sido positivos y superiores a los del mismo periodo del año anterior. De esta manera, el resultado técnico de US\$8.8 millones está 120% por encima del obtenido el 1T06 gracias a una mayor producción (12.9% superior) y a una siniestralidad neta ganada aproximadamente 5.8 puntos porcentuales menor. Asimismo, la utilidad neta después de interés minoritario alcanza los US\$ 8.7 millones, resultando aproximadamente tres veces mayor a la obtenida en 1T06 debido básicamente al buen resultado técnico y a un mejor ingreso financiero por la realización de ganancias en la venta de valores tanto de acciones como títulos de deuda..

Por otro lado cabe mencionar la importante recuperación en la participación de mercado que PPS a obtenido en lo que va del año 2007, a Febrero de 2007 la participación de mercado de PPS considerando todas las líneas de negocio fue de 32% frente al 27% observado en el 1T06. Asimismo PPS obtuvo un crecimiento de 10.8% mientras que el mercado se redujo en 6.1% básicamente en las líneas de vida y seguros generales.

VI.1 Utilidad Neta

La utilidad neta antes de interés minoritario del 1T07 fue de US\$ 12.5 millones, monto muy por encima de los US\$ 3.8 millones generados en el 1T06. Asimismo, a nivel de la contribución a Credicorp del 1T07 (después de ajustes de consolidación e Interés minoritario), el monto alcanzó los US\$ 6.6 millones, cifra 46% superior a la obtenida en el 4T06 de US\$ 4.5 millones y a la obtenida en el 1T06 de US\$2.7 millones. A nivel compañías, la mejora frente al 4T06 se explica en las mayores contribuciones del negocio de seguros generales y de vida. Cabe destacar que la contribución de la utilidad de PPS a Credicorp durante este periodo es mayor a la registrada el trimestre anterior, si se ajusta esta última por la ganancia extraordinaria de ventas de acciones del BCP a su matriz.

El importante incremento en la contribución frente al 1T06 se debe a factores que generan un mejor resultado técnico y un incremento en los ingresos financieros. En relación al resultado técnico, se aprecia una mejora sustancial en las primas netas ganadas y siniestralidad en seguros generales, acompañada de menores gastos por comisiones. Asimismo, en el negocio de vida, el mejor resultado técnico se debe al menor requerimiento de constitución de reservas y a una ligera reducción de los siniestros. En el negocio de salud, la mayor producción de primas (13%) se ha visto negativamente contrarrestada por una elevación de 5 puntos porcentuales en la siniestralidad, aunque todavía dentro de los parámetros esperados. En todos los negocios se ha observado un incremento sustancial en el resultado financiero gracias al entrono favorable de los mercados de valores tanto locales como internacionales.

Así, en el segmento de seguros generales (PPS) la utilidad de US\$0.05 millones registrada en el 1T06 se incrementa a US\$1.9 millones debido principalmente a una mayor producción, menores gastos de adquisición y a los mayores ingresos financieros, ya comentados. Sin embargo, en el caso de la EPS, pese al incremento de 13% en aportes con respecto al 1T06, el incremento en la siniestralidad y en gastos en la empresa genera una caída en la utilidad la cual alcanzó US\$ 0.7 millones frente a una de US\$ 1.4 millones en el 1T06. En el caso del segmento vida, la utilidad de US\$6.1 millones del 1T07 esta 321% por encima de la del 1T06 de US\$1.5 millones debido principalmente a un menor requerimiento de reservas por la disminución programada en la producción de Rentas Vitalicias y a una importante ganancia por venta títulos de deuda peruanos, originada en los programas de reperfilamiento de la duración de la deuda del gobierno.

VI.2 Ingresos y Gastos Operativos

Las **Primas Totales** durante este trimestre se han generado ingresos 13% por encima del 1T06. La producción de seguros generales se incrementa 23% con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que la del segmento de Salud crece 13% y el segmento de Vida disminuye en 1%. Asimismo, las primas cedidas se incrementan en 43% principalmente en los ramos de Transportes, Cascos marítimos, Ramos Técnicos y Aviación de seguros generales.

Las **Primas Netas Ganadas** alcanzaron un nivel de US\$ 72.0 millones y fueron 19% mayores a las registradas en el mismo periodo del año anterior. Este resultado se explica principalmente por el incremento de 13% en producción de primas, principalmente en líneas de seguros generales y salud, y por una reducción en los requerimientos de reservas en el negocio de vida. Asimismo, la mayor producción de primas se generó principalmente en los ramos de Incendio, Ramos Técnicos, Deshonestidad y Robo y Transportes en los ramos de seguros generales, los ramos de Vida Individual y pensiones en el negocio de vida y Aportes de Asegurados Regulares en los negocios de salud.

La caída de 35% en **Reservas de Riesgos en Curso** con respecto al mismo trimestre del año 2006 se explica principalmente en el segmento de Vida donde se observa una reducción de US\$6.9 millones debido en gran parte a la reducción programada en la producción de primas en Rentas Vitalicias.

US\$ mm	Trimestre			Variación	
	1T07	4T06	1T06	1T07/4T06	1T07/1T06
Primas Totales	105.3	87.6	93.2	20.2%	13.0%
Primas Retenidas	82.9	70.7	77.6	17.3%	6.8%
Ajuste de Reservas	10.9	3.9	16.8	179.5%	-35.1%
Primas Netas Ganadas	72.0	66.8	60.8	7.8%	18.4%

La **Siniestralidad Neta Ganada** (SNG) del 1T07 fue de 73.0%, 5.8 puntos porcentuales por debajo del 1T06 y 0.6 puntos por encima del 4T06. La SNG de 68.7% en Seguros Generales está 1.4 puntos por debajo de la del 1T06 debido principalmente a una mejora en la siniestralidad de los ramos Incendio, Transportes, Ramos Técnicos y Cascos Pesqueros. Por otro lado en los ramos de vida la siniestralidad neta baja a 73.1% del 104.5% obtenido en el 1T06. Esta reducción se explica por la mayor prima retenida debido al efecto de las menores reservas técnicas antes explicadas; sin embargo cabe resaltar que la Siniestralidad Bruta (SB) pasa de 46% en el 1T06 a 49% este trimestre explicada principalmente por las líneas de Vida Individual y Rentas Vitalicias. Asimismo, el segmento de salud (EPS) también tiene un efecto desfavorable en la siniestralidad, la cual se incrementa 4.5 puntos alcanzando 79% en el trimestre.

Los Siniestros Netos alcanzan US\$ 52.6 millones, 10% por encima del 1T06 y 9% por encima del 4T06, en concordancia con la mayor producción..

Los **Ingresos Financieros** del 1T07 alcanzaron US\$ 12.9 millones, 27% por encima del 4T06 y 9% mayores al 1T06. Dicho incremento se explica básicamente por mayores dividendos recibidos y por los mayores intereses de las inversiones de vida y de seguros generales como producto de la mayor cartera administrada de ambos fondos. En el rubro **Otros Ingresos** se aprecia la ganancia realizada en la venta de valores, dicho rubro tiene un incremento de 176% sobre los resultados del 1T06 debido a la venta de bonos de la cartera de vida y a la venta de acciones de la cartera de seguros generales ante el favorable desempeño de los mercados de valores local e internacional y al proceso de canje de deuda del gobierno peruano; por otro lado en el mismo rubro se observa una caída de 71% sobre los del 4T06,

esto último debido a la importante ganancia de US\$40.2 millones realizada en el 4T06 por la venta de acciones de Banco de Crédito y Alicorp.

Las **Remuneraciones y Beneficios Sociales** resultaron 32% por encima del 1T06 y 14% por encima del 4T06 debido principalmente a mayores gastos de planilla principalmente en las áreas comerciales de seguros generales y de vida para reforzar el esfuerzo de ventas.

En conjunto los **Gastos Generales y Otros Gastos Operativos** se reducen en 1% frente al 4T06, sin embargo muestran un incremento de 16% con respecto al 1T06. Esto se debe principalmente a mayores gastos técnicos en los ramos generales y de vida por la mayor producción y mayores gastos publicitarios por lanzamiento de nuevos servicios de asistencia.

VI.3 Líneas de Negocios

Utilidad después de Interés Minoritario por Compañía
(Miles de US\$)

	PPS	PV	EPS	UN neta de Interés Minoritario	Ajustes de Consolidación	Contribución a Credicorp
1T06	49	1,459	1,433	2,941	(252)	2,689
2T06	2,303	2,231	204	4,738	(2,008)	2,730
3T06	2,500	1,740	1,278	5,519	(933)	4,586
4T06	35,165	4,095	885	40,144	(35,610)	4,534
1T07	1,883	6,147	705	8,735	(2,119)	6,616
Var % 1T07/4T06	-95%	50%	-20%	-78%		46%

Seguros Generales (PPS)

La producción de primas del 1T07 crece 36% TaT y 23% con respecto al 1T06 debido al incremento en la producción de Incendio, Ramos Técnicos, Deshonestidad y Robo y Transportes. Cabe mencionar que en el 4T06 se prorrogaron concursos de contratos de seguros del Estado. El resultado técnico alcanzó US\$5 millones (aproximadamente cinco veces el obtenido el 4T06) y fue 44% mayor al mismo periodo del año anterior básicamente debido a una mayor producción, menores gastos de comisiones y una menor siniestralidad. Por otro lado, existe un incremento en gastos debido a la campaña publicitaria y al reforzamiento de las áreas de ventas de la compañía. Durante el trimestre se obtuvo una mejora en el rendimiento de las inversiones así como toma de ganancia en acciones cotizadas en la bolsa de valores, pertenecientes a la cartera de trading. Por tanto, se obtuvo una utilidad neta de US\$1.9 millones, significativamente mayor a la obtenida en el 1T06 de US\$0.05 millones y por debajo de la alta utilidad obtenida en 4T06 de US\$35.5 millones esta última explicada por la realización de ganancias en la venta de acciones de BCP y Alicorp.

Vida (PV)

Las primas totales se incrementan 9% con respecto al 4T06 y sufren una leve caída de 1% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta última se explica por el incremento de 46% en las líneas de Vida Grupo y 37% en las de Invalidez y Sobrevivencia, netas de una importante caída de 46% en Rentas Vitalicias la cual se viene dando desde el año 2006 debido a cambios en la política de cobertura de riesgos de mercado de Pacifico Vida y a cambios en las condiciones de mercado que han hecho que este ramo se reduzca. Por otro lado se observa un incremento de más

de 50% en Ingresos Financieros básicamente debido a la realización de ganancias producto de la venta de valores para tomar posiciones a plazos mayores en bonos de gobierno dentro de un proceso de reperfilamiento de la duración de la deuda pública. Estas ganancias son consideradas respaldo de las reservas por las nuevas inversiones de mayores plazos y menores rendimientos. Asimismo cabe mencionar un incremento en remuneraciones y gastos de operación de 21% con respecto al 1T06 como producto de un mayores costos de adquisición por el impulso comercial, así como un cambio en el registro contable de la venta de seguros de vida a través de bancaseguros.

Salud (EPS)

El total de primas o aportes de la EPS crece 5.4% frente al 4T06 y 13% con respecto a 1T06. Sin embargo, el ratio de siniestralidad se incrementa alcanzando 79.0% vs 74.5% en el 1T06 debido básicamente a un 17% de incremento en el monto de siniestros o prestaciones, principalmente en los planes de salud regular de empresas corporativas. Sin embargo, la siniestralidad se encuentra dentro de los rangos previstos.. El Resultado Técnico alcanza US\$ 3.8 millones, 6.5% menor al trimestre anterior y 17% menor que el mismo periodo del año anterior, arrojando una utilidad neta de US\$ 0.7 millones.

VI.4 Siniestros

Los Siniestros Netos aumentan 9% con respecto al 4T06 alcanzando US\$ 52.6 millones. Sin embargo, la Siniestralidad Neta Ganada (SNG) calculada en base a las primas retenidas menos los ajustes de reservas, alcanza 73.0% frente al 78.8% del 1T06. Como se mencionó, se ha experimentado una reducción de la siniestralidad en los ramos de seguros generales: Incendio, Transportes, Ramos Técnicos y Cascos Pesqueros; así como una disminución en la SNG de vida gracias al incremento de la prima neta ganada por menores requerimientos de reservas.

VI.5 Inversiones y Activos

El ingreso financiero alcanza los US\$ 12.9 millones, logrando un crecimiento de 9.2% por encima del resultado del 1T06, lo cual se explica básicamente por un incremento en la cartera administrada de Pacifico Seguros Generales y Pacifico Vida y mejores tasa de interés tanto en el Perú como en el exterior.

El saldo de inversiones en valores alcanzó los US\$ 754.4 millones durante el periodo, siendo de US\$ 631.3 millones el alcanzado el 1T06. Asimismo, la Ganancia no Realizada se incrementó de \$65.6 millones en el 1T06 a \$87.8 millones en el 1T07 debido en parte al incremento en el portafolio de inversiones, el cuál se encuentra compuesto principalmente por instrumentos de Renta Fija. Cabe mencionar que el comportamiento positivo de la Bolsa de Valores de Lima, hizo incrementar la Ganancia No Realizada del Portafolio de Renta Variable mientras que la Ganancia No Realizada del portafolio de Renta Fija tuvo un comportamiento mixto debido al incremento en la curva de tasas de bonos del tesoro americano compensado por el incremento de los precios de la deuda soberana peruana.

VI.6 Participación de Mercado

El total del mercado de *Seguros Generales y de Vida* tuvo primas brutas acumuladas al 28 de febrero de 2007 de US\$193.2 millones, siendo menor en 8.7% a las primas acumuladas al mismo periodo del año anterior. La participación de mercado de PPS y PV en el total de primas fue de 29.2% comparado con el 24.1% en el mismo periodo del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales de

31.6% superior al 25.7% de febrero del año anterior, y en los ramos de vida y seguros previsionales de 25.3% superior al 22% a febrero 2006.

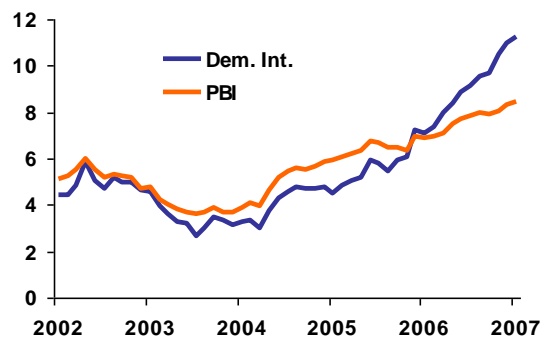
El mercado de *Empresas Prestadoras de Salud* tuvo aportes totales acumulados al 28 de febrero de 2007 de US\$26.4 millones, siendo mayor en 18.4% a los aportes del mismo período del año 2006. La participación de mercado de Pacífico Salud (EPS) en el total de aportes fue de 53.1%, 3 puntos por debajo del acumulado a febrero 2006.

PERSPECTIVAS ECONOMICAS

Actividad económica

La economía peruana registra un comportamiento positivo en lo que va del 2007, con crecimientos de 9.2% y 7.4% en los meses de enero y febrero, respectivamente. De esta manera, el crecimiento del PBI en los primeros dos meses del año es de 8.3%, ligeramente por encima del resultado obtenido en todo el 2006. Esta expansión es liderada por los sectores no primarios, los cuales responden a su vez al dinamismo de la demanda interna. De esta manera, en el primer bimestre del año destaca la manufactura no primaria (11.2%), que avanzó gracias a la mayor producción de bienes de consumo y bienes intermedios, en especial aquellos ligados a la construcción. Precisamente, la construcción fue otro de los sectores más dinámicos de la economía, acumulando un crecimiento de 8.2% en el primer bimestre, en línea con el dinamismo de los proyectos inmobiliarios, el desarrollo de infraestructura productiva y la autoconstrucción. Por el contrario, la producción minera viene registrando caídas durante los últimos 6 meses (en el primer bimestre, la contracción llega a 4.8%, principalmente por la menor producción de oro y molibdeno).

PBI y Demanda Interna
(Variaciones porcentuales anualizadas)

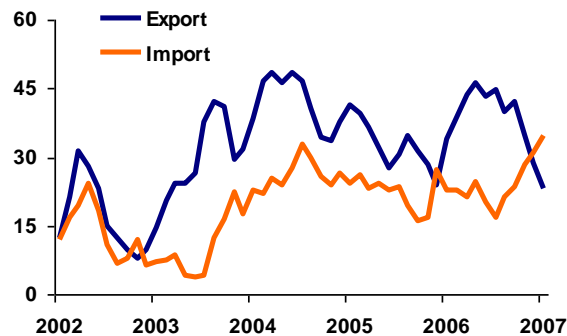


Fuente: INEI

Sector externo

Durante los primeros dos meses del año, el superávit de la balanza comercial fue de US\$ 673MM, monto menor en US\$ 125 al superávit alcanzado en similar periodo del 2006, lo que se explica por un crecimiento acelerado de las importaciones, que más que compensó las mayores exportaciones. Así, los envíos al exterior crecieron 20% en el primer bimestre, llegando a US\$ 3,486MM, aunque este avance se explica exclusivamente por mejores términos de intercambio (21%), pues se produjo una caída de 0.5% en los volúmenes exportados. Por otro lado, las importaciones crecieron 34% en los primeros dos meses del año, principalmente por el avance en bienes de capital y materiales de construcción (51.8%). Finalmente, las reservas internacionales registran una senda ascendente, cerrando el trimestre en US\$ 18,427MM, un 7% más que a finales del 2006.

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



Fuente: BCRP

Precios y tipo de cambio

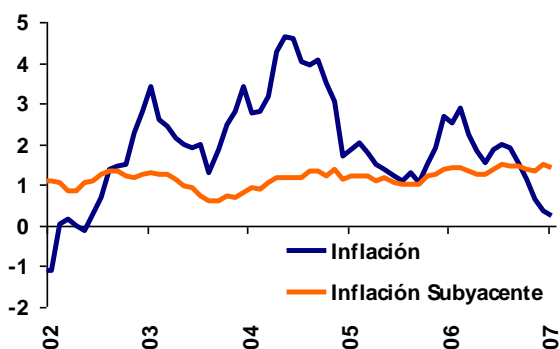
Los precios se mantuvieron relativamente estables durante el primer trimestre, acumulando una inflación de 0.62% en los primeros tres meses del año. Asimismo, la inflación de los últimos 12 meses asciende a 0.25%, por debajo de la meta de inflación del Banco Central (2% ± 1%). En este contexto de baja inflación y alto crecimiento, el BCR decidió mantener sin variación su tasa de interés de referencia en 4.50%, aunque advirtió que se mantendrá atento a potenciales presiones de demanda que pongan en peligro la meta de inflación. Con respecto al tipo de cambio, este cerró el mes de marzo en S/. 3.182 por dólar, acumulando una apreciación de 0.4% en relación al cierre del 2006. En estos últimos meses, salvo episodios puntuales, se registraron presiones al alza de la moneda nacional, reflejadas por ejemplo en los periodos de pagos de impuesto a la renta, así como en el mercado de forwards y en la curva de rendimiento en moneda nacional. En este contexto, el Banco Central intervino en el mercado cambiario, comprando dólares por un monto total de US\$ 1,530MM..

Índice de Precios al Consumidor

compras US\$ BCRP

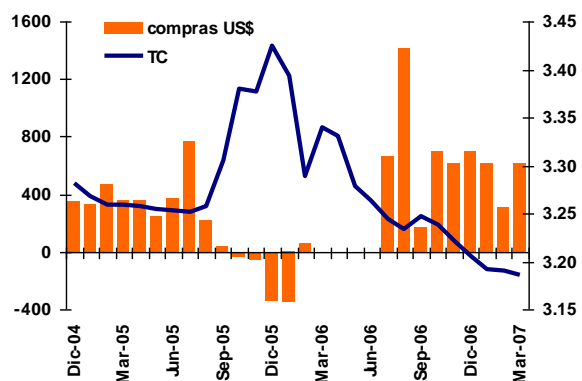
(Variaciones porcentuales anuales)

MM)



Tipo de Cambio y

(S/. por dólar y US\$



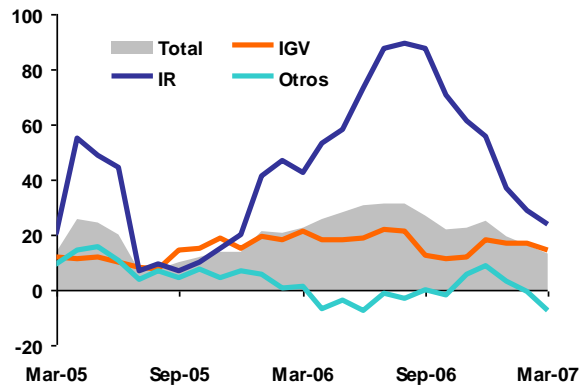
Fuente: INEI, BCR

Aspectos fiscales

Al cierre del primer trimestre, la recaudación tributaria ascendió a S/. 12,814MM, un 12.8% más en términos reales que en los primeros tres meses del 2006. Este crecimiento se sustenta, principalmente, en los avances del Impuesto General a las Ventas (IGV) y del Impuesto a la Renta (IR), que más que compensaron las caídas en Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) y aranceles. Asimismo, se inició el periodo de regularización de Impuesto a la Renta, en el que se esperan ingresos entre S/.

4,000MM y S/. 4,500MM. Por el lado del gasto público, se observa un incremento de 16.5% al mes de febrero, debido al crecimiento en el gasto corriente (17.1%) y en inversión pública (5.6%), la cual se esperaba tuviera un mayor crecimiento dado el anuncio de "shock de inversiones". De esta manera, el resultado económico al cierre de febrero arroja un superávit de S/. 1,025MM, ligeramente menor al registrado a febrero de 2006.

Ingresos Tributarios del Gobierno Central
(Anualizado, en Miles de Millones de Nuevos Soles)



Fuente: Sunat

Sistema Bancario

Al cierre del primer trimestre del 2007, las colocaciones brutas de las empresas bancarias continuaron su tendencia creciente y alcanzaron los US\$ 16,480 MM, monto que representa un incremento de 23.9% con respecto al 1T06 y un avance de 4.6% con respecto al cierre del 2006. Este resultado se sustenta fundamentalmente en los mayores créditos a segmentos minoristas como consumo (+41.9% YoY), microempresas (+32.4% YoY) e hipotecarios (+17.6% YoY). Asimismo, los créditos comerciales también registraron un dinamismo importante al alcanzar la suma de US\$ 10,475MM (+20.6% YoY). El dinamismo de los créditos vino acompañado de una reducción de la morosidad, que llegó a un nivel récord de 1.63%.

En cuanto a la principal fuente de fondeo de los bancos, los depósitos también siguieron elevándose y alcanzaron los US\$19,756MM, lo que implica una tasa de crecimiento de +14.8% con respecto a similar periodo del 2006 y un avance de +4.5% con respecto al cierre del 2006. El crecimiento se observó tanto en depósitos a la vista (+28.5%) como en depósitos de ahorros (+15.4%) y depósitos a plazo (+8.7%).

En cuanto al nivel de dolarización del sistema bancario, este continúa reduciéndose tanto en créditos como en depósitos. Así, los créditos en dólares registraron un crecimiento de +16.6% YOY, mientras que los créditos en soles lo hicieron a un ritmo mayor (+32.7% YoY), lo que se tradujo en una menor dolarización de los créditos. Así, los créditos en dólares pasaron de representar el 68.7% del total en marzo del 2006 a 64.7% al cierre del 1T07. Por su parte, la dolarización de los depósitos se redujo desde niveles de 66.0% al 1T06 a 60.7% al cierre del 1T07, lo que estaría reflejando una mayor preferencia por ahorrar en moneda nacional dado el contexto apreciatorio del tipo de cambio.

Finalmente, las tasas de interés han empezado a estabilizarse en los últimos meses. Así, la TAMN cerró el trimestre en 23.4%, por debajo de la tasa al cierre del 1T06 (24.3%), aunque por encima del cierre del 2006 (23.1%), mientras que la TAMEX se mantuvo relativamente estable y cerró el 1T07 en 10.7%, (10.6% y 10.8% al cierre del 1T06 y 4T06, respectivamente). Por su parte, la TIPMN y la TIPMEX cerraron el 1T07 en los mismos niveles registrados al cierre del 2006 (3.2% y 2.2%, respectivamente) aunque por encima del 1T06 (3% y 2%).

Principales Indicadores Económicos

	2005					2006					2007	
	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT	IIT	IIIT	IVT	Año	IT	Año (p)
PBI (US\$ MM)	18,203	21,361	19,470	20,308	79,341	20,352	24,203	23,469	25,049	93,377	n.d.	103,317
PBI real (var. %)	5.9	5.9	6.3	7.7	6.4	7.6	6.1	8.7	8.5	8.0	n.d.	6.6
PBI per-cápita (US\$)	2,687	3,153	2,874	2,997	2,928	3,004	3,572	3,464	3,534	3,294	n.d.	3,591
Demanda Interna (var. %)	4.1	4.6	6.1	7.1	5.5	10.7	7.2	10.6	12.5	10.4	n.d.	8.5
Consumo (var. %)	4.0	4.4	4.5	4.7	4.4	5.3	5.4	6.4	7.4	6.6	n.d.	6.0
Inversión Bruta Fija (var. %)	6.3	12.3	14.7	19.8	13.6	22.2	16.5	16.7	31.5	26.3	n.d.	16.0
IPC (var. % anual)	1.9	1.5	1.1	1.5	1.5	2.5	1.8	2.0	1.5	1.1	0.2	1.5
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	3.26	3.25	3.34	3.43	3.43	3.36	3.26	3.25	3.20	3.20	3.18	3.22
Devaluación (var. % anual)	-5.8	-6.3	0.1	4.5	4.5	2.9	0.2	-2.8	-6.8	-6.8	-5.2	0.7
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	3.26	3.26	3.27	3.39	3.30	3.34	3.29	3.24	3.22	3.27	3.19	3.29
Resultado del SPNF (% del PBI)	-2.3	2.7	-0.6	-5.3	-0.3	-3.9	5.7	1.4	-2.6	2.1	n.d.	0.5
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	15.8	16.2	15.4	15.4	15.7	17.8	18.4	16.6	16.2	17.3	n.d.	15.1
Ingresos tributarios (% del PBI)	13.9	14.2	13.1	13.2	13.6	15.2	16.3	14.2	14.0	14.9	n.d.	12.6
Ingresos no tributarios (% del PBI)	1.9	2.0	2.2	2.2	2.1	2.6	2.1	2.4	2.1	2.4	n.d.	2.5
Gasto Corriente (% del PBI)	12.0	11.0	13.3	15.0	12.8	11.8	10.7	12.5	13.6	12.2	n.d.	12.6
Gasto de Capital (% del PBI)	0.8	1.2	2.0	3.4	1.9	0.8	1.3	2.4	3.2	2.0	n.d.	2.5
Balanza Comercial (US\$ MM)	1,089	1,059	1,386	1,726	5,260	1,245	2,162	2,828	2,529	8,853	n.d.	8,100
Exportaciones (US\$ MM)	3,749	4,063	4,544	4,980	17,336	4,631	5,799	6,503	6,709	23,750	n.d.	25,300
Importaciones (US\$ MM)	2,660	3,004	3,158	3,254	12,076	-3,386	-3,637	-3,675	4,180	14,897	n.d.	17,200
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	143	142	380	440	1,105	-227	401	1,199	957	2,456	n.d.	1,750
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	0.8	0.7	2.0	2.2	1.4	-1.1	1.7	5.1	3.8	2.6	n.d.	1.7

Fuente: BCR, INEI, Estimaciones BCP

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

	A			Variación	
	Mar.07	Dic.06	Mar.06	Mar.07/ Mar.06	Mar.07/ Dic.06
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	544,933	502,663	334,670	62.8%	8.4%
Que generan intereses	1,950,342	2,258,765	2,818,758	-30.8%	-13.7%
Total fondos disponibles	2,495,276	2,761,428	3,153,427	-20.9%	-9.6%
Valores negociables, netos	61,536	44,534	57,009	7.9%	38.2%
Colocaciones	6,239,870	5,932,932	5,146,709	21.2%	5.2%
Vigentes	6,165,394	5,856,162	5,047,115	22.2%	5.3%
Vencidas	74,477	76,770	99,594	-25.2%	-3.0%
Menos - Provisión colocaciones cobranza dudosa	(187,211)	(190,278)	(198,530)	-5.7%	-1.6%
Colocaciones netas	6,052,659	5,742,654	4,948,179	22.3%	5.4%
Inversiones disponibles para la venta	4,029,155	3,506,236	2,556,547	57.6%	14.9%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	41,735	35,181	44,061	-5.3%	18.6%
Primas y otras pólizas por cobrar	65,321	61,279	53,043	23.1%	6.6%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	252,451	255,478	244,976	3.1%	-1.2%
Aceptaciones bancarias	31,082	45,129	49,613	-37.4%	-31.1%
Otros activos	701,840	603,484	516,715	35.8%	16.3%
Total de Activos	13,731,054	13,055,403	11,623,571	18.1%	5.2%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	2,293,349	1,989,564	1,709,042	34.2%	15.3%
Que generan intereses	7,043,170	6,852,921	5,608,391	25.6%	2.8%
Total depósitos y obligaciones	9,336,519	8,842,485	7,317,432	27.6%	5.6%
Deudas a bancos y corresponsales	1,019,200	954,978	1,387,985	-26.6%	6.7%
Aceptaciones bancarias	31,082	45,129	49,613	-37.4%	-31.1%
Reservas para siniestros de seguros	562,075	545,139	501,296	12.1%	3.1%
Reservas para primas no ganadas	88,080	83,082	83,993	4.9%	6.0%
Deuda a reaseguradoras	25,856	25,134	15,616	65.6%	2.9%
Bonos y deuda subordinada	481,521	499,656	435,934	10.5%	-3.6%
Otros pasivos	640,988	526,325	575,801	11.3%	21.8%
Interés Minoritario	125,018	136,928	94,650	32.1%	-8.7%
Total Pasivos	12,310,338	11,658,854	10,462,321	17.7%	5.6%
PATRIMONIO NETO	1,420,716	1,396,549	1,161,250	22.3%	1.7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	13,731,054	13,055,403	11,623,571	18.1%	5.2%
COLOCACIONES CONTINGENTES	4,061,570	3,499,585	3,290,702	23.4%	16.1%

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

	Trimestre			Variación	
	1T07	4T06	1T06	1T07/1T06	1T07/4T06
Ingresos por intereses y gastos					
Ingreso por intereses y dividendos	220,847	210,805	174,248	26.7%	4.8%
Gastos por intereses	(81,988)	(77,932)	(59,271)	38.3%	5.2%
Ingresos netos por intereses y dividendos	138,859	132,873	114,977	20.8%	4.5%
Provisión colocaciones cobranza dudosa, neta	(4,418)	(1,754)	(3,547)	24.5%	151.9%
Ingresos no financieros					
Ingreso por comisiones	74,076	69,559	55,549	33.4%	6.5%
Ganancia neta en operaciones de cambio	11,956	10,543	10,186	17.4%	13.4%
Ganancia neta en venta de valores	17,945	14,677	5,577	221.8%	22.3%
Otros	7,217	5,970	7,313	-1.3%	20.9%
Total ingresos no financieros	111,194	100,749	78,625	41.4%	10.4%
Primas y siniestros de seguros					
Primas netas ganadas	69,991	64,739	58,732	19.2%	8.1%
Siniestros incurridos, neto	(13,539)	(14,158)	(13,661)	-0.9%	-4.4%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(39,089)	(34,243)	(34,273)	14.1%	14.2%
Total otros ingresos operativos, neto	17,363	16,338	10,797	60.8%	6.3%
Gastos operativos					
Remuneraciones y beneficios sociales	(68,978)	(65,773)	(53,833)	28.1%	28.1%
Gastos administrativos	(43,843)	(50,726)	(35,950)	22.0%	-13.6%
Depreciación y amortización	(12,465)	(14,976)	(11,318)	10.1%	-16.8%
Gastos de Fusión	-	(5,584)	-	100.0%	100.0%
Otros	(24,524)	(24,917)	(24,412)	0.5%	-1.6%
Total gastos operativos	(149,810)	(161,976)	(125,513)	19.4%	-7.5%
Utilidad antes del resultado por traslación, part. de empleados e imp. renta	113,188	86,230	75,340	50.2%	31.3%
Resultado por traslación	1,645	5,715	5,221	-68.5%	-71.2%
Participación en las utilidades	(3,762)	(2,329)	(2,453)	53.4%	61.6%
Impuesto a la renta	(24,162)	(20,553)	(23,512)	2.8%	17.6%
Utilidad neta	86,909	69,063	54,596	59.2%	25.8%
Interés Minoritario	7,897	5,739	3,411	131.5%	37.6%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	79,013	63,324	51,185	54.4%	24.8%

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Trimestre		
	1T07	4T06	1T06
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	0.99	0.79	0.64
Ingreso neto por intereses/ activos rentables (2)	5.14%	5.21%	4.85%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	2.36%	2.03%	1.81%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	22.44%	18.81%	17.41%
No. De acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos			
Préstamos vencidos/ total préstamos	1.19%	1.29%	1.94%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	251.37%	247.86%	199.34%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	3.00%	4.22%	3.86%
Operativos			
Gastos operativos/ ingresos totales (5)	42.49%	47.34%	42.22%
Gastos operativos/ activos promedio(2)(3)(5)	3.74%	4.22%	3.57%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)			
Activos que generan intereses	10,805.75	10,200.05	9,476.58
Activos totales	13,393.23	12,457.03	11,336.71
Patrimonio	1,408.63	1,346.73	1,175.85

(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 monedas netas ganadas. Los gastos operativos excluyen otros gastos.

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

	A			Marzo	Marzo
	Marzo 2007	Diciembre 2007	Marzo 2006	2007/ Marzo 2006	2007/ Diciembre 2007
ACTIVOS					
Fondos disponibles	2,343,833	2,555,224	2,924,752	-19.9%	-8.3%
Caja y canje	1,834,901	1,904,061	2,372,801	-22.7%	-3.6%
Depósitos en otros bancos	500,540	622,993	491,012	1.9%	-19.7%
Interbancarios	4,542	25,031	58,151	-92.2%	-81.9%
Rendimientos devengados del disponible	3,850	3,139	2,788	38.1%	22.7%
Valores negociables, neto	54,505	37,475	44,982	21.2%	45.4%
Colocaciones	6,182,300	5,871,021	5,005,176	23.5%	5.3%
Vigentes	6,109,064	5,795,790	4,909,363	24.4%	5.4%
Vencidas	73,237	75,231	95,812	-23.6%	-2.7%
Menos - Provisión para colocaciones	(184,627)	(187,689)	(195,273)	-5.5%	-1.6%
Colocaciones Netas	5,997,673	5,683,331	4,809,903	24.7%	5.5%
Inversiones disponibles para la venta	2,344,510	1,942,639	1,342,023	74.7%	20.7%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	192,113	197,724	197,866	-2.9%	-2.8%
Aceptaciones bancarias	30,972	44,984	49,613	-37.6%	-31.1%
Otros activos	439,584	341,807	290,522	51.3%	28.6%
Total de Activos	11,403,190	10,803,185	9,659,662	18.0%	5.6%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	8,842,654	8,356,823	6,914,341	27.9%	5.8%
Obligaciones a la vista	2,985,931	2,708,109	2,142,478	39.4%	10.3%
Depósitos de ahorros	2,066,269	1,952,087	1,763,128	17.2%	5.8%
Depósitos a plazo	3,021,401	2,885,144	2,350,413	28.5%	4.7%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	733,835	775,027	631,796	16.2%	-5.3%
Gastos por depósitos y obligaciones	35,219	36,456	26,525	32.8%	-3.4%
Deudas a bancos y corresponsales	560,691	495,547	998,198	-43.8%	13.1%
Bonos y deuda subordinada	517,313	532,063	450,809	14.8%	-2.8%
Aceptaciones bancarias	30,972	44,984	49,613	-37.6%	-31.1%
Otros pasivos	570,074	409,778	481,720	18.3%	39.1%
Total Pasivo	10,521,705	9,839,195	8,894,681	18.3%	6.9%
PATRIMONIO NETO	881,485	963,989	764,980	15.2%	-8.6%
Capital social	364,706	364,706	364,706	0.0%	0.0%
Reservas	282,189	242,889	242,889	16.2%	16.2%
Ganancias y pérdidas no realizadas	65,449	52,302	41,168	59.0%	25.1%
Utilidades acumuladas	96,484	56,335	56,337	71.3%	71.3%
Ingreso anual	72,657	247,756	59,880	21.3%	-70.7%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	11,403,190	10,803,185	9,659,662	18.0%	5.6%
COLOCACIONES CONTINGENTES	3,740,352	3,215,335	3,050,450	22.6%	16.3%

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

	Tres meses terminados el			Variación	
	1T07	4T06	1T06	1T07/1T06	1T07/4T06
Ingresos y egresos financieros					
Ingreso por intereses y dividendos	195,388	184,437	157,285	24.2%	5.9%
Gasto por intereses	(72,098)	(66,714)	(52,484)	37.4%	8.1%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	123,289	117,723	104,801	17.6%	4.7%
Provisión para colocaciones	(5,859)	(3,188)	(4,839)	21.1%	83.8%
Ingresos no financieros					
Comisiones por servicios bancarios	62,470	62,079	55,308	12.9%	0.6%
Ganancia neta en operaciones de cambio	11,937	10,853	10,467	14.0%	10.0%
Ganancia neta en venta de valores	9,210	5,176	(679)	-1456.3%	77.9%
Otros	2,638	3,964	3,337	-20.9%	-33.4%
Total Ingresos no financieros	86,255	82,072	68,434	26.0%	5.1%
Gastos operativos					
Remuneraciones y beneficios sociales	(51,302)	(52,087)	(41,088)	24.9%	-1.5%
Gastos administrativos	(37,755)	(41,945)	(31,862)	18.5%	-10.0%
Depreciación y amortización	(9,423)	(8,637)	(9,066)	3.9%	9.1%
Otros	(9,738)	(7,563)	(12,385)	-21.4%	28.8%
Total gastos operativos	(108,218)	(110,233)	(94,402)	14.6%	-1.8%
Utilidad antes del resultado por traslación,					
part. de empleados e impuesto a la renta	95,467	86,374	73,994	29.0%	10.5%
Resultado por traslación	1,310	4,905	4,756	-72.5%	-73.3%
Participación de los empleados	(3,181)	(2,620)	(2,632)	20.8%	21.4%
Impuesto a la renta	(20,940)	(20,968)	(16,238)	29.0%	-0.1%
Utilidad neta	72,657	67,691	59,880	21.3%	7.3%

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS

	Tres meses terminados el		
	1Q07	4Q07	1Q06
<u>Rentabilidad</u>			
Utilidad neta por acción(US\$ acción) (1)	0.057	0.053	0.047
Ingreso neto por intereses/activos rentables (2)	5.22%	5.32%	5.06%
Retorno sobre activo promedio (2) (3)	2.62%	2.64%	2.52%
Retorno sobre patrimonio promedio (2) (3)	31.50%	29.20%	29.17%
No. Acciones (millones) (4)	1,286.53	1,286.53	1,286.53
<u>Calidad de la cartera de préstamos</u>			
Préstamos vencidos/Total préstamos	1.18%	1.28%	1.91%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ préstamos vencidos	252.10%	249.48%	203.81%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa/ total préstamos	2.99%	3.20%	3.90%
<u>Operativos</u>			
Gastos operativos/ingresos totales (5)	49.81%	53.85%	48.08%
Gastos operativos/activo promedio(2) (3) (5)	3.55%	4.00%	3.46%
<u>Capitalización</u>			
Patrimonio Efectivo Total (US\$Mn)	793	731	599
Activos ponderados por riesgo	6,692	6,181	5,166
Patrimonio Efectivo/act. ponderados por riesgo(6)	11.8%	11.8%	11.6%
<u>Datos de balance promedio (millones US\$)</u>			
<u>(3)</u>			
Activos que ganan intereses	9,444	8,854	8,278
Total Activos	11,103	10,260	9,488
Patrimonio Neto	923	927	821

(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 ME.

Los gastos operativos incluyen gastos de personal, gastos administrativos y depreciación y amortización.

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

EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS
PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS - BALANCE PROFORMA CREDICORP
(en miles de US\$ NIIF)

	Trimestre terminado el			Variación	
	1T07	4T06	1T06	1T07/1T06	1T07/4T06
Resultados					
Primas Totales	105,298	87,561	93,232	12.9%	20.3%
Primas Netas	82,944	70,716	77,634	6.8%	17.3%
Incremento de Reservas	10,894	3,865	16,843	-35.3%	181.9%
Primas Netas Ganadas	72,050	66,851	60,792	18.5%	7.8%
Siniestros Netos	52,628	48,401	47,934	9.8%	8.7%
Resultado Técnico	8,801	7,013	4,009	119.5%	25.5%
Ingresos Financieros	12,892	10,164	11,808	9.2%	26.8%
Otros Ingresos	12,131	42,383	4,388	176.5%	-71.4%
Remuneraciones y Beneficios Sociales	9,519	8,326	7,197	32.3%	14.3%
Gastos Generales	6,208	6,787	5,358	15.9%	-8.5%
Otros Gastos Operativos	15,182	14,889	13,137	15.6%	2.0%
Resultado por traslación	320	725	343	-6.7%	-55.8%
Impuesto	1,353	-839	-130	-1137.2%	-261.2%
Utilidad Neta antes de Interés Minoritario	12,504	42,559	3,835	226.1%	-70.6%
Interés Minoritario	3,769	2,414	895	321.1%	56.1%
Utilidad Neta después de Interés Minoritario	8,735	40,144	2,940	197.1%	-78.2%
Balance (fin del período)					
Activo Total	990,470	996,205	844,096	17.3%	-0.6%
Inversiones en Valores	754,388	728,934	631,344	19.5%	3.5%
Reservas Técnicas	650,968	629,405	585,289	11.2%	3.4%
Patrimonio	201,777	236,705	177,792	13.5%	-14.8%
Ratios					
Resultado Técnico a Primas Totales	8.4%	8.0%	4.3%		
Siniestralidad Neta Ganada	73.0%	72.4%	78.8%		
Retorno sobre patrimonio prom. (1)(2)	16.9%	93.7%	6.7%		
Retorno sobre primas totales	8.3%	45.8%	3.2%		
Patrimonio / Activo Total	20.4%	23.8%	21.1%		
Aumento de Reservas Técnicas	13.1%	5.5%	21.7%		
Gastos / Primas Netas Ganadas	25.2%	25.1%	24.6%		
Gastos / activo total prom. (1)(2)	7.5%	7.1%	7.3%		
Ratio Combinado de PPS+ PS					
	106.5%	114.7%	102.8%		
- Siniestros / Primas Netas Ganadas	73.0%	75.5%	71.9%		
- Gastos y Comisiones / Primas Netas Ganadas	33.5%	39.2%	30.9%		

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

(2) Anualizado