

CREDICORP Ltd.

Resultados del Primer Trimestre 2013

Lima, Perú, Mayo 06, 2013 – Credicorp (NYSE:BAP) anunció hoy sus resultados no auditados para el 1T13. Estos resultados son reportados en forma consolidada de acuerdo con NIIF en US\$ nominales.

HECHOS DESTACADOS

- Tras un período de volatilidad en los mercados cambiarios que llevó a la devaluación de 1.5% de la moneda local en el 1T13, Credicorp reportó una utilidad neta de US\$ 181.5 millones luego de una pérdida por traslación de US\$ 18.6 millones. Esta utilidad neta fue 9.3% menor a los US\$ 200.2 millones reportados en el último trimestre del 2012, los cuales incluyeron una ganancia por traslación de US\$ 30.5 millones. Es así que el ROAE disminuyó este trimestre a 17.5%.
- El desempeño operativo fue sólido con un crecimiento de 16% TaT en utilidad operativa. El crecimiento de las colocaciones en saldos promedios diarios fue de 4.1% y estuvo en línea con la actividad económica del país. Por otro lado, los saldos contables mostraron un crecimiento de solo 0.9%, resultado de un nivel alto logrado al fin del 4T12.
- En línea con el desempeño de los saldos promedios diarios, el INI se incrementó 4.6% TaT. Este resultado hubiese sido aún mayor si no se hubiese producido la devaluación del Nuevo Sol. El MNI para colocaciones alcanzó 8.15% como resultado del crecimiento de casi todos los productos de Banca Minorista y las mejores tasas activas. El MNI global, sin embargo, se redujo 9 pbs a 4.87%, principalmente producto de una mayor inversión en certificados de depósitos del BCRP.
- Los ingresos no financieros disminuyeron ligeramente como resultado de las menores ganancias por venta de valores.
- El negocio de seguros (excluyendo el negocio de clínicas) fue afectado por la ocurrencia de siniestros en Seguros Generales durante los primeros meses del año (época de lluvias en el interior del país), reportando una caída de 29.8% en el 1T13.
- La morosidad de la cartera se vio impactada por el bajo crecimiento de la cartera total medida en saldos contables, que unido al mayor incremento en la cartera atrasada resultó en un ratio de morosidad de 1.97% (24 pbs mayor al del 4T12). Dado que la morosidad se encuentra dentro de los niveles esperados, las provisiones representaron solo 1.8% del portafolio.
- Los gastos operativos disminuyeron 8.1% TaT luego de llegar al punto más alto del año en el 4T12. Esta tendencia se aprecia todos los años. La disminución en gastos se vio reforzada por la devaluación del Nuevo Sol y se dio principalmente en los gastos administrativos y generales.
- Como se menciona en líneas anteriores, la devaluación en el 1T13 atenuó el crecimiento de las colocaciones y resultó en una pérdida por traslación de US\$ 18.6 millones y en una tasa de impuesto efectiva 18% más alta. Es así que se aprecia una caída en los resultados finales y en el ROAE.
- Al igual que Credicorp, el BCP también se vio afectado en el 1T13 por la variación del tipo de cambio y reportó US\$ 142 millones en utilidad neta. Esto disminuyó su contribución a Credicorp en 17% y resultó en un ROAE de 20.8%.
- BCP Bolivia reportó una utilidad neta de US\$ 4.8 millones, un crecimiento de 19.7% TaT. El INI se mantuvo estable dado a que las colocaciones no crecieron significativamente, sin embargo el crecimiento de los ingresos no financieros (7.8% TaT) y la disminución de las provisiones llevaron a un resultado sólido a pesar del impuesto a la venta de moneda extranjera (en vigencia desde diciembre de 2012). Por otro lado, Edyficar registró un crecimiento en la utilidad operativa de 32.8% TaT, pero se vio afectada por el resultado por traslación y reportó una contribución de US\$ 7.9 millones frente a US\$ 11 millones en el 4T12.
- Atlantic Security Bank (ASB) reportó una utilidad neta de US\$ 15.5 millones en el 1T13, lo que representa un incremento del 13.1% respecto a la cifra del 4T12. Este aumento es resultado principalmente de la venta de instrumentos de inversión y ayudó a que el ROAE anualizado aumente de 25.8% en el 4T12 a 30.8%.
- En Pacífico, las primas netas crecieron 2.9% TaT, pero la ocurrencia de siniestros en Seguros Generales durante los primeros meses del año (época de lluvias en el interior del país), llevaron a una caída de 67% en el resultado técnico en Seguros Generales. El negocio de clínicas y Vida registraron mejores resultados, sin embargo Pacífico tuvo que absorber una pérdida por traslación de US\$ 2 millones. Consecuentemente, la contribución de Pacífico a Credicorp alcanzó US\$ 11.3 millones este T, una reducción de 33% TaT, pero 133% superior AaA. El ROAE se situó en 6%, y en 10% si se excluye las ganancias no realizadas asociadas al negocio de Pacífico Vida.
- En el 1T13, la utilidad neta de Prima AFP fue de US\$11.6 millones, un aumento de 43% TaT. Esto refleja la posición privilegiada de Prima en la cual todas las afiliaciones nuevas se asignan a Prima hasta que la AFP ganadora este lista para operar. Además, en el 4T12 un diferimiento de ingresos extraordinario fue incurrido, lo cual explica la diferencia en utilidad neta. El ROAE de Prima alcanzó un sólido 29.6%.
- En general Credicorp registró un buen resultado operativo, pero se vio afectado por la fluctuación en el tipo de cambio.

CREDICORP

Aida G. Kleffmann
Relaciones
con Inversionistas

Giuliana Cuzquén
Jorge Morey
Iván Ychikawa
Mariano Barrera
Alessandra Reyes
Giuliana Colina

IRCredicorp@bcp.com.pe

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

www.credicorpnet.com

I. Credicorp Ltd.

Resumen

Tras un período de volatilidad en los mercados cambiarios que llevó a un cierto fortalecimiento del Dólar Americano y por lo tanto una devaluación de 1.5% de la moneda local, Credicorp reportó una utilidad neta después de interés minoritario de US \$ 181.52 millones en el 1T13 luego de una pérdida por traslación de US\$ 18.6 millones. Esta utilidad neta fue 9.3% menor a los US\$ 200.2 millones reportados en el último trimestre del 2012, los cuales incluyeron una ganancia por traslación de US\$ 30.5 millones. Es así que el ROAE disminuyó este trimestre a 17.5%.

El desempeño operativo fue sólido con un crecimiento de 16% TaT en la utilidad operativa, alcanzando US\$276.5 millones en el 1T13 de \$238.3 millones en el 4T12. Este resultado hubiese sido aún mayor si no se hubiese producido la devaluación del Nuevo Sol en el 1T13.

El crecimiento de las colocaciones en saldos promedios diarios fue de 4.1% y estuvo en línea con la actividad económica del país. Por otro lado, los saldos contables mostraron un crecimiento de solo 0.9%, resultado de un nivel alto en saldos al fin del 4T12 asociado a préstamos otorgados en la campaña navideña.

Al analizar los saldos promedios diarios por Banca se observa una expansión en casi todos los segmentos. Banca Mayorista reportó un aumento de 4% TaT como resultado del incremento en financiamientos de mediano y largo plazo. Este crecimiento se dio a pesar del creciente uso de mercados de capitales como alternativa de financiamiento y de mayor competencia por parte de bancos internacionales. Por otro lado, Banca Minorista, incluyendo Edyficar, mostró un crecimiento de 4.4% TaT reflejando cierta estacionalidad: el crecimiento de las colocaciones es por lo general bajo en los 1T después de la campaña navideña en el 4T12. Los crecimientos más extraordinarios TaT fueron los de Edyficar (+11.2%), Hipotecario (+5.6%) y Consumo (+4.5%), mientras que el crecimiento del negocio de Tarjeta de Crédito, el cual está cuidadosamente controlado, se mantuvo en 1.7% este T.

En línea con el desempeño de los saldos promedios diarios, el INI se incrementó 4.6% TaT. Este resultado hubiese sido aún mayor si no fuese por el efecto de la devaluación. El MNI para colocaciones alcanzó 8.15% como resultado del crecimiento de casi todos los productos de Banca Minorista y las mejores tasas activas. El MNI global, sin embargo, se redujo en 9 pbs a 4.87%, principalmente producto de una mayor inversión en certificados de depósitos del BCR. Estos instrumentos tienden a tener bajos márgenes pero generan beneficios tributarios para la compañía.

Los ingresos no financieros disminuyeron ligeramente como resultado de las menores ganancias por venta de valores.

La calidad de la cartera se vio impactada por el bajo crecimiento de las colocaciones totales medidas en saldos contables, que unido al mayor incremento de la cartera atrasada resultó en un ratio de morosidad estándar de 1.97% (24 pbs mayor al del 4T12) y de 1.35% en el ratio de morosidad de más de 90 días. Adicionalmente, dado que la morosidad se encuentra dentro de los niveles esperados, las provisiones representaron solo 1.8% del portafolio.

El negocio de seguros (excluyendo el negocio de clínicas) fue afectado por la ocurrencia de siniestros en Seguros Generales durante los primeros meses del año (época de lluvias en el interior del país), reportando una reducción de 29.8% en el resultado técnico total en el 1T13.

Los gastos operativos disminuyeron 8.1% TaT luego de llegar al punto más alto del año en el 4T12. Los gastos se redujeron a pesar de la expansión del negocio en este T, donde 14 oficinas y 81 cajeros nuevos se instalaron. La disminución en gastos se vio reforzada por la devaluación del Nuevo Sol y se dio principalmente en los gastos administrativos y generales.

Como se menciona en líneas anteriores, la devaluación en el 1T13 atenuó el crecimiento de las colocaciones y resultó en una pérdida por traslación de US\$ 18.6 millones y en una tasa de impuesto efectiva 18% más alta. Es así que se aprecia una reducción en los resultados finales y en el ROAE.

En general, a pesar del impacto de la devaluación de la moneda, los resultados de Credicorp son sólidos y están en línea con el crecimiento, rentabilidad y calidad de la cartera. Además, las bajas provisiones y los altos ingresos por comisiones llevaron a un sólido crecimiento de la utilidad operativa.

Credicorp Ltd. US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Ingreso neto por intereses	450,648	430,736	372,252	4.6%	21.1%
Provisiones netas para colocaciones	(94,782)	(102,964)	(69,639)	-7.9%	36.1%
Ingresos no financieros	282,199	290,576	237,819	-2.9%	18.7%
Resultado Técnico de Seguros	35,717	50,894	5,536	-29.8%	545.2%
Resultado Técnico Servicios Médicos	5,534	7,538	4,306	-26.6%	28.5%
Gastos operativos (1)	(402,857)	(438,465)	(310,571)	-8.1%	29.7%
Utilidad operativa (2)	276,459	238,315	239,703	16.0%	15.3%
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	276,459	238,315	239,703	16.0%	15.3%
Ingreso extraordinario (3)	-	-	-	-	-
Resultado por traslación	(18,646)	30,475	13,185	-161.2%	-241.4%
Impuesto a la renta	(72,400)	(61,585)	(60,073)	17.6%	20.5%
Utilidad neta	185,413	207,204	192,814	-10.5%	-3.8%
Interés minoritario	3,891	7,016	3,702	-44.5%	5.1%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	181,522	200,189	189,113	-9.3%	-4.0%
Utilidad neta/acción(US\$)	2.28	2.51	2.37	-9.3%	-4.0%
Total colocaciones	21,674,015	21,476,520	18,094,523	0.9%	19.8%
Depósitos y obligaciones	25,303,600	24,050,779	21,181,704	5.2%	19.5%
Patrimonio neto	4,120,184	4,167,968	3,493,753	-1.1%	17.9%
Margen neto por intereses	4.87%	4.96%	5.03%		
Ratio de eficiencia	43.7%	48.4%	40.7%		
Retorno sobre el patrimonio promedio	17.5%	19.6%	22.0%		
Préstamos Vencidos / total préstamos	1.97%	1.73%	1.66%		
Préstamos Vencidos 90 días / total préstamos	1.35%	1.14%	1.16%		
Índice de cartera deteriorada (3)	2.60%	2.39%	2.21%		
Ratio de cobertura de préstamos vencidos	172.8%	187.7%	188.0%		
Cobertura de cartera deteriorada	131.2%	136.0%	141.0%		
Empleados	27,013	26,541	22,863		

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

(2) Utilidad antes de traslación e impuesto a la renta.

(3) Cartera deteriorada = Préstamos vencidos + préstamos refinanciados y reestructurados.

Credicorp – La Suma de sus Partes

El crecimiento del negocio de Credicorp continuó siendo sólido en el 1T13. Sin embargo, este crecimiento se vio ligeramente atenuado por la devaluación de la moneda local que debido a la naturaleza del negocio y las particularidades del sistema financiero, generaron pérdidas por traslación y algunas distorsiones en la evaluación del negocio. Los resultados por traslación fueron relevantes en épocas en las que porciones cada vez más significantes de nuestro portafolio de colocaciones y depósitos se encuentran en Nuevos Soles.

Mientras tanto, nos enfocamos en analizar nuestros resultados reales, a través de las distorsiones generadas por las consecuencias del tipo de cambio, para así tomar las decisiones correctas de gestión. De esta manera, podremos seguir creciendo e invirtiendo para alcanzar nuestras metas y cubrir nuestra creciente demanda para los próximos años. Sin embargo, confiamos que estamos enfocando bien la gestión del negocio, mientras expandimos nuestro negocio minorista, basado en implementar nuevas herramientas innovadoras de gestión de riesgos, ajustamos nuestro negocio de fondos de pensiones al nuevo marco regulatorio, y confrontamos los retos que existen en el proceso de consolidar nuestro nuevo Banco Regional de Inversión.

Para el 1T13, BCP fue afectado por el tipo de cambio y reportó US\$141.9 millones de utilidad neta, que representó una contracción de 17% en su contribución a Credicorp, totalizando US\$138.7 millones. Por ahora Correval continúa consolidando en BCP mientras que BCP Capital e IM Trust consolidan a nivel Credicorp. A partir de este informe se incluye una presentación proforma de los negocios de banca de

inversión, bajo Credicorp Investments cuya marca es Credicorp Capital. Como fue explicado anteriormente, este trimestre nuestro negocio se mantuvo en línea con lo esperado y nuestra capacidad de generar ingresos se mantuvo en buenos niveles aunque fue afectada por la pérdida por traslación generada por la devaluación de la moneda nacional. El ROAE para el BCP reflejó este efecto y disminuyó a 20.8% para el trimestre.

Contribuciones a los resultados de Credicorp US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Banco de Crédito BCP (1)	138,740	166,701	166,602	-17%	-17%
BCB (2)	4,674	3,904	5,420	20%	-14%
Edyficar	7,853	10,942	7,733	-28%	2%
BCP Capital (3)	2,891	3,059	-	-6%	100%
Pacífico Grupo Asegurador	11,259	16,895	4,823	-33%	133%
Atlantic Security Bank	15,501	13,706	11,552	13%	34%
Prima	11,617	8,123	9,166	43%	27%
Eliminaciones (4)	-	(4,284)	-	100%	0%
Credicorp Inv. (5)	2,231	3,337	-	-33%	100%
Credicorp Ltd. (6)	1,884	(5,681)	(2,499)	133%	175%
Otros (7)	(2,601)	(1,667)	(532)	-56%	-389%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	181,522	200,189	189,113	-9%	-4%

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

(2) Cifra menor a la utilidad neta generada por BCB porque Credicorp es dueño (directa e indirectamente) del 97.7% de BCB.

(3) Se incluyó BCP Capital que a la vez está integrado por Credibolsa, Credifondo, Creditulos y el negocio de Finanzas Corporativas.

(4) Eliminación que surge a partir de la venta de una propiedad de Prima AFP a Pacífico Grupo Asegurador.

(5) Se incluyó Credicorp Inv, que esta conformada por BCP Chile, IM Trust y Credicorp Inv. Individual.

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

(7) Incluye Grupo Crédito excluyendo Prima (Servicorp and Emisiones BCP Latam), otros de Atlantic Security Holding Corporation y otros de Credicorp Ltd.

BCP Bolivia reportó una utilidad neta de US\$4.8 millones, cifra 19.7% mayor TaT. Los ingresos netos por intereses se mantuvieron sólidos, gracias al sano crecimiento de la cartera. Todo esto fue reforzado por un crecimiento en los ingresos no financieros (+7.8 TaT) y una disminución en las provisiones, llevando a un resultado final ligeramente mejor al del trimestre anterior, incluso después del impuesto a la venta de moneda extranjera que entró en vigencia desde diciembre de 2012.

Edyficar tuvo una evolución favorable en el 1T13 reportando un crecimiento de 32.8% en la utilidad operativa, alcanzando los US\$14 millones. Este resultado se le atribuye al excelente crecimiento del portafolio de 6.6% TaT, con un bajo nivel de morosidad y por consiguiente menores niveles de provisiones. Sin embargo, Edyficar también sufrió los efectos de la fluctuación del tipo de cambio, reportando una pérdida por traslación que contrajo la utilidad neta en US\$8 millones, 28.2% menor al US\$11.2 millones en el 4T12.

Atlantic Security Bank (ASB) reportó una utilidad neta de US\$15.5 millones en el 1T13, que representó un incremento de 13.1% con respecto a la cifra del 4T12. Sin embargo, el negocio de gestión de patrimonios de ASB obtuvo un buen rendimiento e incrementó sus resultados en 3.6% para el trimestre. El incremento en la línea final es atribuible principalmente al ingreso por venta de valores y ayudó a incrementar su ROAE anualizado este trimestre 30.8%, cifra 25.8% mayor a la reportada en el 4T12.

En Pacífico Grupo Asegurador (PGA), las primas netas ganadas aumentaron 2.9% en el trimestre, pero la estacionalidad en los siniestros por la temporada de lluvias en los primeros meses del año llevó a mostrar una disminución de 67% TaT en el resultados técnico del segmento de Seguros Generales (pero 220% mayor al nivel registrado en 1T12), lo que llevó a que el resultado técnico de PGA se redujera 29.8%. El negocio de Vida tuvo una contribución de US\$14.9 millones a PGA. Además, el tipo de cambio impactó en US\$2 millones en pérdidas por traslación, contribuyendo a la caída de la contribución de PGA a Credicorp, que alcanzó los US\$11.3 millones este trimestre, 33% menor a la del 4T12. Sin embargo, en el análisis año a año, el rendimiento de PGA mejoró significativamente en todos los segmentos de negocios, algo reflejado en la utilidad neta antes de interés minoritario que se incrementó 133%. El ROAE fue de 10% después del deducirle las ganancias no-realizadas de en negocio de Vida y 6% con el patrimonio contable.

En el 1T13 la utilidad neta y contribución de Prima AFP fue de US\$11.6 millones, cifra 43% mayor a la registrada en el 4T12. Esto refleja la posición privilegiada de Prima en el ámbito comercial, ya que debido al proceso de asignación, Prima ganó la asignación de todos los nuevos afiliados al sistema (seguimos ganando los nuevos afiliados, a la espera de que la nueva AFP en el sistema empiece a operar). Además

en el 4T12, hubo la implementación extraordinaria del diferimiento contable, que explica parte de este crecimiento. El ROAE de Prima AFP fue de 29.6%.

Credicorp Investments, consolida parte de los resultados de la nueva Banca de Inversión Regional (actualmente incluye la parte Chilena), ya que todavía estamos en el proceso de transferir los activos y los negocios a la recientemente creada Banca de Inversión Regional, Credicorp Capital.

La línea de Credicorp Ltd's incluye provisiones para la retención de impuestos sobre los dividendos pagados a Credicorp y dividendos por inversiones en algunas compañías Peruanas (inversiones mínimas). Este trimestre, los dividendos por inversiones contrarrestaron la retención de impuestos, resultando en una contribución a Credicorp de US\$1.9 millones.

La cuenta Otros, está compuesta por diferentes compañías, incluyendo Grupo Crédito, que controla operaciones emprendedoras como Tarjeta Naranja (aún en negativo), entre otros. Sin embargo, ya no incluye las entidades de la Banca de Inversión, ya que ahora se han separado y se encuentran en el proceso de consolidación bajo el nombre de Credicorp Capital.

En general, Credicorp obtuvo un buen crecimiento y rendimiento operativo este trimestre. La capacidad de generar ingresos fue fuerte, a pesar las significativas inversiones y la expansión de los costos. Además de la volatilidad del tipo de cambio y devaluación de la moneda local para el periodo. Con esto, el ROAE se vio afectado y disminuyó a 17.5% para el 1T13.

A continuación presentamos un cuadro resumen que refleja el requerimiento de capital de Credicorp como un conglomerado mixto, que incluye principalmente el negocio de banca, seguros, fondo de pensiones, entre otros.

Capital Regulatorio y Capitalización US\$ (000)	Saldo a			Variación %	
	Mar 13	Dic 12	Mar 12	Mar 13 / Dic 12	Mar 13 / Mar 12
Capital (1)	490,051	505,164	504,256	-3.0%	-2.8%
Reservas facultativas y restringidas (2)	2,895,550	2,306,561	2,319,050	25.5%	24.9%
Interés minoritario (3)	105,263	95,450	53,513	10.3%	96.7%
Provisiones (4)	300,817	297,825	242,969	1.0%	23.8%
Deuda Subordinada Perpetua	227,500	227,500	222,439	0.0%	2.3%
Deuda Subordinada	1,138,246	1,133,970	790,057	0.4%	44.1%
Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada emitidos por empresas financieras y de seguros	(203,023)	(198,756)	(208,257)	2.1%	-2.5%
Goodwill	(376,410)	(392,097)	(195,655)	-4.0%	92.4%
Deducciones por límites de Tier I (50% de capital regulatorio) (5)	-	-	(3,721)	-	-100.0%
Total Patrimonio efectivo del Grupo financiero (A)	4,577,993	3,975,616	3,728,372	15.2%	22.8%
Tier I (6)	2,801,815	2,168,561	1,862,326	29.2%	50.4%
Tier II (7) + Tier III (8)	1,776,178	1,807,055	1,862,326	-1.7%	-4.6%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero (9)	3,476,635	3,367,681	2,452,058	3.2%	41.8%
Requerimiento Patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros (10)	294,896	274,620	231,416	7.4%	27.4%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable de sistema financiero	(48,136)	(24,179)	(24,363)	99.1%	97.6%
Deducciones de consolidación sobre el grupo consolidable del sistema de seguros	-	-	-	-	-
Requerimiento de Patrimonio efectivo del grupo financiero (B)	3,723,395	3,618,122	2,659,111	2.9%	40.0%
Ratio Capital regulatorio (A) / (B)	1.23	1.10	1.40	11.9%	-12.3%
Ratio de requerimiento de capital regulatorio (11)	1.00	1.00	1.00		

GCSF = Grupo consolidable del sistema financiero.

GCSS = Grupo consolidable del sistema de seguros.

(1) A marzo 2013, capital incluye: US\$471.9 millones de acciones de capital, US\$93.0 millones de capital adicional y (US\$74.9 millones) de acciones de tesorería.

(2) Reservas legales y Otras reservas incluyen reservas de capital restringidas (US\$ 2,458 millones) y reservas de capital opcionales (US\$ 437 millones).

(3) Interés minoritario incluye US\$ 105.1 millones del interés minoritario Tier I (Acciones y reservas de capital) y US\$ 0.1 millones del interés minoritario Tier II (Acciones de capital y reservas).

(4) Hasta 1.25% del total de activos ponderados por riesgo del BCP (US\$2,210.5 millones), BCP Bolivia (US\$88.0 millones), Solución Empresa Administradora Hipotecaria (US\$14.9 millones), Financiera Edyficar (US\$86.1 millones) and Atlantic Security Bank (US\$113.9 millones).

(5) Tier 2 + Tier 3 no puede ser mayor al 50% del capital regulatorio total.

(6) Tier 2 = Capital + Reservas de capital restringidas + Tier I Interés minoritario (Acciones de capital y reservas) Goodwill - (0.5 x Inversiones en instrumentos representativos de capital y deuda subordinada del sistema financiero y de seguros) + Deuda subordinada perpetua.

(7) Tier 2 = Deuda Subordinada + Interés minoritario Tier II acciones de capital y reservas + Provisiones - (0.5 x Inversiones en subsidiarias).

(8) Tier 3 = Deuda subordinada para cubrir riesgo de mercado.

(9) Incluye requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema financiero.

(10) Incluye requerimiento patrimonial del grupo consolidable del sistema de seguros.

(11) Capital regulatorio / Total Requerimiento de capital (mínimo legal = 1.00).

Como se puede apreciar, en líneas generales Credicorp mantiene un holgado nivel de capitalización a nivel del holding, el cual representa 1.23 veces el capital requerido por el regulador en Perú. Adicionalmente es importante considerar que el Tier 1 representa 61.2% del capital regulatorio total que mantiene Credicorp.

Como se aprecia, el mayor requerimiento de capital (93.4%) proviene del negocio financiero, donde el negocio bancario realizado a través del BCP representa a su vez el 77.9%.

Asimismo, la capacidad de generación de ingresos de Credicorp, conjuntamente con su política de capitalización de utilidades, reparto de dividendos y constitución de reservas permiten a la organización contar con el capital que requiere para la expansión de sus negocios.

Finalmente, es necesario indicar que Credicorp cuenta con inversiones que podría liquidar e incrementar su capital regulatorio en aproximadamente US\$ 600 millones.

II. Banco de Crédito del Perú Consolidado

Resumen 1T13

En el 1T13 el BCP registró una utilidad neta de US\$ 141.9 millones que representa un ROAE de 20.8% y un ROAA de 1.6%. Si bien esta cifra es 17% menor al desempeño del trimestre anterior, es importante considerar que fue producto del efecto de la devaluación trimestral de 1.5% del Nuevo Sol con relación al Dólar Americano, ya que, si se observa la evolución de la utilidad operativa (US\$ 221.6 millones en el 1T13) se aprecia un significativo incremento de 16.7% TaT que representa un excelente desempeño del negocio del Banco más aún si se considera que la utilidad operativa también fue impactada por la devaluación del Nuevo Sol.

La utilidad neta del BCP sin considerar el impacto de aproximadamente US\$ 24.2 millones de la devaluación del Nuevo Sol (US\$ 15.7 millones por pérdida de traslación, US\$ 4.7 millones por gasto en forwards de moneda extranjera, y US\$ 3.8 millones por mayor provisión de impuesto a la renta) hubiese ascendido a US\$ 166.1 millones en el 1T13 con un ROAE de 24.4% y un ROAA de 1.8%.

El buen desarrollo del negocio en el trimestre reflejado en el crecimiento de la utilidad operativa del BCP se explica principalmente por:

- i) El crecimiento de +4.4% del ingreso neto por intereses (INI) que hubiese sido +5.7% de no haberse devaluado el Nuevo Sol, producto principalmente de la expansión de +3.1% de los intereses sobre colocaciones está en línea con el incremento de +4.1% TaT de los saldos promedios diarios de colocaciones, resultado proveniente de la buena dinámica experimentada tanto en Banca Mayorista (+4% TaT) como en Banca Minorista (+3.8% TaT). Lo anterior permitió contrarrestar el ligero aumento de los gastos por intereses (+1.7% TaT);
- ii) El aumento de +7.2% del ingreso por comisiones por servicios bancarios que permitió atenuar significativamente la reducción en la ganancia de venta de valores (-75.9%);
- iii) La reducción de -8.2% las provisiones para colocaciones, debido al menor nivel de castigos efectuados en el trimestre; y
- iv) La disminución de -5.1% de los gastos operativos, principalmente por la contracción de -14.5% de los gastos administrativos en línea con la estacionalidad que estos incorporan en el cuarto trimestre de cada año, así como por el efecto de la devaluación del Nuevo Sol que explica aproximadamente el 23% de la reducción de los gastos operativos en el 1T13.

La satisfactoria evolución del INI contribuyó a que el MNI solo se redujera 11 pbs, a pesar de la significativa inversión en Certificados de depósitos (CDs) del BCR (que reduce el MNI ya que su beneficio se refleja en el escudo tributario que generan) con lo cual el margen alcanzó un nivel de 4.96%. Sin embargo, el MNI de colocaciones mantuvo la tendencia creciente incrementándose 16 pbs como resultado de la dinámica de Banca Minorista, así como también por la ligera mejora de los márgenes de Banca Corporativa proveniente de los financiamientos de mediano plazo otorgados en el trimestre.

Por el lado de eficiencia operativa, el índice de eficiencia registró una significativa mejora al pasar de 55.7% a 50.6%, como resultado del incremento de 4.6% TaT de los principales ingresos y la reducción de los gastos operativos anteriormente explicada.

Banco de Crédito y subsidiarias US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Ingreso por intereses, neto	411,903	394,419	342,499	4.4%	20.3%
Provisiones netas para colocaciones	(94,673)	(103,083)	(69,842)	-8.2%	35.6%
Ingresos no financieros	230,333	242,145	198,699	-4.9%	15.9%
Gastos operativos (1)	(326,006)	(343,561)	(257,250)	-5.1%	26.7%
Utilidad Operativa (2)	221,557	189,920	214,106	16.7%	3.5%
Utilidad operativa excluyendo extraordinarios	221,557	189,920	214,106	16.7%	3.5%
Ingreso extraordinario (3)	-	-	-	0.0%	0.0%
Resultado por traslación	(15,707)	26,132	11,414	-160.1%	-237.6%
Impuesto a la renta	(63,123)	(44,102)	(54,654)	43.1%	15.5%
Utilidad neta	141,947	170,956	170,619	-17.0%	-16.8%
Utilidad neta / acción (US\$)	0.046	0.055	0.055	-17.1%	-16.9%
Total colocaciones	20,905,587	20,754,941	17,570,093	0.7%	19.0%
Depósitos y obligaciones	24,090,873	22,838,086	19,969,835	5.5%	20.6%
Patrimonio atribuible a accionistas Credicorp	2,692,647	2,775,351	2,337,052	-3.0%	15.2%
Margen financiero neto	4.96%	5.07%	5.16%		
Ratio de eficiencia	50.6%	55.7%	47.3%		
Retorno de patrimonio promedio	20.8%	25.2%	29.2%		
Préstamos vencidos / total préstamos	2.04%	1.78%	1.70%		
Índice de cartera deteriorada (4)	2.69%	2.47%	2.27%		
Ratio de Cobertura de préstamos vencidos	172.8%	188.6%	188.1%		
Ratio de Cobertura de cartera deteriorada	131.2%	136.4%	141.0%		
Ratio BIS	14.65%	14.72%	15.35%		
Sucursales	379	365	346		
Agentes BCP	5,627	5,713	5,081		
Cajeros	1,925	1,844	1,559		
Empleados	22,833	22,330	18,993		

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

(2) Utilidad antes de traslación e impuesto a la renta.

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

(4) Cartera deteriorada = Préstamos vencidos + préstamos refinanciados y reestructurados.

Por el lado de los activos, estos se expandieron 3.6% TaT principalmente producto del incremento de los depósitos en bancos del país y del exterior, el mayor stock de CDs del BCR, y el ligero crecimiento de las colocaciones. El crecimiento de las colocaciones en saldos contables fue de solo 0.7%, lo cual se explica principalmente por la estacionalidad de las mismas en el primer trimestre de cada año, ya que se producen importantes cancelaciones de los financiamientos concedidos para la campaña navideña, con lo cual el 1T tiende a registrar la tasa de crecimiento trimestral más baja de cada año. Adicionalmente, la devaluación del Nuevo Sol también tuvo un impacto en el portafolio de moneda nacional, que es el más dinámico sobretodo en el negocio de Banca Minorista. Si se extrajera el efecto de la devaluación, los saldos contables hubiesen crecido 1.4% TaT. Lo anterior se refleja también en la evolución de los saldos promedios de colocaciones, los cuales se incrementaron 4.1% TaT, donde tanto Banca Mayorista como Banca Minorista registraron una dinámica positiva.

Con relación a los pasivos, los depósitos registraron la tasa de incremento más alta (+5.5% TaT) dentro de las fuentes de fondeo, seguidos de un ligero incremento en las deudas a bancos y corresponsales. El mayor crecimiento en los depósitos, con relación a las colocaciones, se reflejó en el menor ratio de Colocaciones / Depósitos el cual pasó de 91% en el 4T12 a 86.8% en el 1T13.

Por el lado de la calidad de la cartera, el índice de morosidad se incrementó de 1.78% a 2.04%, lo cual se explica no solo por el relativamente bajo crecimiento de las colocaciones (en saldos contables que son los usados para el cálculo de este ratio), sino también por el aumento de 15.2% de la cartera atrasada. En el análisis de cosechas del portafolio de colocaciones se aprecia que el crecimiento de la cartera atrasada es producto de la maduración de las cosechas del portafolio de Pyme, tarjetas de crédito y consumo concedidas antes de los ajustes a la política crediticia realizados a finales del 2T12 (para tarjetas de crédito y consumo) y setiembre del 2012 (Pyme). Al analizarse las cosechas posteriores a dichos ajustes se observa una mejora principalmente en tarjetas de crédito y consumo, con lo que se espera que estos portafolios hayan llegado al pico de morosidad. Adicionalmente es importante considerar la estacionalidad que presenta la cartera atrasada en el primer trimestre de cada año, donde tiende a registrarse el incremento más alto del año. El gasto por provisiones de cartera se redujo ligeramente (- 8.2% TaT) debido principalmente al menor nivel de castigos en el trimestre (US\$59.3 millones vs US\$ 88.2 millones

del 4T12), sin embargo, el stock de provisiones se incrementó +5.6% TaT, crecimiento mayor al del trimestre anterior (+4.3%). Finalmente el ratio de cobertura de cartera atrasada se redujo de 188.6% a 172.8% TaT debido al mayor incremento de la cartera atrasada (+15.2% TaT) con relación al del stock de provisiones. El efecto fue menor en el ratio de cobertura de cartera deteriorada, que pasó de 136.4% en el 4T12 a 131.2% en el 1T13 ya que la cartera deteriorada creció a un ritmo menor (+9.8% TaT).

Principales ingresos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Interés neto e ingreso por dividendos	411,903	394,419	342,499	4.4%	20.3%
Comisiones por servicios bancarios	161,794	150,940	141,985	7.2%	14.0%
Ganancia neta en operaciones de cambio	47,930	49,178	39,330	-2.5%	21.9%
Principales ingresos	621,627	594,537	523,814	4.6%	18.7%

II.1 Activos que Generan Intereses

Los activos que generan intereses se incrementaron 4.6% TaT y 20.9% AaA, producto del crecimiento de los depósitos en el BCRP y otros bancos (+11.4%), y de inversiones disponibles para la venta (+10%).

Activos que generan intereses US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
BCRP y otros bancos	7,606,034	6,827,621	5,394,307	11.4%	41.0%
Fondos interbancarios	16,000	17,441	3,750	-8.3%	326.7%
Valores negociables	224,103	119,500	90,268	87.5%	148.3%
Inversiones disponibles para la venta	5,192,909	4,719,668	5,020,347	10.0%	3.4%
Colocaciones (1)	20,905,587	20,754,941	17,570,093	0.7%	19.0%
Total de activos que generan intereses	33,944,633	32,439,171	28,078,765	4.6%	20.9%

(1) Esta cuenta incluye ahora todas las colocaciones (vigentes y cartera atrasada).

Durante el 1T13, los activos que generan intereses se incrementaron 4.6%, principalmente por el mayor nivel de depósitos en otros bancos del país y del exterior. Adicionalmente, las inversiones disponibles para la venta se expandieron 10% TaT producto del mayor stock de certificados de depósitos del BCR (+10.3% TaT) los cuales permiten rentabilizar adecuadamente la liquidez del BCP sobre todo por el beneficio tributario que generan. Las colocaciones también crecieron ligeramente (+0.7%) como se explicará más adelante.

Al analizar la evolución AaA se observa un sólido crecimiento de +20.9% en los activos que generan intereses, principalmente explicado por la significativa expansión de las colocaciones (+19% AaA) asociada a la evolución de la cartera minorista incluyendo Edyficar.

Portafolio de Colocaciones

Al cierre del primer trimestre del 2013, el saldo de colocaciones totales del BCP alcanzó un total de US\$ 20,906 millones, lo que representó una expansión de 0.7% TaT y 19% AaA. El bajo crecimiento de los saldos contables se explica principalmente por la estacionalidad que caracteriza al cuarto y primer trimestre de cada año, con lo cual el 1T tiende a registrar la tasa de crecimiento más baja del año debido al pico en colocaciones que se consigue por la campaña Navideña del 4T y por la cancelación de los préstamos otorgados en dicha campaña en el 1T. Cabe resaltar que el crecimiento AaA, que elimina la estacionalidad, es significativo y está en línea con el dinamismo de la economía. Adicionalmente, es importante considerar el impacto de la devaluación del Nuevo Sol con relación al Dólar Americano, sin el cual los saldos contables se hubiesen expandido 1.4% TaT.

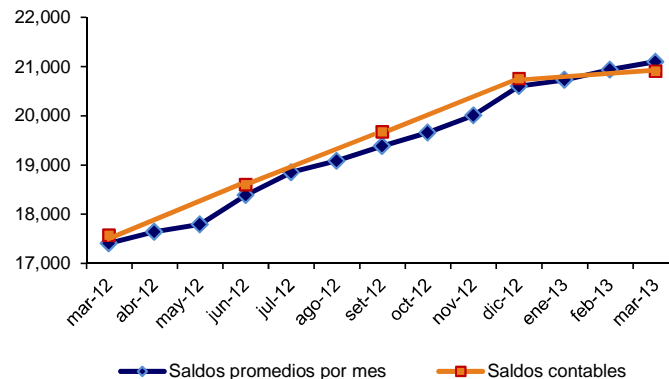
Es importante analizar la evolución de los saldos promedios diarios, los cuales están estrechamente relacionados al desempeño de los ingresos por intereses. En saldos promedios diarios, las colocaciones crecieron 4.1% TaT y 21.5% AaA.

La diferencia en la tasa de crecimiento entre saldos contables y promedios diarios se atribuye principalmente al efecto de grandes desembolsos realizados en los últimos días de diciembre del año pasado, causando que los saldos contables sean significativamente mayores a los promedios diarios del

4T12. Es por esta razón que se obtiene un crecimiento trimestral mayor en saldos promedios diarios que en saldos contables para este trimestre.

El siguiente gráfico muestra la evolución de los saldos de fin de trimestre y de los saldos promedios diarios de cada mes, en donde se observa que los últimos mantuvieron una tendencia ligeramente creciente durante los tres primeros meses del año.

Colocaciones Totales (en millones de US\$)



Fuente: BCP

Al analizar los saldos promedios diarios por Banca se observa una expansión en casi todos los segmentos:

Por el lado de Banca Mayorista, esta reportó un aumento de 4% TaT, superior al registrado en el mismo trimestre del año anterior. Dicho resultado se explica por la mejor dinámica en Banca Corporativa (+7.1%), asociada al incremento en el financiamiento de mediano y largo plazo.

Es importante resaltar el desempeño alcanzado en Banca Corporativa ya que se da en un contexto de creciente uso de los mercados de capitales como alternativa de financiamiento y de mayor competencia por parte de bancos internacionales los cuales tienen la capacidad de ofrecer tasas de financiamiento más bajas.

A su vez, Banca Minorista mostró un menor ritmo de crecimiento (+3.8%) producto de la estacionalidad de este negocio en los 1T. Como se mencionó previamente, los primeros trimestres se caracterizan por registrar las tasas de incremento más bajas del año asociadas a cancelaciones de préstamos otorgados en la campaña de fin de año. Es importante mencionar que el segmento hipotecario lideró la expansión de la cartera al crecer 5.6% TaT, seguido por el segmento Pyme (+3.6%). Por su lado, Edyficar mantuvo su extraordinario desempeño con un crecimiento de 11.2% TaT.

Esta evolución de la cartera resultó en un mix del portafolio similar a la del 4T12, en donde el portafolio de Banca Minorista registró una participación de 51.3% (versus 51.2% en el 4T12) y Banca Mayorista de 48.8% (versus 48.7% % al cierre de diciembre 2012).

	COLOCACIONES TOTALES (1) (Expresado en millones de US\$)				
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Banca Mayorista	9,687.5	9,313.6	8,472.3	4.0%	14.3%
- Corporativa	6,195.6	5,783.9	5,457.2	7.1%	13.5%
- Mediana Empresa	3,491.9	3,529.7	3,015.1	-1.1%	15.8%
Banca Minorista	9,438.1	9,088.7	7,295.9	3.8%	29.4%
- PYME + Negocios	3,302.4	3,222.6	2,493.2	2.5%	32.5%
- Hipotecario	3,292.9	3,119.2	2,570.5	5.6%	28.1%
- Consumo	1,818.2	1,739.6	1,380.6	4.5%	31.7%
- Tarjeta de Crédito	1,024.6	1,007.3	851.7	1.7%	20.3%
Edyficar	779.3	700.8	521.2	11.2%	49.5%
Otros (2)	1,017.6	988.0	936.0	3.0%	8.7%
Total BCP Consolidado	20,922.5	20,091.1	17,225.4	4.1%	21.5%

(1) Saldos promedios diarios

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

Fuente: BCP

Cuando se analiza la evolución de las colocaciones por tipo de moneda, se aprecia que el portafolio en moneda nacional (MN) alcanzó el mayor crecimiento de la cartera con 5.7% TaT mientras que el portafolio de moneda extranjera (ME) registró niveles de crecimiento de 3.3% TaT. Este resultado está en línea con lo observado a lo largo del año 2012.

	COLOCACIONES EN MN (1) (Expresado en millones de S/.)					COLOCACIONES EN ME (1) (Expresado en millones de US\$)				
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Banca Mayorista	4,869.8	4,687.1	5,092.0	3.9%	-4.4%	7,803.3	7,492.4	6,570.6	4.1%	18.8%
- Corporativa	2,902.4	2,781.2	3,334.6	4.4%	-13.0%	5,072.7	4,703.4	4,211.9	7.9%	20.4%
- Empresa	1,967.4	1,905.9	1,757.4	3.2%	11.9%	2,730.6	2,789.0	2,358.7	-2.1%	15.8%
Banca Minorista	16,874.3	15,990.7	12,938.4	5.5%	30.4%	2,908.8	2,874.3	2,463.6	1.2%	18.1%
- PYME + Negocios	6,127.1	5,911.4	4,634.7	3.6%	32.2%	931.5	925.2	762.2	0.7%	22.2%
- Hipotecario	4,647.7	4,196.3	3,297.9	10.8%	40.9%	1,494.6	1,488.3	1,338.7	0.4%	11.6%
- Consumo	3,730.9	3,566.5	2,965.6	4.6%	25.8%	374.6	353.6	273.0	5.9%	37.2%
- Tarjeta de Crédito	2,368.6	2,316.4	2,040.2	2.3%	16.1%	108.1	107.2	89.7	0.8%	20.5%
Edyficar	1,987.4	1,775.3	1,366.2	11.9%	45.5%	10.3	10.8	11.0	-4.6%	-6.4%
Otros (2)	130.8	122.9	132.8	6.4%	-1.5%	967.0	940.2	886.4	2.9%	9.1%
Total BCP Consolidado	23,862.3	22,576.0	19,529.4	5.7%	22.2%	11,689.4	11,317.7	9,931.6	3.3%	17.7%

(1) Saldos promedios diarios.

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

Fuente BCP

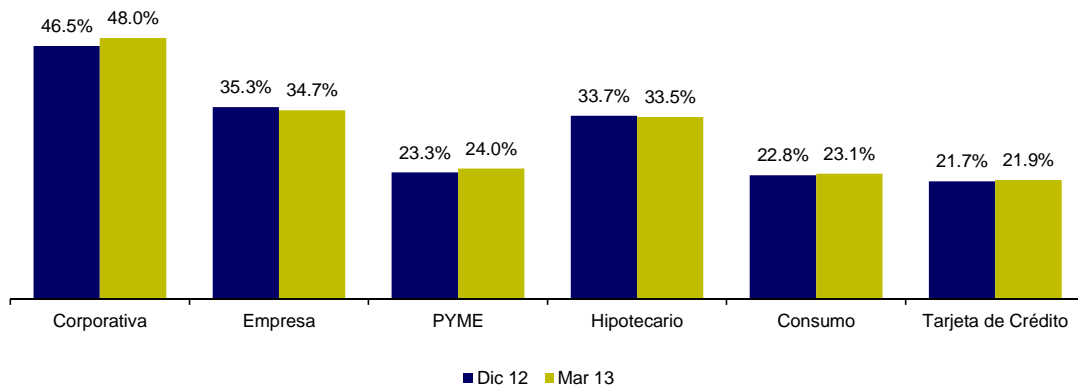
El comportamiento de la cartera de MN fue liderado por Banca Minorista donde todos los segmentos registraron un importante crecimiento, destacando los resultados del segmento de Hipotecario y Pyme con tasas de 10.8% TaT y 3.6% TaT, respectivamente. Lo anterior es el resultado de la estrategia de expansión del banco así como de los altos niveles en los que permanece la confianza del consumidor respecto a la evolución de la economía peruana en los siguientes años.

Por su parte, Edyficar mantiene su portafolio concentrado en moneda nacional con un importante crecimiento de 11.9% TaT.

Por otro lado, la expansión del portafolio de ME está asociada a la dinámica de las colocaciones de Banca Mayorista que registraron un crecimiento de 4.1% TaT y fueron lideradas por los financiamientos de mediano y largo plazo y los créditos de comercio exterior por parte de Banca Corporativa.

Finalmente, cabe mencionar que la evolución del Nuevo Sol durante el 1T13 impactó el crecimiento de la cartera de colocaciones ya que 45% de la cartera se encuentra en MN. Si el Nuevo Sol se hubiese mantenido al mismo nivel del 4Q12 (2.55) la cartera hubiese crecido 1.4% TaT y 19.8% AaA en saldos contables, y 4.8% TaT y 22.2% AaA en saldos promedios diarios.

Participación de Mercado en Colocaciones



Fuente: BCP

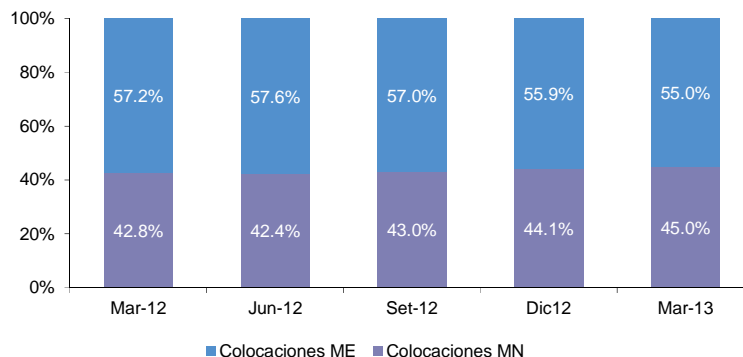
Al cierre de Marzo, BCP consolidado continúa siendo el líder del mercado con una participación del 31%, más de 11 puntos porcentuales por encima del competidor más cercano.

A Febrero 2012, la participación en colocaciones de Banca Corporativa mostró un repunte al pasar de 46.5% en Diciembre a 48%, mientras que Banca Empresa mostró una caída leve de 35.3% a 34.7%. En el interior de la Banca Minorista, los segmentos que más cuota de mercado ganaron respecto al cierre del 2011 fueron Pyme (de 23.3% a 24%) y Consumo (de 22.8% a 23.1%).

Dolarización

La participación del portafolio denominado en MN incrementó TaT alcanzando un nivel de 45% al cierre del 1Q13 (vs. 44.1% a diciembre del 2012), explicado por la mayor expansión registrada en el portafolio de MN de Banca Minorista. En la evolución AaA el proceso de desdolarización es más notorio como se observa en la participación de las colocaciones en MN: 45% al 1Q13 vs 42.8% al 1Q12, en línea con el crecimiento de 29.4% de las colocaciones de Banca Minorista.

Dolarización de colocaciones



II. 2 Pasivos

Al cierre del 1T13, los pasivos totales se incrementaron +4.3% TaT, manteniéndose como principal fuente de fondeo los Depósitos, cuyo crecimiento TaT fue de +5.5%; mayor al crecimiento de las colocaciones brutas, +0.7%. Lo anterior permitió alcanzar un ratio de colocaciones/depósitos de 86.8% (vs. 90.9% en el 4T12).

Depósitos y fondos mutuos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Depósitos a la vista (no generan intereses)	6,279,233	6,208,484	5,500,995	1.1%	14.1%
Depósitos a la vista	1,235,118	1,376,970	1,380,257	-10.3%	-10.5%
Depósitos de ahorro	6,275,766	6,084,550	5,466,391	3.1%	14.8%
Depósitos a plazos	8,156,478	6,872,223	5,880,464	18.7%	38.7%
Compensación por tiempo de servicios (CTS)	2,073,189	2,232,492	1,677,876	-7.1%	23.6%
Gastos por pagar de depósitos	71,089	63,366	63,852	12.2%	11.3%
Total de depósitos de clientes	24,090,873	22,838,085	19,969,835	5.5%	20.6%
Deudas a bancos y corresponsales	4,567,707	4,406,225	3,340,586	3.7%	36.7%
Bonos y deuda subordinada	3,650,438	3,684,908	3,104,369	-0.9%	17.6%
Otros pasivos	2,040,807	2,014,743	1,209,453	1.3%	68.7%
Total pasivos	34,349,825	32,943,961	27,624,243	4.3%	24.3%

El incremento registrado en los depósitos totales es resultado, principalmente, de la expansión que alcanzaron los depósitos a plazo (+18.7%), provenientes de clientes corporativos, tanto en moneda nacional como extranjera, recursos que serán empleados por Tesorería, esencialmente, para inversiones en instrumentos del Banco Central. Como resultado, se obtuvo un crecimiento AaA de 38.7% en los depósitos a plazo.

Respecto a la evolución de los depósitos clave (vista, ahorro, y CTS) se observa una disminución de 1.1% TaT, explicada por el comportamiento de los depósitos a la vista y CTS. La reducción de depósitos a la vista se dio, únicamente, en moneda extranjera mientras que los de CTS disminuyeron en moneda nacional debido a la estacionalidad del producto, cuyos aportes son realizados por las empresas durante los meses de mayo y noviembre, observándose algunos retiros en el 1T. Por su parte, los depósitos de Ahorro mostraron un crecimiento significativo de +3.1% TaT asociado a la estacionalidad del reparto de utilidades y bonos a empleados por parte de las empresas en el 1T de cada año.

Por su parte, al analizar los depósitos con respecto al costo de fondeo, cabe mencionar que aquellos depósitos que no generan intereses continúan representando más del 25% de los depósitos totales, lo que contribuye a mantener un bajo costo de fondeo.

Al cierre del 1T13 el ratio de colocaciones/depósitos ascendió a 86.8%. Por moneda, dicho indicador fue 70.2% (vs. 70.6% 4T12) en moneda nacional y 107.5% (vs. 108.3% 4T12) en moneda extranjera.

Con respecto a las otras fuentes de fondeo, se puede apreciar un incremento de +1.5% TaT, explicado principalmente por el aumento de 3.7% de deuda a bancos y corresponsales; asociado a una deuda sindicada que fue liderada por el banco de Tokio Mitsubishi.

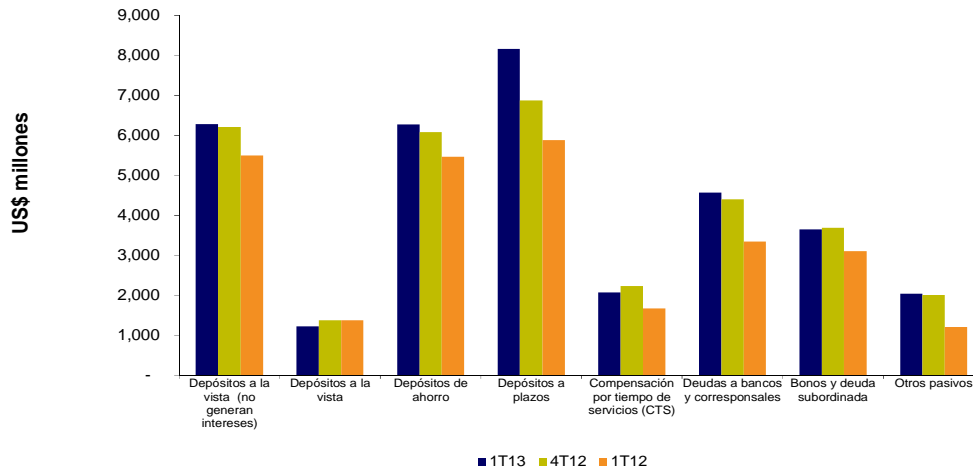
Finalmente, el costo de fondeo del Banco se ubicó en 2.18%¹ en el 1T13, 6 pbs menor al registrado en el 4T12 (2.24%), sustentado principalmente por el sólido incremento de los depósitos totales como fuente de fondeo, en particular de aquellos con menor costo: (i) los depósitos de ahorros junto con aquellos que no generan intereses representaron 37% de los pasivos, y (ii) los depósitos a plazo incrementaron su participación en los pasivos en 300 pbs aproximadamente respecto al 4T12; registrándose así una recomposición de las fuentes de fondeo en el primer trimestre del 2013.

¹ El costo de fondeo es calculado usando la siguiente fórmula:

$$\text{Costo de Fondeo} = \frac{(\text{Total Gastos por intereses} - \text{Otros Gastos por intereses}) \times 4}{(\text{Total Depósitos} + \text{Deuda a bancos y corresponsales} + \text{Bonos y Deuda subordinada})}$$

* Se considera el promedio entre el saldo inicial y de cierre del total de pasivos (sin incluir otros pasivos) para el periodo.

Depósitos y Obligaciones



Participación de Mercado en Depósitos

Al cierre de febrero 2013, se aprecia que el BCP continuó manteniendo el liderazgo en los depósitos con una participación de mercado de 34% en todo el sistema financiero. En línea con ello, se logró mantener un liderazgo en los diferentes tipos de depósitos, tanto en moneda nacional como extranjera. Cabe destacar el aumento en la participación de mercado que se dio en los Depósitos a Plazo en moneda extranjera, la cual pasó de 26.8% al cierre del 4T12 a 33% al finalizar febrero, producto del crecimiento de los depósitos a plazo de clientes corporativos.

Participación de mercado por tipo de depósito y moneda

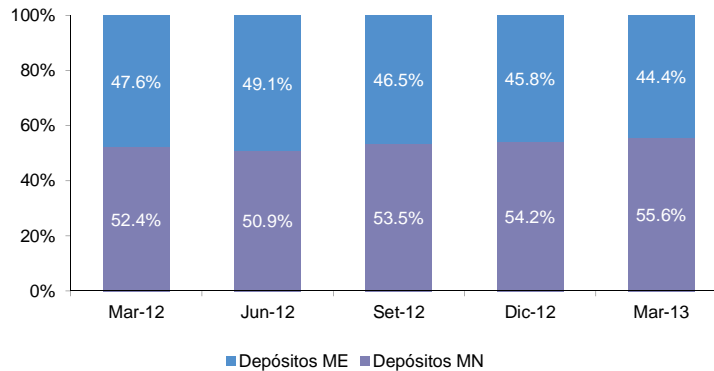
	Depósitos a la vista	Depósitos de ahorros	Depósitos a plazo	Depósitos CTS
MN	38.1%	37.5%	24.5%	39.9%
ME	43.2%	40.4%	33.0%	53.3%

MN: Moneda Nacional
ME: Moneda Extranjera

Dolarización de Depósitos

Al cierre del primer trimestre del 2013, se observa que la desdolarización de depósitos se mantuvo con relación a lo experimentado en el trimestre anterior, a pesar de la devaluación de 1.5% que el Nuevo Sol experimentó en el trimestre. Al analizar la tendencia AaA, el proceso de desdolarización de depósitos es más claro, observándose una reducción de aproximadamente 300 pbs en la participación de los depósitos en moneda extranjera.

Dolarización de depósitos



Fuente: BCP

Fondos Mutuos

Los fondos mutuos en Perú crecieron 3% TaT, explicado por los mayores ingresos de fondos de renta fija, que es donde la industria ha estado creciendo en conjunto. Por otro lado, Bolivia mostró un incremento significativo de 12.5% TaT, asociada a una mejor gestión comercial, por medio de mayores visitas al interior del país y una sinergia con la mesa de dinero del Banco, lo que además, permitirá recuperar participación de mercado. Finalmente, los fondos mutuos del BCP registraron un crecimiento de 3.2% TaT y un significativo 22.9% AaA.

Fondos Mutuos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Fondos mutuos en Perú	2,832,739	2,749,483	2,270,213	3.0%	24.8%
Fondos mutuos en Bolivia	73,285	65,146	94,370	12.5%	-22.3%
Total fondos mutuos	2,906,024	2,814,629	2,364,583	3.2%	22.9%

II.3 Ingreso Neto por Intereses

El INI creció +4.4% TaT y +20.3% AaA, como resultado, principalmente, de la significativa expansión de los intereses sobre colocaciones, en línea con el crecimiento de +4.1% de los saldos promedios diarios de colocaciones. De esta manera, el MNI se mantiene en un sólido nivel de 4.96%.

Ingreso por intereses, neto US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Ingresos por intereses	601,144	580,566	487,649	3.5%	23.3%
Intereses sobre colocaciones	540,661	524,366	431,162	3.1%	25.4%
Dividendos sobre inversiones	7,059	(512)	6,392	1478.7%	10.4%
Intereses sobre depósitos en otros bancos	10,971	9,814	8,619	11.8%	27.3%
Intereses sobre valores y otros	41,675	39,088	39,006	6.6%	6.8%
Otros ingresos por intereses	778	7,810	2,470	-90.0%	-68.5%
Gastos por intereses	189,241	186,147	145,150	1.7%	30.4%
Intereses sobre depósitos	78,432	69,850	56,643	12.3%	38.5%
Intereses sobre préstamos	35,385	38,197	28,115	-7.4%	25.9%
Intereses sobre bonos y notas subord.	58,418	57,720	50,077	1.2%	16.7%
Otros gastos por intereses	17,006	20,380	10,315	-16.6%	64.9%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	411,903	394,419	342,499	4.4%	20.3%
Activos rentables promedio	33,191,902	31,140,485	26,562,431	6.6%	25.0%
Margen por intereses*	4.96%	5.07%	5.18%		

*Anualizado.

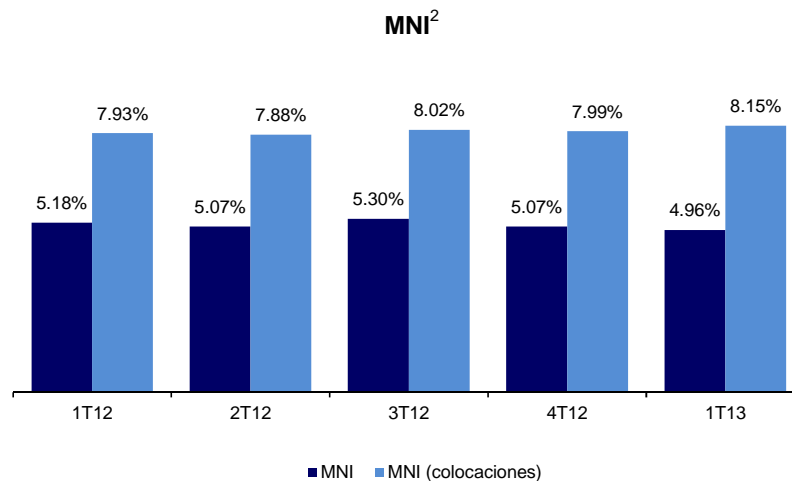
El INI se incrementó 4.4% TaT, lo cual se explica principalmente por:

- i) La expansión de 3.1% TaT de los intereses sobre colocaciones en línea con el crecimiento de 4.1% de los saldos promedios diarios de colocaciones, cuya dinámica fue resultado del incremento en Banca Mayorista (+4.0% TaT) y Banca Minorista (+3.8% TaT). Cabe mencionar que la excelente evolución en los intereses sobre colocaciones hubiese sido aún mejor de no haberse producido la devaluación de la moneda local, ya que más del 70% de estos ingresos se encuentran denominados en moneda local.
- ii) El ingreso por dividendos sobre inversiones que se reciben normalmente en el primer trimestre del año, principalmente por dividendos de BCI Chile.

Lo anterior permitió contrarrestar el incremento en los gastos por intereses (+1.7% TaT), asociado principalmente a los mayores intereses sobre depósitos, en línea con la significativa expansión de esta fuente de fondeo donde se aprecia que el crecimiento fue liderado por los depósitos a plazo (+18.7% TaT) y los depósitos de ahorro (+3.1% TaT).

Es importante considerar que extrayendo el efecto de la devaluación del Nuevo Sol, el INI crecería +5.7% TaT, lo cual refleja la excelente evolución del negocio principalmente producto de la expansión que se viene alcanzando en Banca Minorista. Los ingresos por intereses hubiesen incrementado +4.7% TaT (vs +3.5% TaT considerando el efecto de la devaluación del Nuevo Sol), mientras que los gastos hubiesen aumentado +2.4% TaT (vs +1.7% TaT considerando el efecto de la devaluación del Nuevo Sol).

Respecto al MNI, los activos rentables promedio del trimestre se incrementaron de manera significativa (+6.6% TaT) producto principalmente del crecimiento de los depósitos en otros bancos del país y del exterior, así como también del incremento de las inversiones en CDs del BCR, cuya rentabilidad incluye un beneficio tributario que no se refleja en el MNI. Como consecuencia de lo anterior el MNI se redujo ligeramente pasando de 5.07% al cierre del 4T12 a 4.96% al culminar el 1T13. Sin embargo, al analizar el MNI de colocaciones se observa que este alcanzó un excelente nivel de 8.15%, 16 pbs por encima del 7.99% del trimestre pasado, producto de la buena evolución de los ingresos por intereses por colocaciones.



Fuente: BCP

² Hasta el 4T12, el total de activos rentables comprendía las colocaciones vigentes (incluso los refinanciados y reestructurados). Desde el 1T13 en adelante, el total de activos rentables incluye el total de colocaciones, es decir, las colocaciones vigentes y la cartera atrasada (vencidos y judicial).

El MNI de colocaciones es calculado usando la siguiente fórmula:

$$\text{MNI de colocaciones} = \frac{(\text{intereses sobre colocaciones} - \text{gasto financiero total} \times \text{participación de las colocaciones totales dentro del total de activos rentables}) \times 4}{\text{Promedio de colocaciones totales del inicio y cierre del período}}$$

La participación de las colocaciones dentro del total de activos rentables es calculada usando el promedio del saldo inicial y de cierre de colocaciones totales del período de reporte entre el promedio del saldo inicial y de cierre de los activos rentables del período del reporte.

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

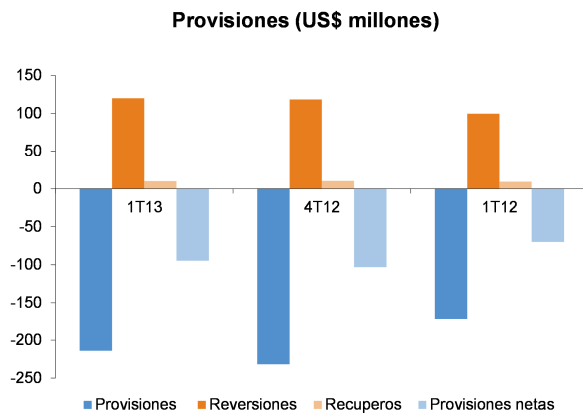
La cartera atrasada se incrementó 15.2% TaT. Dicho crecimiento provino de los segmentos Pyme (+19.9%), Consumo (+18.2%) y Tarjeta de Crédito (+11.1%), con lo cual el ratio de morosidad se incrementó a 2.04% (+26 pbs). Es importante indicar que la mayor mora en los segmentos antes indicados está en línea con la maduración de las cosechas anteriores a los ajustes aplicados en la política crediticia, ya que las cosechas post-ajustes muestran una clara mejora principalmente en tarjeta de crédito y consumo.

Provisión para colocaciones de cobranza dudosa US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Provisiones	(105,404)	(114,327)	(80,589)	-7.8%	30.8%
Recuperos	10,732	11,244	10,747	-4.6%	-0.1%
Provisiones netas para colocaciones	(94,672)	(103,083)	(69,842)	-8.2%	35.6%
Castigos del BCP sin subsidiarias	59,310	88,234	35,108	-32.8%	68.9%
Provisiones netas / Total colocaciones	1.8%	2.0%	1.6%	-	-
Provisiones netas / Ingreso neto por intereses	23.0%	26.1%	20.4%	-	-
Total colocaciones	20,905,587	20,754,941	17,570,093	0.7%	19.0%
Reserva para pérdidas en colocaciones	737,664	698,395	563,233	5.6%	31.0%
Colocaciones vencidas	426,811	370,338	299,397	15.2%	42.6%
Colocaciones refinanciadas y reestructuradas	135,499	141,736	99,942	-4.4%	35.6%
Cartera deteriorada (1)	562,310	512,074	399,339	9.8%	40.8%
Cartera atrasada 90 días / total colocaciones	1.35%	1.14%	1.16%		
Cartera atrasada / total colocaciones	2.04%	1.78%	1.70%		
Cartera deteriorada / total colocaciones	2.69%	2.47%	2.27%		
Cobertura de cartera atrasada	172.8%	188.6%	188.1%		
Cobertura de cartera deteriorada	131.2%	136.4%	141.0%		

(1) Cartera deteriorada = Préstamos vencidos + préstamos refinanciados y reestructurados.

Las provisiones netas registraron un nivel de US\$ 94.7 millones, cifra que representó 1.81% del total de colocaciones. Igualmente, el gasto en provisiones significó 23% del INI (vs. 26.1% en el trimestre anterior). La reducción de 8.2% TaT de las provisiones está relacionada al menor nivel de castigos realizados en el trimestre (US\$ 59.3 millones en el 1T13 vs US\$ 88.2 millones en el 4T12).

Es importante notar, que aunque el gasto por provisiones fue menor, el stock de provisiones se incrementó a una tasa mayor a la registrada en el 4T12. Así, el stock de provisiones al cierre del 1T13 registró un incremento de +5.6% TaT y se ubicó en US\$ 737.7 millones, sin embargo, las mayores tasas de crecimiento de cartera atrasada (+15.2% TaT) y en menor medida, de la cartera deteriorada (+9.8% TaT) explican la reducción de los ratios de cobertura de cartera atrasada y deteriorada (172.8% y 131.2%, respectivamente), los cuales aún se mantienen en niveles holgados dentro de los límites internos del BCP.

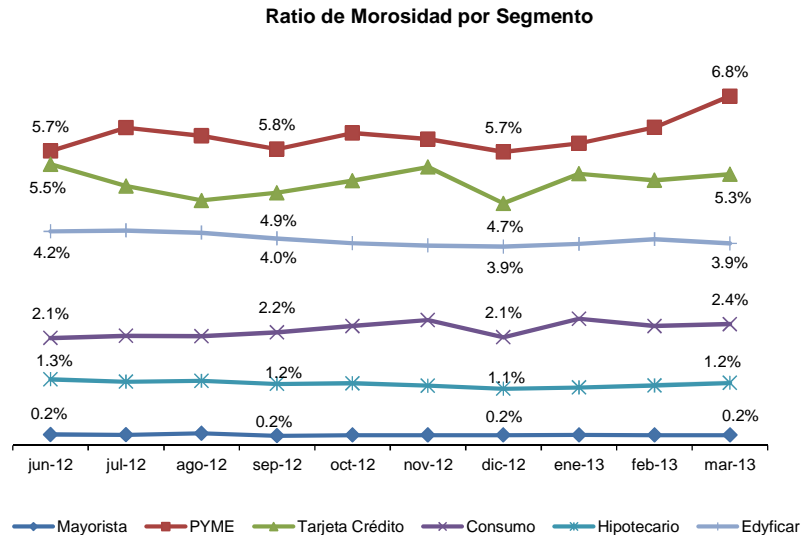


Fuente: BCP

Con relación a la morosidad el ratio estándar se incrementó 26 pbs registrando un nivel de 2.04% al cierre del trimestre (vs. 1.78% al cierre del 4T12), mientras que el ratio de morosidad de más de 90 días de incumplimiento se incrementó 21 pbs, pasando de 1.14% a 1.35%. Esto se explica principalmente por (i) la maduración de las cosechas del portafolio de Pyme, tarjetas de crédito y consumo concedidas antes de

los ajustes a la política crediticia realizados a finales del 2T12, y en el caso de Pyme a partir de setiembre 2012 como se explicará más adelante; y por (ii) la estacionalidad que presenta la cartera atrasada en el primer trimestre de cada año, donde tiende a registrarse el incremento más alto del año.

En el siguiente gráfico se aprecia la evolución del índice de cartera atrasada por segmento y producto.



En el análisis de la evolución del índice de morosidad por banca y producto es importante considerar:

- i) El incremento en la morosidad en tarjetas de crédito, que pasa de 4.7% a 5.3%, el cual está relacionado con el periodo de maduración (aproximadamente 24 meses) de las cosechas otorgadas entre mediados del 2011 y mayo 2012, antes del ajuste en políticas crediticias en julio 2012. Lo anterior indica que aún se espera el impacto, cada vez menor, de las cosechas pre-ajustes en lo que va del año. Es importante resaltar que el análisis de cosechas post-ajustes muestra una clara evidencia de mejora en la morosidad que mantiene una tendencia a la baja.
- ii) En el segmento de consumo, donde la morosidad pasa de 2.1% a 2.4%, el periodo de maduración de este portafolio es más corto (12 meses) por lo que el efecto de la maduración de las cosechas pre-ajustes (julio 2011 a mayo 2012) debería impactar solo hasta el 2T13. El análisis de las cosechas post-ajustes también muestra una clara mejora en la morosidad de este segmento.
- iii) El aumento en la morosidad en Pyme (de 5.7% a 6.8%) también responde principalmente al impacto de la maduración de las cosechas pre-ajustes (julio 2011 - agosto 2012), que toman aproximadamente 24 meses. A diferencia de tarjeta de crédito y consumo, el incremento de la morosidad en Pyme ocurrió recién en agosto del 2012, por lo que algunos ajustes se efectuaron en setiembre, pero el análisis de este segmento para identificar otras mejoras aún se está llevando a cabo. Si bien es cierto que se observan mejoras en la morosidad de las cosechas luego de los ajustes iniciales, aún no se puede determinar si el segmento ha alcanzado su punto de inflexión y si se requiere mayores ajustes.
- iv) El portafolio de créditos hipotecarios registró un ligero aumento del índice de morosidad de 1.1% a 1.2% al cierre de marzo del 2013.
- v) La morosidad de Edyficar, cuyo portafolio viene creciendo a tasas interanuales superiores al 40%, se mantuvo en 3.9%.

II.5 Ingresos no financieros

Las comisiones por servicios bancarios mantuvieron su excelente tendencia de crecimiento (+7.2% TaT, +14% AaA), lo cual permitió atenuar la reducción de las ganancias netas en venta de valores (-75.9% TaT, -36.2% AaA).

Ingresos no financieros US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Comisiones por servicios bancarios	161,794	150,940	141,985	7.2%	14.0%
Ganacias netas en operac. de cambio	47,930	49,178	39,330	-2.5%	21.9%
Ganancia neta en venta de valores	8,703	36,078	13,647	-75.9%	-36.2%
Otros ingresos	11,906	5,949	3,737	100.1%	218.6%
Total ingresos no financieros	230,333	242,145	198,699	-4.9%	15.9%

Las comisiones por servicios bancarios, rubro considerado como un ingreso principal para el negocio, continuaron expandiéndose en línea con la sólida presencia de Banca Mayorista y la actividad transaccional que Banca Minorista capta a través de la mayor bancarización. El desempeño de las comisiones permitió atenuar significativamente la reducción de la ganancia por venta de valores y la ligera disminución de la ganancia en operaciones de cambio. Adicionalmente, los otros ingresos se incrementaron resultado, principalmente, del extorno del exceso de provisión de participación adicional de utilidades (PAU) luego que se hiciera el pago de las mismas.

El menor nivel de la ganancia neta en venta de valores (-75.9% TaT) se explica principalmente por los siguientes factores:

- (i) A partir del 1T13, la ganancia/pérdida por valorización de derivados de Correal (-US\$ 7 millones en este trimestre) se registró en el rubro de ganancia neta en venta de valores, mientras que hasta el 4T12 la valorización se registraba en Otros gastos por intereses. Esta reclasificación está en línea con la mejor presentación de los resultados netos de los derivados con relación a las inversiones que estos coberturan económicamente.
- (ii) En el 4T12 la ganancia en venta de valores incluyó los resultados enero a octubre de Credibolsa, Credifondo y Creditítulos, los mismos que ascendían a aproximadamente US\$ 16 millones, reflejando la contabilización de la escisión de estos negocios en favor de BCP Capital S.A.A. En el 1T13 los ingresos del bloque escindido ya no están presentes.

Canales de Distribución y Transacciones

El número de transacciones en el trimestre disminuyó ligeramente (-1.1% TaT) debido principalmente a la estacionalidad que dicho rubro incorpora en el último trimestre de cada año, por el mayor nivel de consumo que existe en esa época. Dicha disminución se explica principalmente por la reducción en las transacciones canalizadas por Telecrédito (-7.6% TaT), Puntos de venta P.O.S. (-6.5% TaT), Ventanilla (-3.7% TaT) y Cajeros Automáticos (-2.4% TaT).

En el análisis AaA, el volumen promedio de las transacciones creció +18.6% en línea con la expansión de la economía y de la actividad financiera. Este significativo crecimiento se produjo principalmente en las operaciones canalizadas a través del Agente BCP (+30.3%), la Banca por Internet VíaBCP (+19.8%) y los Cajeros Automáticos (+16.9%), que son canales costo-eficientes que representan el 58.1% del total de las transacciones, medidos en promedios mensuales.

N° de Transacciones por canal	Promedio mensual del trimestre						Variación %	
	1T13	%	4T12	%	1T12	%	TaT	AaA
Ventanilla	10,808,150	13.7%	11,224,658	14.1%	9,839,050	14.8%	-3.7%	9.8%
Cajeros Automáticos VíaBCP	14,121,501	17.9%	14,469,188	18.2%	12,083,365	18.2%	-2.4%	16.9%
Módulos de Saldos VíaBCP	4,163,204	5.3%	3,784,401	4.8%	3,580,719	5.4%	10.0%	16.3%
Banca por Teléfono VíaBCP	2,774,165	3.5%	3,071,021	3.9%	2,389,736	3.6%	-9.7%	16.1%
Banca por Internet VíaBCP	16,878,034	21.4%	16,365,183	20.5%	14,084,566	21.2%	3.1%	19.8%
Agente BCP	14,730,204	18.7%	14,496,471	18.2%	11,306,748	17.0%	1.6%	30.3%
Telecrédito	6,630,577	8.4%	7,174,307	9.0%	5,891,423	8.9%	-7.6%	12.5%
Banca Celular	1,323,790	1.7%	1,271,945	1.6%	800,407	1.2%	4.1%	65.4%
Débito Automático	600,039	0.8%	574,402	0.7%	512,093	0.8%	4.5%	17.2%
Puntos de venta P.O.S.	6,402,388	8.1%	6,847,910	8.6%	5,618,654	8.5%	-6.5%	13.9%
Cajeros automáticos de otras redes	324,117	0.4%	356,546	0.4%	321,770	0.5%	-9.1%	0.7%
Totales	78,756,168	100.0%	79,636,032	100.0%	66,428,532	100.0%	-1.1%	18.6%

Fuente: BCP

Los canales de distribución del BCP continúan expandiéndose de manera sostenida, alcanzando un total de 7,922 puntos de contacto al cierre del 4T12, en línea con la estrategia de BCP de incrementar el nivel de penetración bancaria del país. Esto representa un aumento de +4.4% TaT y de +21.9% AaA. Dicha expansión está liderada, en términos absolutos, por los Agentes BCP (+4.3% TaT y +22.2% AaA) y en menor medida por los Cajeros automáticos (+5.3% TaT y 24.2% AaA). Finalmente en el año se logró incrementar 23 oficinas en términos netos.

	Saldo a			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Oficinas	379	365	346	3.8%	9.5%
Cajeros electrónicos	1,925	1,844	1,559	4.4%	23.5%
Agentes BCP	5,627	5,713	5,081	-1.5%	10.7%
Total puntos de contacto	7,931	7,922	6,986	0.1%	13.5%

Fuente: BCP

II.6 Gastos Operativos y Eficiencia

Los gastos operativos disminuyeron -5.1% TaT producto principalmente de la estacionalidad que dicho rubro incorpora en el último trimestres de cada año, así como el efecto de la devaluación del Nuevo Sol con relación al Dólar Americano. Es así que el ratio de eficiencia experimentó una mejora sustancial pasando de 55.7% en el 4T12 a 50.6% al cierre de este trimestre.

Gastos operativos US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Remuneraciones y benef. de empleados	173,642	171,307	139,042	1.4%	24.9%
Gastos administrativos, generales e impuestos	115,708	135,347	85,255	-14.5%	35.7%
Depreciación y amortización	25,423	24,577	23,653	3.4%	7.5%
Otros	11,233	12,330	9,300	-8.9%	20.8%
Total gastos operativos	326,006	343,561	257,250	-5.1%	26.7%
Ingresos totales (1)	621,627	594,537	523,814	4.6%	18.7%
Ratio de eficiencia (2)	50.6%	55.7%	47.3%		

(1) Los ingresos totales incluyen ingresos netos por intereses, ingresos por comisiones, y ganancias netas en operaciones en moneda extranjera.

(2) No se incluyen otros gastos en el cálculo del ratio de eficiencia.

Fuente: BCP

Los gastos operativos mostraron una disminución de -5.1% TaT asociado en gran parte a la reducción de los gastos administrativos (-14.5% TaT), los cuales incorporaban en el 4T el efecto de la estacionalidad de fin de año.

Los gastos administrativos y generales disminuyeron principalmente por la reducción en los siguientes rubros: Marketing (-32.9% TaT) producto de la estacionalidad que dichos rubros incorporan hacia final del año; Programación y Sistemas (-37.3%) debido a un menor gasto de los mantenimientos de equipos (Hardware); y un menor gasto en Consultoría (-47.7%) principalmente porque el 4T12 incluyó el costo de la consultoría con Oliver Wyman. Todo lo anterior fue ligeramente atenuado por el aumento en los gastos en Sistemas que están directamente asociados a los contratos con IBM, TCS y Everis (+8.1%TaT).

Por el lado de las remuneraciones y beneficios de empleados, éstas subieron (+1.4% TaT) impulsadas por un incremento en las compensaciones (mayores niveles en remuneraciones fijas) y por el aumento en dicho rubro en Edyficar. Estas están asociadas a la necesidad de seguir captando talento, para sostener el crecimiento del negocio.

Es importante resaltar que aproximadamente el 72% de los gastos operativos están denominados en Nuevos Soles, por lo cual la devaluación del Nuevo Sol con relación al Dólar Americano tuvo un impacto positivo en la evolución de los gastos, lo cual explica aproximadamente el 23% de la reducción de los mismos.

En términos anuales, los gastos operativos aumentaron 26.7% AaA producto del crecimiento de las remuneraciones y beneficios de empleados en línea con el mayor número de empleados (de 18,993 al cierre de marzo 2012 a 22,833 al cierre de marzo 2013) que requiere el crecimiento del negocio; y por el aumento de los gastos administrativos (+35.7%) que a su vez proviene principalmente de los gastos por los contratos de sistemas antes mencionados. Adicionalmente, es importante considerar en la evolución AaA el efecto de la compra de Correval sobre los gastos operativos, ya que si se extrae el impacto, los gastos operativos hubiesen crecido 20.8% AaA (las remuneraciones hubiesen incrementado +16.7% AaA en vez de 24.9% incluyendo Correval) y los gastos administrativos aumentarían +31.2% AaA en vez de 35.7%).

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

Gastos Administrativos US\$ (000)	Trimestre						Variación %	
	1T13	%	4T12	%	1T12	%	TaT	AaA
Marketing	14,000	12.1%	20,866	15.4%	12,695	14.9%	-32.9%	10.3%
Programación y Sistemas	8,920	7.7%	14,223	10.5%	10,114	11.9%	-37.3%	-11.8%
Terceización de Sistemas	9,988	8.6%	9,238	6.8%	-	-	8.1%	100.0%
Transportes	8,150	7.0%	10,906	8.1%	6,702	7.9%	-25.3%	21.6%
Mantenimiento	3,794	3.3%	5,466	4.0%	3,147	3.7%	-30.6%	20.6%
Comunicaciones	6,393	5.5%	5,713	4.2%	4,197	4.9%	11.9%	52.3%
Consultores	4,776	4.1%	9,125	6.7%	4,279	5.0%	-47.7%	11.6%
Otros menores	31,648	27.4%	37,515	27.7%	26,269	30.8%	-15.6%	20.5%
Impuestos y Contribuciones	12,670	11.0%	5,137	3.8%	8,967	10.5%	146.6%	41.3%
Otras subsidiarias y eliminaciones, neto	15,370	13.3%	17,158	12.7%	8,892	10.4%	-10.4%	72.8%
Total Gastos Administrativos	115,708	100.0%	135,347	100.0%	85,255	100.0%	-14.5%	35.7%

Fuente: BCP

II.7 Patrimonio Neto y Capital Regulatorio

El BCP alcanzó un ROAE de 20.8% en el 1T13, menor al registrado en el 4T12 debido al menor nivel de utilidades (-17% TaT), que fue ligeramente atenuado por la disminución del patrimonio (-3% TaT) como resultado del reparto de dividendos acordado en la Junta Obligatoria anual de accionistas. Tanto el ratio BIS como el Tier I y Tier I Common, mantuvieron niveles similares al trimestre anterior.

Patrimonio neto US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Acciones de capital	1,237,632	986,697	1,019,491	25.4%	21.4%
Reservas	788,325	700,491	711,685	12.5%	10.8%
Ganancias y pérdidas no realizadas	167,256	152,209	160,283	9.9%	4.4%
Utilidad retenida	357,487	274,596	274,974	30.2%	30.0%
Utilidad del periodo	141,947	661,358	170,619	-78.5%	-16.8%
Total patrimonio neto	2,692,647	2,775,351	2,337,052	-3.0%	15.2%
ROAE	20.8%	25.2%	29.2%		

El patrimonio neto disminuyó -3% TaT, debido a la decisión de repartir dividendos por S/. 0.20 por acción (según lo aprobado en la Junta Obligatoria anual de accionistas). Esta disminución del patrimonio neto, atenuó la reducción del ROAE de 25.2% en el 4T12 a 20.8% al cierre del 1T13, producto de la menor utilidad neta el cual disminuyó -17% TaT.

Por otro lado, el ratio de adecuación patrimonial (BIS) disminuyó ligeramente de 14.72% en el 4T12 a 14.65% en el 1T13. Es importante resaltar, que el ratio BIS está dentro del mínimo legal de 10% y de nuestro límite interno de 13.75%. La ligera reducción se explica por el crecimiento de los Activos ponderados por riesgo totales (+3% TaT), que crecieron a un ritmo mayor al del total del capital regulatorio

(+2.5% TaT). Es importante resaltar, que según lo acordado en la Junta Obligatoria anual de accionistas, el banco acordó en aumentar el capital social y las reservas legales.

Es importante destacar que los ratios TIER 1 y TIER 1 Common se mantuvieron dentro de los límites establecidos (pasando de 10.11% en el 4T12 a 10.30% en el 1T13, en el caso del TIER 1, y de 8.52% en el 4T12 a 8.50% en el caso del TIER 1 Common). Ambos permanecen por encima de nuestro límite interno, situado en 8.5% y 8%, respectivamente.

Capital Regulatorio y Capitalización US\$ (000)	Saldo a			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Capital	1,449,446	1,216,822	1,195,312	19.1%	21.3%
Reservas	935,585	860,717	834,112	8.7%	12.2%
Utilidades Acum. con Acuerdo de Capit.	-	152,235	-	-	-
Provisiones (1)	276,938	276,620	226,170	0.1%	22.4%
Deuda Subordinada Perpetua	250,000	250,000	250,000	0.0%	0.0%
Deuda Subordinada	1,076,834	1,092,777	751,053	-1.5%	43.4%
Ganancia (Pérdida) no realizada	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias y otros, netas de ganancias no realizadas y utilidades	(351,230)	(299,188)	(226,254)	17.4%	55.2%
Inversiones en subsidiarias y otros	576,485	545,089	471,655	5.8%	22.2%
Ganancia no realizada y utilidades en subsidiarias	225,255	245,901	245,401	-8.4%	-8.2%
Goodwill	(47,155)	(47,876)	(45,775)	-1.5%	3.0%
Total Capital Regulatorio	3,590,419	3,502,108	2,984,617	2.5%	20.3%
Tier 1 (2)	2,524,890	2,405,255	2,243,222	5.0%	12.6%
Tier 2 (3) + Tier 3 (4)	1,065,529	1,096,853	741,395	-2.9%	43.7%
Activos ponderados por riesgo totales	24,509,269	23,789,338	19,445,206	3.0%	26.0%
Activos ponderados por riesgo de mercado (5)	1,143,251	488,910	532,548	133.8%	114.7%
Activos ponderados por riesgo crediticio	22,105,034	22,074,645	18,058,635	0.1%	22.4%
Activos ponderados por riesgo operacional	1,260,984	1,225,784	854,023	2.9%	47.7%
Requerimiento de patrimonio por riesgo de mercado (8)	114,325	48,891	52,190	133.8%	119.1%
Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio	2,210,503	2,207,464	1,769,746	0.1%	24.9%
Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional	126,098	122,578	83,694	2.9%	50.7%
Requerimientos adicionales de capital (9)	313,138	309,245	-	0.0%	0.0%
Ratios de Capital					
Tier 1 ratio (6)	10.30%	10.11%	11.54%		
Tier 1 Common ratio (7)	8.50%	8.52%	9.44%		
Ratio BIS (8)	14.65%	14.72%	15.35%		
Activos ponderados por riesgo / Patrimonio Efectivo (9)	6.83	6.79	6.52		

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

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

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

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

(5) Incluye requerimientos de capital para cubrir riesgo de precios y tasas de interés.

(6) Tier 1 / Activos ponderados por riesgo totales.

(7) Tier 1 Common = Capital + Reservas - 100% deducciones + Utilidades Retenidas ajustadas por payout

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

(9) Desde Julio 2011, Activos ponderados por riesgo = activo ponderado por riesgo crediticio * 0.98 + Requerimiento de patrimonio por riesgo crediticio * 10 + Requerimiento de patrimonio por riesgo operacional * 10 * 0.5.

III. Banco de Crédito de Bolivia

Banco de Crédito de Bolivia US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Margen por intermediación	16.2	16.4	13.4	-1.1%	20.8%
Provisiones netas para colocaciones	-1.0	-2.9	-1.5	-66.8%	-37.6%
Ingresos no financieros	9.0	8.4	7.8	7.8%	16.2%
Gastos operativos	-16.9	-15.4	-12.7	9.6%	32.6%
Utilidad operativa	7.4	6.4	6.9	14.1%	6.8%
Resultado por traslación	0.0	0.0	0.0	-	-
Impuesto a la renta	-2.5	-2.4	-1.3	4.9%	89.1%
Utilidad neta	4.8	4.0	5.5	19.7%	-13.8%
Total préstamos	905.5	907.0	767.4	-0.2%	18.0%
Préstamos vencidos	12.9	11.2	11.3	15.1%	14.4%
Provisiones netas	-32.0	-32.0	-27.7	0.1%	15.3%
Inversiones totales	405.9	294.9	308.3	37.6%	31.7%
Total activos	1,512.5	1,411.6	1,253.1	7.2%	20.7%
Total depósitos	1,333.4	1,229.0	1,100.7	8.5%	21.1%
Patrimonio neto	137.6	133.1	118.5	3.4%	16.1%
Préstamos vencidos / total préstamos	1.43%	1.24%	1.48%		
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	260.6%	301.3%	258.1%		
ROAE	14.1%	12.1%	19.3%		
Oficinas	43	41	41		
Agentes	30	26	30		
Cajeros	215	207	190		
Empleados	1,604	1,558	1,352		

En el 1T13, BCP Bolivia alcanzó una utilidad neta de US\$ 4.8 millones, lo cual representó un incremento de 19.7% TaT. Este crecimiento se explica principalmente por la disminución en las provisiones netas para colocaciones en 66.8%; lo cual contrarrestó el incremento de los gastos operativos (+9.6%) asociado al impuesto a la venta de moneda extranjera que entro en vigencia desde diciembre de 2012. Es importante notar que el margen por intermediación mantuvo un sólido nivel, lo cual se vio reforzado por el crecimiento de los ingresos no financieros (+7.8%).

En términos anuales los resultados operativos de BCP Bolivia muestran una evolución positiva con un importante crecimiento del margen por intermediación (+20.8%) debido al incremento de los intereses sobre las colocaciones, producto del crecimiento de la cartera de colocaciones (+18%). Por otro lado, la utilidad neta registró una contracción de 13.8% AaA, principalmente como resultado del incremento de 32.6% de los gastos operativos, asociada al crecimiento de personal, al crecimiento de nuestra red de oficinas y ATMs, al nuevo impuesto a la venta de moneda extranjera y al incremento del impuesto a la renta (+89.1%), debido a la implementación de la alícuota al impuesto a las utilidades

La estrategia prudente en la gestión de riesgo crediticio permitió alcanzar un ratio de morosidad de 1.43% en el 1T13 (1.24% en 4T12 y 1.48% en 1T12) y un ratio de cobertura de 260.6% (301.3% en 4T12 y 258.1% en 1T12). Estos indicadores muestran que el BCP Bolivia continua posicionándose como una de las entidades más estables y confiables del sistema bancario boliviano, el cual registró un ratio de morosidad de 1.59% y un índice de cobertura 270.3% al finalizar el 1T13. El ROAE de BCP Bolivia el 1T13 fue 14.1%, mayor al 12.1% alcanzado durante el 4T12 e inferior al 19.3% del 1T12.

Activos y Pasivos

El saldo de colocaciones del BCP Bolivia a marzo 2013 fue de US\$ 905.5 millones, ligeramente inferior (0.2%) a los US\$ 907.0 millones correspondientes a diciembre 2012 y 18.0% por encima del nivel registrado a marzo 2012. El portafolio de la cartera de colocaciones no sufrió variaciones importantes respecto al último trimestre. La variación AaA fue producto de la expansión de la Banca Minorista (representa el 58.1% de la cartera del BCP Bolivia) que incremento en 26.1% AaA. Dentro de esta banca los segmentos que presentaron mayor crecimiento fueron Hipotecario de Vivienda (+22.4% AaA); Pyme (+28.6% AaA); y Efectivo Personal (+35.0% AaA). La cartera de Banca Mayorista, que representa el 39.8% del portafolio del BCP Bolivia, mostró un crecimiento de 8.4% AaA.

El saldo de inversiones del BCP Bolivia a marzo 2013 alcanzó a US\$ 405.9 millones mostrando un crecimiento de 37.6% TaT y 31.7% AaA. Esta tendencia está asociada principalmente al incremento de las inversiones en el Banco Central de Bolivia.

En el pasivo, los depósitos del BCP Bolivia experimentaron una expansión de 8.5% TaT, que se explica principalmente por el incremento de 25.4% en depósitos a plazo. El análisis AaA refleja un crecimiento de 21.1%, producto de la expansión de los depósitos a plazo (+35.7%), vista (+14.3%) y ahorro (+13%).

El patrimonio neto muestra un incremento de 3.4% TaT y 16.1% AaA. Con respecto a la variación AaA, el incremento se debe a que no se realizó el pago de los dividendos generados el 2012.

Finalmente, BCP Bolivia mantiene una sólida y estable participación de mercado de 10.8% en colocaciones vigentes (tercera posición en el sistema bancario) y 11.5% en total depósitos

IV. Financiera Edyficar

Edyficar US\$ 000	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Ingreso por intereses, neto	48,966	43,330	33,782	13.0%	44.9%
Provisiones netas para colocaciones	(8,532)	(8,696)	(5,280)	-1.9%	61.6%
Ingresos no financieros	498	685	223	-27.3%	123.3%
Gastos operativos	(26,911)	(24,763)	(19,291)	8.7%	39.5%
Utilidad Operativa	14,021	10,555	9,434	32.8%	48.6%
Resultado por traslación	(2,787)	3,114	1,641	-189.5%	-269.9%
Impuesto a la renta	(3,173)	(2,437)	(3,136)	30.2%	1.2%
Utilidad Neta	8,061	11,232	7,938	-28.2%	1.5%
Contribución a BCP	8,044	11,209	7,922	-28.2%	1.5%
Total colocaciones (1)	811,725	761,129	554,363	6.6%	46.4%
Préstamos vencidos	31,844	29,380	21,975	8.4%	44.9%
Provisiones netas	(55,936)	(52,487)	(38,269)	6.6%	46.2%
Total de activos	1,164,132	1,064,396	922,821	9.4%	26.1%
Depósitos y obligaciones	555,054	518,935	415,950	7.0%	33.4%
Patrimonio neto	100,260	98,357	69,787	1.9%	43.7%
Préstamos vencidos / total préstamos	3.92%	3.86%	3.96%		
Ratio de cobertura de los préstamos vencidos	175.7%	178.6%	174.1%		
Retorno sobre patrimonio promedio (2)	21.4%	31.3%	25.7%		
Agencias	166	162	128		
Empleados	3,669	3,473	2,794		

(1) Los intereses devengados de la cartera vigente se incluyen en el cálculo de la cartera total.

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

En el 1T13, Edyficar alcanzó una utilidad neta de US\$ 8.1 millones, menor en 28.2% a la registrada en el 4T12. Este resultado se explica básicamente por el impacto de la depreciación del Nuevo Sol (1.5%) que se reflejó en una pérdida por traslación de US\$ 2.8 millones. Eliminando simplemente el impacto de la devaluación de la moneda local reflejado en la cifra de traslación (ignorando el impacto en todas las otras cuentas), el crecimiento de la utilidad neta sería de 33.6% TaT al ir de US\$8,795 millones a US\$11,217 millones.

Sin embargo, la evolución del negocio fue muy satisfactoria en términos de utilidad operativa, la cual creció 32.8% TaT impulsada por el ingreso neto por intereses (INI, +13.0% TaT). Este dinamismo estuvo a su vez asociado a la excelente evolución de las colocaciones y la adecuada gestión de calidad del portafolio; todo lo cual permitió contrarrestar el incremento en gastos operativos (+8.7%).

En la comparación AaA se observa que la utilidad neta creció 1.5% como resultado del aumento del INI (+44.9%) y los ingresos no financieros (+123.3%). Ambas cuentas permitieron absorber el incremento de los gastos operativos (+39.5%) y el mayor requerimiento de provisiones (+61.6%).

En relación al volumen y calidad del portafolio, la cartera de colocaciones creció 6.6% TaT, superando los US\$ 811.7 millones, cifra que representa una expansión de 46.4% AaA en línea con el crecimiento del negocio y el incremento en la participación de mercado en el sector. La cartera atrasada registró un crecimiento de 8.4% TaT, originando un ligero incremento de 6pbs. En el ratio de morosidad (3.92% vs. 3.86%). Sin embargo, el ratio de cobertura de préstamos vencidos se mantiene en niveles holgados, alcanzando 175.7% al cierre del 1T13.

El patrimonio neto se incrementó 1.9% en el 1T13, generado por el incremento de resultados acumulados. El rendimiento sobre el patrimonio promedio (ROAE), incluyendo el goodwill, se ubicó en 21.4% y, sin goodwill, en 32.5% en el 1T13.

Respecto a los activos, el total de activos creció en 26.1% AaA explicado por el crecimiento de las colocaciones en 46.4% así como por el crecimiento de la cartera de inversiones. Los activos fijos crecieron en 18.6% sustentados en un crecimiento de agencias que pasó de 128 a 166.

Los resultados obtenidos por Financiera Edyficar muestran la continua contribución a los objetivos del BCP, en términos de crecimiento de colocaciones y generación de utilidades.

V. Credicorp Investments (Credicorp Capital)

Al cierre del 1T13, el negocio regional de banca de inversión de Credicorp se opera principalmente a través de 4 empresas:

- (i) BCP Capital que es la empresa bajo la cual se opera los negocios en Perú y nace de los negocios escindidos del BCP (principalmente Credifondo, Credibolsa, Creditítulos y Finanzas Corporativas) y cuya propiedad corresponde al Grupo Crédito (84.9%) y a Credicorp (12.7% directamente);
- (ii) Correval (Colombia) que es 51% propiedad de BCP y que se espera sea transferida a una subsidiaria directa de Credicorp luego de obtener la aprobación por parte de los reguladores de Colombia;
- (iii) IM Trust (Chile) que es 60.6% propiedad de Credicorp; y
- (iv) CSI empresa bróker en USA para servicios de intermediación en el mercado de valores, que es 100% propiedad de Credicorp directamente.

El objetivo es que Credicorp Investments (empresa 100% subsidiaria de Credicorp) sea el holding bajo el cual se opere el negocio de banca de inversión regional, cuya marca es Credicorp Capital. Actualmente, el Grupo está inmerso en la consolidación e integración de esta nueva organización regional.

La utilidad neta consolidada total de Credicorp Capital en 1T13 fue de US\$ 8.3 millones, de la cual BCP Capital generó el 47.9%, Correval el 35.7%, IM Trust el 15.1% y CSI el 1.1%.

Lo anterior representó una contribución a Credicorp de US\$ 6.3 millones en el 1T13. Estos resultados están en línea con el objetivo de Credicorp de desarrollar capacidades a nivel regional y con el reto de acompañar a nuestros clientes en su crecimiento e incursión regional.

Los ingresos brutos ascendieron a US\$ 49.4 millones, de los cuales el 40% corresponden al negocio de sales & trading, 40% al de gestión de activos, 13% al de finanzas corporativas, y el restante 7% a otros negocios como comisiones de confianza, fideicomisos y tesorería. El negocio de sales & trading se genera principalmente a través de transacciones de renta fija y renta variable en el mercado secundario, unido al creciente rol de monedas y derivados, así como también al de colocaciones primarias de bonos y acciones. A su vez el negocio de gestión de activos proviene principalmente de los fondos mutuos, seguido de administración de patrimonios, productos estructurados, entre otros. Los ingresos de finanzas corporativas proceden de los servicios de estructuración de financiamientos, mercado de capitales y asesorías en fusiones y adquisiciones.

Los gastos totales ascendieron a US\$30.6 millones siendo los principales rubros los pagos por comisiones de distribución, remuneraciones, gastos administrativos y gastos de soporte. En cuanto a eficiencia operativa, el índice de eficiencia de Credicorp Capital fue de 73.0% en el 1T.

Entre las transacciones más importantes de Credicorp Capital en el 1T13 a nivel regional encontramos la primera emisión de bonos internacional en la que participó Credicorp Capital, colocando US\$ 300 millones de Cementos Pacasmayo a 10 años. La operación fue originada y estructurada por el equipo de Finanzas Corporativas de Perú, junto con dos bancos internacionales y su distribución fue un esfuerzo conjunto de los equipos de Mercado de Capitales de los 3 países, generando una demanda en la región MILA de US\$ 1,200 millones y una demanda total de US\$ 2,400 millones

Igualmente, el equipo de Finanzas Corporativas de Perú estructuró de manera conjunta con dos bancos internacionales (Bank of America y JP Morgan), el primer bono internacional para Alicorp por US\$ 450 millones bajo la regulación 144 A / RegS, obteniendo una demanda por más de US\$ 4,000 millones, de los cuales, aproximadamente el 20% provino de inversionistas de la región MILA.

La revista Project Finance Magazine le otorgó el premio LATIN AMERICAN POWER DEAL OF THE YEAR al financiamiento de Cerro del Águila, una empresa constituida con el fin de desarrollar un proyecto de generación hidroeléctrica de 507MW en el Perú. El equipo de Finanzas Corporativas de Perú lideró la transacción que se cerró en setiembre, actuando como co-estructurador junto con otros 10 bancos

nacionales e internacionales para lograr un financiamiento de US\$591 millones (nuestra participación ascendió a US\$67 millones).

Por su parte, el equipo de Finanzas Corporativas de IM Trust participó en la financiación de US\$ 100 millones a Grupo Security, un conglomerado financiero diversificado, para la compra de Cruz del Sur, una compañía de servicios financieros.

Asimismo, la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) dio como gran ganador de Premios BVC a Correval Comisionista de Bolsa, otorgándole 7 galardones de un total de 27 entregados.

Al cierre del 1T13, Credicorp Capital mantiene AuM por US\$ 9,000 millones, de los cuales 53% corresponden a BCP Capital, 19% a Correval y 28% a IM Trust.

VI. Atlantic Security Bank

Atlantic Security Bank (ASB) reportó una utilidad neta de US\$ 15.5 millones en el 1T13, cifra que representó un incremento de 13.1% con relación a la utilidad del 4T12. Este incremento se explica principalmente por los ingresos obtenidos por la venta de activos de inversión.

Los principales ingresos se mantienen en niveles relativamente estables con relación al 4T12, con un leve incremento en el margen financiero y dividendos recibidos de 3.6%. El incremento en la utilidad proviene del rubro Ganancia neta en venta de valores (+US\$ 3.2 millones).

En términos acumulados al 1T13, la contribución de ASB a Credicorp asciende a US\$ 15.5 millones, 34.2% mayor a la cifra reportada al cierre del mismo periodo del año anterior. Este incremento está asociado igualmente a la mayor ganancia en venta de valores (+213.5%) y al incremento en el margen financiero (9.8%).

ASB US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Ingreso por intereses, neto	10.3	9.7	9.4	6.6%	9.8%
Dividendos	0.3	0.2	0.2	53.7%	87.4%
Comisiones	2.0	2.2	2.5	-9.0%	-21.4%
Ganancia neta en operaciones de cambio	-0.1	0.0	-0.1	-100.0%	0.0%
Principales Ingresos	12.5	12.0	11.9	3.6%	4.4%
Provisiones netas	-0.3	0.0	0.0	100.0%	100.0%
Ganancia realizada	5.5	2.3	1.8	143.1%	213.5%
Otros ingresos	-0.1	1.9	-0.1	-102.6%	0.0%
Gastos operacionales	-2.2	-2.5	-2.1	-14.4%	5.0%
Utilidad neta	15.5	13.7	11.6	13.1%	34.2%
Utilidad neta/acción	0.22	0.20	0.17	13.1%	34.2%
Contribución a Credicorp	15.5	13.7	11.6	13.1%	34.2%
Total colocaciones	861.3	801.1	643.1	7.5%	33.9%
Total inversiones disponibles para la venta	831.6	802.5	832.1	3.6%	-0.1%
Total activos	1,787.3	1,768.5	1,569.5	1.1%	13.9%
Total depósitos	1,333.6	1,396.8	1,319.5	-4.5%	1.1%
Patrimonio neto	182.6	219.8	169.3	-16.9%	7.9%
Margen financiero neto	2.6%	2.5%	2.6%		
Ratio de eficiencia	12.0%	15.5%	15.1%		
ROAE	30.8%	25.8%	25.8%		
Préstamos vencidos / préstamos totales	0.00	0.00	0.00		
Ratio de cobertura	0.1%	0.1%	0.1%		
Ratio BIS ^(*)	12.30%	16.79%	14.67%		

(*) Basilea II Ratio Bis = (Patrimonio elegible - Deducciones) / (APR_{RC} + Cargo_{RO} + Cargo_{RM}).

Los principales ingresos se incrementaron 3.6% TaT como resultado del mayor ingreso neto de intereses (+6.6%) producto del incremento en volumen de los activos rentables. Esto permitió contrarrestar el efecto de las menores comisiones de administración de fondos y por servicios bancarios (-9%) y los US\$100 mil de pérdida en operaciones de cambio. En la comparación AaA, los principales ingresos se incrementaron 4.4% AaA nuevamente como resultado de la evolución del margen financiero (+9.8%).

El incremento de 13.1% TaT en la utilidad neta se explica por la mayor ganancia en venta de valores (+US\$3.2 millones), relacionado principalmente a la realización de una ganancia en la venta de un instrumento de renta fija (US\$ 3.9 millones).

Con relación a la eficiencia operativa, ASB registró un ratio de eficiencia de 12.0% en el 1T13, lo que significó una disminución de 350pbs respecto al trimestre anterior. En la comparación AaA, el ratio de eficiencia resultó mejor por 351pbs menor al resultado obtenido al cierre del mes de marzo de 2012.

Por su parte, el ROAE anualizado del trimestre alcanzó el 30.8%, mayor al 25.8% registrado en el 4T12 y 1T12. Este resultado evidencia el consistente incremento en las utilidades, en línea con el aumento en los volúmenes de activos administrados.

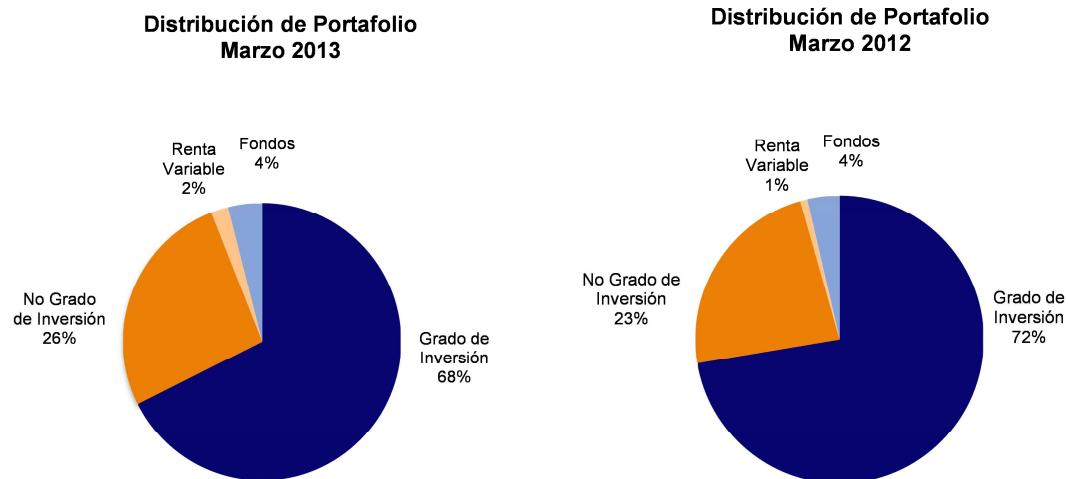
Activos y Pasivos

Los activos que devengan intereses ascendieron a US\$ 1,702 millones como se muestra en la tabla inferior. Aunque los volúmenes totales se mantienen respecto al 4T12, se aprecia una recomposición de los mismos hacia usos más rentables: Caja y bancos se reduce en 57.3%, mientras que las colocaciones e inversiones se incrementan en 7.5% y 2.6%, respectivamente. Cabe mencionar que ASB ha logrado mantener siempre un buen perfil de riesgos lo cual se refleja en una cartera sin morosidad.

Activos que devengan intereses* US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Caja y bancos	58	137	67	-57.3%	-13.4%
Colocaciones	861	801	643	7.5%	33.9%
Inversiones	782	762	791	2.6%	-1.1%
Total Activos que devengan intereses	1,702	1,700	1,501	0.1%	13.3%

(*) Excluye inversiones en renta variable y fondos.

Con relación al portafolio de inversiones es importante señalar que ASB mantiene su política de inversión en instrumentos de un buen perfil de riesgos, por ello la participación de instrumentos con grado de inversión representa un 68% del total del portafolio, lo que evidencia la estrategia sostenida y conservadora de concentrar las inversiones en instrumentos de alta calidad crediticia.



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

Por otro lado, los depósitos de clientes reflejan una disminución de 4.5% TaT y un efecto positivo de 1.1% AaA. Para financiar el crecimiento de los activos durante el trimestre el Banco ha tomado financiamientos para capital de trabajo de corto plazo, lo cual explica en mayor medida el incremento en los otros pasivos (+ US\$119 millones vs. 4T12). Con respecto al 1T12, la variación en depósitos se explica por el incremento en los fondos captados de clientes y en otros pasivos igualmente por los financiamientos tomados al cierre del 1T13.

Pasivos US\$ millones	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Depósitos	1,334	1,397	1,320	-4.5%	1.1%
Otros Pasivos	271	152	81	78.6%	236.1%
Total Pasivos	1,605	1,549	1,400	3.6%	14.6%

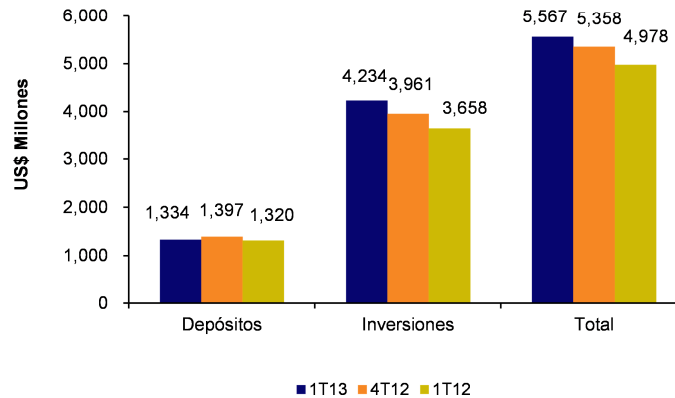
El patrimonio registra una disminución de 16.9% TaT, efecto que se atribuye a los dividendos declarados por pagar al accionista (US\$48 millones). En términos AaA, el incremento de 7.9% está asociado al incremento en el valor de mercado de las inversiones que se ve reflejado en la cuenta de ganancias no realizadas (+US\$9 millones) y el resultado de las utilidades del trimestre (+US\$3.9 millones), todo esto como resultado de mejor desempeño del mercado de valores y de las estrategias implementadas a lo largo del periodo para maximizar el retorno para el accionista.

El Ratio BIS al cierre del 1T13 se ubica en 12.30%, menor al 16.79% registrado en el 4T12. Lo anterior se explica por el incremento en los activos ponderados por riesgo (crecimiento en colocaciones e inversiones) y por una adecuada calidad en los activos ponderados por riesgo, efecto que fue complementado por el incremento en el capital regulatorio, producto de las utilidades del trimestre. Cabe anotar que para el Banco el ratio mínimo exigido se mantiene en 12%.

Administración de Activos

Los activos administrados de terceros que incluyen depósitos de clientes, inversiones en fondos y custodia de instrumentos financieros alcanzaron US\$5,567 millones al 1T13 a valor de mercado; incrementándose en US\$ 209 millones respecto al 4T12 y US\$ 589 millones AaA. Estos resultados se explican por un incremento en el stock de inversiones en valores (+3.7% TaT; +12.3% AaA) así como por un efecto de mercado (apreciación en el precio de estos instrumentos).

Activos Bajo Administración y Depósitos



VII. Pacífico Grupo Asegurador (PGA)

En el primer trimestre del 2013 PGA obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 11.5 millones, menor en -32.5% a la del trimestre anterior por la estacionalidad en la ocurrencia de siniestros en Seguros Generales durante los primeros meses del año (época de lluvias en el interior del país). Sin embargo, en términos AaA, la utilidad fue sustancialmente mayor (+133%), debido a un incremento significativo de producción y al mejor control de la exposición a siniestros severos.

En comparación al trimestre anterior, el resultado técnico pasó de US\$ 33.6 millones en el 4T12 a US\$ 24.5 millones (-27%), debido a esta mayor ocurrencia de siniestros. En comparación al mismo periodo del año pasado, el resultado técnico aumentó en +383% respecto al 1T12 por los negocios de Vida (US\$ -5.4 millones en el 1T12 vs US\$ 3.0 millones en el 1T13) y de Seguros Generales (US\$ 4.5 millones en el 1T12 vs US\$ 10.9 millones en el 1T13).

En cuanto a los gastos generales, en el 1T13 estos se redujeron (-10.8%) respecto al 4T12, atenuando el efecto negativo del resultado técnico sobre la utilidad neta. En comparación al mismo periodo del año anterior, se observa un incremento de los gastos generales en los negocios de Seguros Generales y Vida respecto al mismo periodo del año pasado (+26.6%). En el primer caso se debe a proyectos de desarrollo de canales de distribución alternativos, así como por la expansión de la empresa a provincias (mayor *headcount*). En Vida se debe a mayores gastos de publicidad.

Los ingresos financieros ascendieron a US\$ 29.4 millones en el 1T13, superiores a los US\$ 28.5 millones del 4T12 por mayor utilidad de venta de valores en el negocio de Seguros de Vida. Respecto mismo periodo del año pasado no hay mayor variación.

Por otro lado, el resultado por traslación registró un resultado negativo (US\$ -2.0) a diferencia de los periodos anteriores: US\$ 3.1 millones en el 4T12 y US\$ 1.8 millones en el 1T12, afectando sobre todo al negocio de Vida.

Asimismo, cabe mencionar que el negocio de EPS registró una utilidad (consolidando las subsidiarias médicas) de US\$ 1.3 millones, en comparación a la pérdida observada el 4T12 de US\$ 4.6 millones y el resultado del 1T12 de US\$ 7 mil.

Con ello, la contribución a Credicorp fue de US\$ 11.3 millones en el 1T13, 33.4% menor a la registrada en el 4T12 (US\$ 16.9 millones) pero 133.4% superior a la del 1T12 (US\$ 4.8 millones).

Periodo US\$ miles	Utilidad neta *			PGA	Ajustes de consolidación	Contribución a Credicorp
	PPS	PV	EPS **			
1T12	(6,562)	11,489	7	4,922	(99)	4,823.0
2T12	6,695	16,291	1,186	24,155	(492)	23,663
3T12	8,697	14,976	(2,336)	21,060	(443)	20,617
4T12	4,911	16,889	(4,573)	16,942	(47)	16,895
1T13	(4,767)	14,936	1,338	11,467	(208)	11,259
TaT	198%	-12%	129%	-32%	n.d.	-33%
AaA	27%	30%	>999%	133%	n.d.	133%

* Antes de interés minoritario.

** Incluye resultado de subsidiarias médicas.

Pacífico Seguros Generales (PPS)

El primer trimestre del 2013 resultó en una pérdida de US\$ 4.8 millones, la cual denota una variación de -197.2% TaT, explicada básicamente por un menor resultado técnico (-50% TaT), a partir de un incremento de los siniestros netos (+24.6%) asociados a los ramos de Riesgos Generales (55.7% SNG) y Vehículos (69.1% SNG), coincidentes con la época de lluvias en el interior del país los primeros meses del año. En términos AaA, se pasa de una pérdida de US\$ 6.6 millones (como consecuencia de la generación de mayores primas netas y del menor impacto de la ocurrencia de siniestros severos en los ramos de Incendio y Ramos Técnicos) a una pérdida de US\$ 4.8 millones este trimestre.

A continuación se detallan los resultados de las líneas de negocio en seguros generales.

Resultado Técnico por línea de negocios US\$ millones	1T13				4T12				1T12			
	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS	Seguros Vehic.	Asist. Médica	RRGG	TOTAL PPS
Prima neta ganada	29.3	25.1	16.9	71.4	28.7	24.4	18.2	71.3	25.0	21.1	17.3	63.4
Resultado técnico	0.9	6.5	3.5	10.9	6.9	4.4	10.6	21.9	3.2	4.2	(2.9)	4.5
Siniestralidad neta ganada	69.1%	63.3%	55.7%	63.9%	50.3%	71.7%	25.4%	51.3%	58.5%	68.7%	106.6%	75.0%
Resultado técnico a PNG	3.1%	26.0%	20.6%	15.3%	24.1%	18.0%	57.9%	30.7%	12.7%	20.1%	-16.8%	7.1%

- El negocio de Seguros Vehiculares alcanzó un resultado técnico de US\$ 0.9 millones en el 1T13, menor a los resultados obtenidos en los trimestres anteriores (-87.0% TaT y -71.7% AaA), debido a un incremento de la siniestralidad: de US\$ 14.6 millones en el 1T12 US\$ y 14.4 millones en el 4T12, a US\$ 18.3 millones en el 1T13.
- El negocio de Asistencia Médica alcanzó una prima neta ganada de US\$ 25.1 millones que representa un incremento de +3% TaT y +19.2% AaA, logrando un resultado técnico de US\$ 6.5 millones en el 1T13 (+5.9% AaA y +8% TaT). La mejora del Resultado Técnico está asociada a la disminución en la Siniestralidad Neta Ganada (SNG): -5.4% AoA y -8.4% TaT.
- El negocio de Ramos Generales (RRGG) obtuvo un resultado técnico de US\$ 3.5 millones en el 1T13, resultado -66.9% menor al 4T12. Este resultado está asociado a un incremento de siniestros netos +US\$ 4.8 millones y a una caída en la producción en -US\$ 31.6 millones. Hubo una variación AaA de +US\$ 6.4 millones, especialmente en los ramos de incendio, ramos técnicos y aviación, debido a la no ocurrencia de siniestros severos que alcanzaron los US\$ 11.1 millones en el 1T12.

Con estos resultados, se obtiene para el negocio de PPS un ratio combinado de 116.4% en este 1T13, el cual se descompone principalmente en 63.9 puntos que corresponden a los costos o egresos por siniestros netos (siniestralidad), 20.8 puntos a los costos de adquisición del negocio, y los 31.7 puntos restantes corresponden a los gastos generales o administrativos.

Pacífico Vida (PV)

En el primer trimestre del 2013 Pacífico Vida obtuvo una utilidad antes de interés minoritario de US\$ 14.9 millones, 11.6% menor al monto obtenido en el 4T12 (US\$ 16.9 millones) a consecuencia de un menor resultado técnico y a pérdidas por traslación (-33% TaT).

La variación trimestral del resultado técnico (US\$ -1.5 millones) se explica principalmente por menores ingresos técnicos (- US\$ 2.3) TaT, dado un ingreso excepcional por el registro de la participación de utilidad de reaseguro en noviembre del 2012, además de la re facturación anual al Seguro de Salud por gastos compartidos. Anualmente, la variación en el resultado técnico se debe a mayor producción (+14%), especialmente en las líneas de Seguros Previsionales y Vida Crédito, y a menor siniestralidad.

Por otro lado, los ingresos financieros netos crecieron 8% TaT por mayor utilidad de venta de valores que pasaron de US\$ 1.8 millones en el 4T12 a US\$ 4.0 millones en el 1T13.

Finalmente, en el 1T13 se obtuvo una pérdida por traslación de -US\$ 1.8 millones, en comparación con la ganancia de US\$ 2 millones registrada en el 4T12 y la ganancia de US\$ 1.5 millones en el 1T12.

Pacífico Vida

Productos US\$ millones	Producción			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Vida individual	19.7	19.7	18.1	0.0%	8.8%
Rentas vitalicias	24.5	25.5	27.5	-4.0%	-10.9%
AFP	25.1	19.6	19.5	27.8%	28.7%
Vida crédito	17.8	17.8	13.3	-0.2%	33.8%
Accidentes personales	4.8	4.9	4.6	-1.5%	4.3%
Vida ley	4.6	3.7	4.2	23.5%	9.5%
Vida grupo	5.6	4.9	3.3	15.3%	69.7%
SCTR	7.0	5.3	5.5	33.0%	27.3%
TOTAL	109.1	101.4	96.0	7.6%	13.6%

Pacífico Salud (EPS)

Durante el primer trimestre del 2013, Pacífico Salud registró una utilidad neta del Negocio de Seguros (sin consolidar las subsidiarias médicas) de US\$2.3 millones, frente a la pérdida del 4T12 de -US\$ 1.9 millones y la pérdida de -US\$ 0.5 millones en el 1T12. En tanto, el resultado del Negocio Prestacional fue de -US\$0.9 millones, frente a la pérdida del 4T12 de -US\$ 2.6 millones y frente a la utilidad del 1T12 (US\$ 0.5 millones).

Totalizando ambos negocios, la utilidad neta de Pacífico Salud fue de US\$ 1.3 millones, mejorando frente al del 4T12 (-US\$ 4.6 millones) y frente al resultado del 1T12 (US\$ 7 mil).

El mejor resultado del Negocio de Seguros está asociado al incremento del resultado operativo, que pasa de -US\$ 1.1 millones en el 4T12 y -US\$ 0.8 millones en el 1T12 a US\$ 2.2 millones en el 1T13.

En comparación frente al 4T12, el resultado técnico también es mayor en el periodo (+75.6% TaT), principalmente por la disminución del ratio de SNG, que pasa de 84.8% en el 4T12 a 79% en el 1T13. Esta disminución está asociada principalmente a la mayor frecuencia de atenciones en el 4T12.

El resultado técnico alcanzado de US\$ 7.9 millones en el 1T13 fue mayor al obtenido en el 1T12 de US\$ 5.4 millones (+45.1%). La prima neta ganada incrementó en US\$ 10.2 millones (+20.8% AaA), frente al incremento de US\$ 6.9 millones de los siniestros netos (+17.2% AaA). Los efectos de ajustes de precio en los planes de salud, realizados en buena parte de la cartera, se comienzan a apreciar en la disminución del ratio de Siniestralidad Neta Ganada (SNG), que pasa de 81.5% en el 1T12 a 79% en el 1T13. Este efecto es mitigado en parte por mayores comisiones y gastos de soporte comercial (+23.6%).

Frente al 4T12, los gastos generales incrementaron en US\$ 0.1 millones (+2.5% TaT), asociado a mayores gastos por infraestructura y servicios de tecnología en el periodo.

Por otro lado, los gastos generales decrecieron -US\$ 0.5 millones (-8.7% AaA). Las partidas que explican esta evolución son publicidad, consultorías y asesorías. Durante el 1T12 se tuvieron gastos asumidos por la EPS, por adquisición de las clínicas para la implementación del plan de gestión integral de riesgos de salud, los cuales dado su naturaleza no se ha repetido en el presente periodo.

Subsidiarias Médicas

Al 1T13 las subsidiarias médicas registraron US\$ 8.6 millones de resultado técnico, lo que representó una caída de US\$ 1.7 millones respecto al 4T12 (-17%), explicado por: (1) un efecto estacional de menores ventas de las clínicas de la red (vacaciones de verano y semana santa); y (2) el retraso en el ingreso de nueva capacidad hospitalaria y ambulatoria. No obstante, este resultado representa un incremento de US\$ 2.9 millones respecto al 1T12 (52%).

En la última línea los negocios consolidados registraron una pérdida luego de interés minoritario de US\$ 0.74 millones en el 1T13, frente a una pérdida de US\$ 2.3 millones del 4T12 (+67%). La menor pérdida registrada se explica por una reducción en los gastos generales por menores cargas y provisiones contables previamente reconocidas, así como el efecto de ingresos varios producto del levantamiento de

provisiones contables. Sin embargo, es importante mencionar que durante el 1T13 se inició el reconocimiento de gastos de publicidad y promoción de la mayor red privada de salud del país.

Concepto (Miles de US\$)	1T13	4T12	Variación %
Resultado Técnico*	8,629	10,361	-16.7%
Ingresos Financieros**	189	-668	-128.3%
Gastos Generales	9,799	14,080	-30.4%
Resultado de Traslación	0	576	-100.0%
Utilidad antes de Int. Minoritario	-938	-2,661	-64.8%
Utilidad Neta	-744	-2,284	-67.4%

*Ventas - costo de ventas de servicios médicos.

**Considera Ingresos varios.

VIII. Prima AFP

En el 1T13, la utilidad neta de Prima AFP fue de US\$ 11.6 millones, superior en 43% a la utilidad neta registrada en el último trimestre de 2012. Esta diferencia se debe principalmente a un diferimiento de ingresos extraordinario registrado en el 4T12 por US\$ 5.4 millones (NIIF). Este ajuste se hizo en forma retrospectiva incluyendo las comisiones desde el inicio de operaciones de Prima AFP. Es importante resaltar que el diferimiento de comisiones se va a continuar registrando todos los trimestres, pero solo con volúmenes trimestrales. De otro lado, en el 1T13 la compañía afrontó menores cargas de personal así como algunos incrementos de gastos de servicios de terceros, ambos conceptos vinculados al proceso de Reforma del SPP. Los gastos vinculados a este proceso serán incurridos por única vez.

Asimismo, los ingresos del 1T13 reflejan el efecto de la captación de más de 117 mil nuevos afiliados realizadas entre octubre 2012 – febrero 2013, por el proceso de asignación otorgado a Prima AFP.

Principales indicadores trimestrales y participación de mercado	PRIMA 1T13	Sistema 1T13	Part. 1T13 %	PRIMA 4T12	Sistema 4T12	Part. 4T12 %
Afiliados	1,416,353	5,341,222	26.5%	1,339,180	5,268,457	25.4%
Nuevas afiliaciones (1)	78,721	78,721	100.0%	65,763	65,769	100.0%
Fondo administrado US\$ millones	12,241	38,759	31.6%	11,964	37,967	31.51%
Recaudación de aportes US\$ millones (1)	239	714	33.5%	226	681	33.2%
Aportes voluntarios US\$ millones	105	240	43.8%	102	230	44.1%
RAM US\$ millones (2)	693	2,086	33.2%	663	2,044	32.4%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

(1) Acumulado del trimestre.

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

Resultados Comerciales

Al igual que en el trimestre anterior, durante esta primera etapa del 2013, Prima AFP en calidad de ganadora del proceso de asignación del año pasado, tuvo la exclusividad de las afiliaciones al Sistema Privado de Pensiones mientras la nueva AFP ganadora no estaba lista para tomar dichas afiliaciones. Esta posición extraordinaria no prevista explica el importante crecimiento reportado para el trimestre. En este periodo, el volumen de afiliaciones fue de 78,721, cifra que refleja un crecimiento de 19.7% en comparación al trimestre anterior, producto de esfuerzos comerciales enfocados en la ampliación de la cobertura a nivel nacional.

Con relación al nivel de RAM (remuneración asegurable mensual), en el 1T13 se observó un crecimiento constante tal como se ha venido mostrado a lo largo del periodo. De tal manera, observamos que la RAM aumentó 4.5% TaT y se ubicó en US\$ 693 millones al cierre del 1T13. Una vez más, Prima AFP consolida su liderazgo con una participación de mercado de 33.2% en términos de RAM, base de ingresos para las AFPs.

En el mes de marzo de 2013, la cartera administrada por Prima AFP alcanzó US\$ 12,241 millones cifra que representa 31.6% en relación a la cartera total del Sistema y que la coloca en primer lugar en participación de mercado.

El importe alcanzado por Prima AFP en recaudación de nuevos aportes durante el primer trimestre de 2013, ascendió a US\$ 239 millones, que representa el 33.5% del sistema. Este importe supera en 5.8% lo recaudado en el 4T12 y en 21.7% AaA.

Estos resultados confirman una vez más el liderazgo y crecimiento de Prima AFP en el mercado, consolidándose en términos de RAM, volumen de recaudación de aportes y valor de cartera administrada.

Inversiones

En el primer trimestre de 2013, la volatilidad de los mercados globales se redujo en comparación con el año anterior, no obstante la incertidumbre continúa dentro del panorama económico mundial.

Con respecto al panorama local, la economía peruana mantiene buen desempeño mostrando indicadores de crecimiento estables. En este contexto, Prima AFP mantiene una firme política de inversiones, optando sólo por aquellas empresas de sólidos fundamentos dentro de este entorno de mayores riesgos globales.

En términos de rentabilidad de los fondos administrados, en los últimos 12 meses (marzo 2013 / marzo 2012) los resultados fueron de 10.7%, 6.9% y 3.5% para los fondos 1, 2 y 3, respectivamente. Estos resultados colocan a Prima AFP en el tercer lugar en lo que corresponde al Fondo 1, el segundo lugar en el Fondo 2 y el tercer lugar en el Fondo 3, dentro del ranking de rentabilidad del sistema.

En un periodo de evaluación de 7 años (marzo 2013 / marzo 2006), el fondo 2 administrado por Prima AFP, que representa hoy el 65.8% del total de la cartera que administra, alcanzó una rentabilidad nominal anualizada de 11.6%, mientras que la rentabilidad promedio del SPP fue de 10.9%. Cabe destacar que en dicho periodo, nuevamente, la rentabilidad del fondo 2 de Prima AFP ocupó la primera posición en el sistema.

Desde la creación del SPP a la fecha (marzo 2013/diciembre 1993^[1]) la rentabilidad anualizada de los fondos administrados por las AFP ha sido de 13.1% nominal y de 8.2% real.

En el siguiente cuadro se muestra la estructura de la cartera administrada por Prima AFP al término del primer trimestre de 2013:

Cartera administrada a Marzo 2013	Mar 13	Part. %	Dic 12	Part. %
Fondo 1	1,318	10.8%	1,272	10.6%
Fondo 2	8,057	65.8%	7,897	66.0%
Fondo 3	2,866	23.4%	2,795	23.4%
Total US\$ millones	12,241	100.0%	11,964	100.0%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Ingresos

Los ingresos por comisiones de Prima AFP, en el primer trimestre del año, fueron de US\$ 33.6 millones, superior en 36.7% TaT y 13.8% AaA. Tal como se menciona al inicio del reporte, esta diferencia se explica por registros contables realizados en el trimestre anterior, y por el aumento de la captación de afiliados.

Asimismo, nuestro indicador de RAM, que es el agregado de los salarios de nuestros afiliados, muestra una tendencia creciente alcanzando en este primer trimestre un nivel de 693 millones, el cual supera en 4.5% a los 663 millones registrados en 1T12.

Estimado de base de cálculo de ingresos	PRIMA	Sistema	Part. %
US\$ millones	Mar 2013	Mar 2013	
Comisión (1)	1.60%	1.82%	n.d.
RAM base (2)	663	2,086	33.2%

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

(1) Comisión del sistema: promedio simple.

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

Gastos

Respecto a los gastos de administración y ventas del primer trimestre 2013, estos alcanzaron US\$ 14.1 millones, lo que significó una disminución de 10.6% respecto al trimestre anterior, debido principalmente a menores cargas de personal administrativo y de ventas, relacionadas a la Reforma del SPP. En comparación con los gastos de administración y ventas registrados AaA, en este trimestre se observó un incremento de 11.3%, explicado principalmente por gastos incurridos en el proceso de elección de comisión y otros gastos vinculados a la Reforma del SPP.

En este trimestre, los gastos de depreciación y amortización fueron de US\$ 1.8 millones, e incluyen cargas de amortización de activos intangibles (obtenidos en el marco de la fusión con Unión Vida), así como depreciación y amortización de inmuebles, equipos y sistemas.

La utilidad operativa del 1T13 alcanzó los US\$ 17.8 millones, muy por encima de la utilidad operativa registrada en el trimestre anterior (US\$ 6.6 millones). Partiendo de este resultado, y luego de descontar

[1] Información de mayor antigüedad disponible en la web de la SBS.

otros ingresos y egresos, así como la provisión de impuesto a la renta, se alcanzó una utilidad neta de US\$ 11.6 millones. En comparación con el resultado neto del 4T12 la utilidad se incrementó en 43.0%, y respecto al primer trimestre 2012, el incremento fue de 26.7%.

En el 1T13, la rentabilidad patrimonial (ROAE) alcanzó un nivel de 29.6%, lo que representa un considerable aumento respecto al alcanzado en el trimestre anterior (18.3%).³

A marzo de 2013, Prima AFP reportó un nivel de activos de US\$ 277.6 millones, un patrimonio que asciende a US\$ 144.4 millones y pasivos por un monto total de US\$ 133.2 millones.

En este trimestre, el pasivo de la compañía se redujo debido a que, en el mes de marzo, se efectuó el pago por reducción de capital social en US\$ 26.3 millones. De otro lado, en el 1T13 el patrimonio se redujo respecto al 4T12 producto de la declaración de dividendos por US\$ 38.5 millones por el ejercicio del 2012.

En el siguiente cuadro, se presentan los resultados financieros:

Principales Indicadores financieros (US\$ miles) (1)	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Ingresos por comisiones	33,649	24,616	29,577	36.7%	13.8%
Gastos de administración y ventas	(14,116)	(15,787)	(12,679)	-10.6%	11.3%
Depreciación y Amortización	(1,762)	(2,202)	(2,065)	-20.0%	-14.7%
Utilidad operativa	17,772	6,627	14,833	168.2%	19.8%
Otros ingresos y gastos, neto	(218)	2,755	(237)	-107.9%	-7.9%
I.R.	(5,719)	(1,615)	(5,481)	254.1%	4.3%
Utilidad neta antes de resultados de traslación	11,834	7,767	9,115	52.4%	29.8%
Resultado por traslación y ajuste pasivo diferido	(218)	355	55	-161.3%	-496.0%
Utilidad neta	11,617	8,122	9,170	43.0%	26.7%
ROAE (2)	29.6%	18.3%	21.5%	61.7%	37.7%
Activos totales	277,640	310,821	304,417	-10.7%	-8.8%
Pasivos totales	133,232	141,713	141,539	-6.0%	-5.9%
Patrimonio neto	144,408	169,108	162,878	-14.6%	-11.3%

(1) IFRS.

(2) El patrimonio neto incluye la ganancia no realizada del portafolio de inversiones de Prima.

En el primer trimestre del año, se inició el proceso de elección, por parte de los afiliados, del esquema de cobro de comisión de administración a la AFP. De acuerdo a la norma, se debe elegir entre comisión por flujo (porcentaje de la remuneración mensual) o comisión mixta (compuesta por una comisión por flujo y una comisión por saldo). En un inicio, la norma estableció como fecha máxima para realizar la elección del esquema de comisión el 31 de marzo de 2013; sin embargo, debido a la gran afluencia de afiliados, la SBS determinó ampliar el plazo de elección hasta el 31 de mayo del presente año. Al cierre de marzo, 270,000 afiliados de Prima AFP han optado por permanecer en el esquema de comisión sobre flujo.

³ Cálculo de ROAE sobre patrimonio total (incluye ganancias no realizadas del encaje).

IX. Perspectivas Económicas

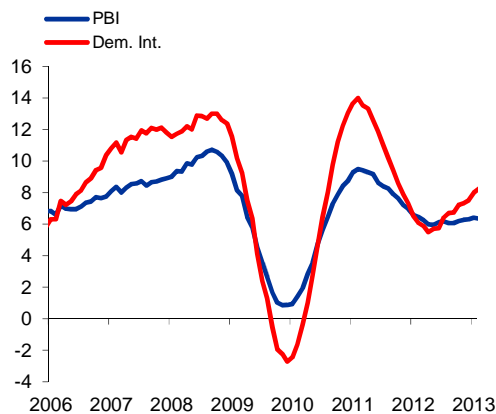
Actividad Económica

En febrero, la economía creció 5.0%, frente a 6.2% en el mes previo. El resultado mostró dos comportamientos diferenciados, pues mientras por un lado los sectores no primarios vinculados a demanda interna como construcción, comercio y servicios mantuvieron un buen ritmo de crecimiento, por otro lado los sectores exportadores, tanto primarios como no primarios, sí se han visto afectados, con una caída promedio de los volúmenes orientados al mercado externo cercana a 20% en el primer bimestre. Teniendo en cuenta lo anterior, nuestro estimado de crecimiento para el 2013 es 6.3%, con un leve sesgo al alza en función de un mejor desempeño de la economía mundial en los próximos meses.

Por el lado de los componentes del gasto, el dinamismo en el gasto privado se refleja en la expansión a tasas cada vez más altas por parte de la inversión, que viene creciendo a tasas de dos dígitos, y a la estabilidad en el consumo de las familias, en un contexto de crecimiento del ingreso y evolución favorable de las expectativas de los agentes económicos. Por su parte, el gasto público continuó expandiéndose, tanto en inversiones como en gasto corriente.

Asimismo, las expectativas empresariales continúan apuntando a una evolución favorable de la inversión no sólo en el 1T13, sino en los próximos dos trimestres. De esta manera, nuestra expectativa de crecimiento para el año está sustentada en el dinamismo de sectores no primarios como construcción, comercio y servicios, así como la realización de diversos proyectos mineros al interior del país. Por tipo de gasto, el crecimiento dependería sobre todo de la inversión privada y del consumo público.

PBI y Demanda Interna
(Variaciones porcentuales anualizadas)



Fuente: INEI, BCR

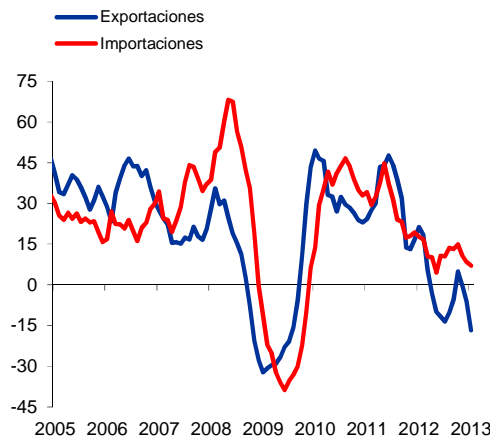
Sector Externo

Durante los dos primeros meses de 2013, la balanza comercial acumuló un resultado negativo de US\$ 539 millones, luego de registrar un déficit de US\$ 377 millones en ene-13 y de US\$ 162 millones en feb-13. Las exportaciones ascendieron a US\$ 6,400 millones, cifra que representó una caída de 18.0% respecto al mismo periodo de 2012. La disminución de éstas se debió principalmente a la menor venta de los productos tradicionales en 22.0%, lo que se explica por la menor exportación de oro, cobre y harina de pescado. Las exportaciones no tradicionales cayeron 3.8%, afectadas por la menor demanda de productos textiles por EE.UU. y Venezuela.

Por su parte, las importaciones sumaron US\$ 6,939 millones, registrando un crecimiento de 12.5% respecto al periodo enero-febrero 2012. El volumen importado aumentó 12.4% por las mayores compras de bienes de consumo duradero, insumos y bienes de capital. El precio promedio de las importaciones se mantuvo sin cambios. Así, la balanza comercial acumulada en los últimos doce meses llegó a US\$ 2,352 millones, ubicándose en su menor nivel desde jul-09.

Por otro lado, la acumulación de las RIN ha continuado como consecuencia de las compras de Dólares Americanos del BCR en el mercado cambiario. De esta manera, al cierre del 1T13, las RIN se ubicaron en US\$ 67,918 millones, monto superior en US\$ 12,129 millones al del cierre de 2012. El aumento de las RIN registrado durante este periodo se produjo principalmente por las mayores compras netas de moneda extranjera en la Mesa de Negociación en US\$ 4,370 millones, por el aumento de los depósitos tanto del sistema financiero en US\$ 454 millones como del sector público en US\$ 1,415 millones y la mayor rentabilidad de las inversiones en US\$ 164 millones. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por la menor valuación de las inversiones en US\$ 606 millones y por las ventas al Tesoro Público en US\$ 1,842 millones, destinados al pago de la deuda pública externa.

Exportaciones e Importaciones (Prom. Móvil 3m – Var. % Anual)



Fuente: BCR

Precios y Tipo de Cambio

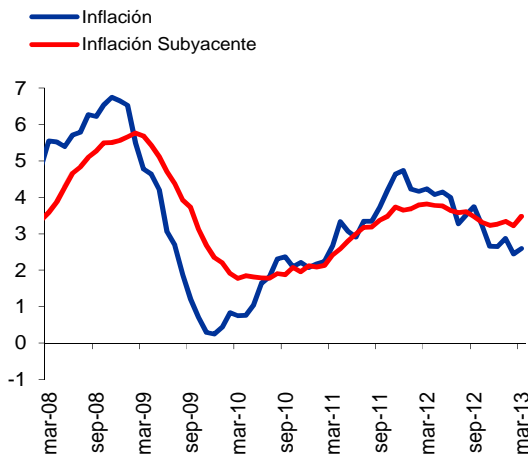
La inflación anual en mar-13 se ubicó en 2.59%, revirtiendo paulatinamente la trayectoria a la baja observada desde el cierre de 2011 (4.74%). A pesar del repunte, las reversiones de los choques de oferta se han mantenido, mientras que factores estacionales, como el aumento en el costo de la educación, explicaron este resultado. Este repunte en el precio de los componentes no transables, como el costo en la educación, no solo refleja la estacionalidad del mes, sino que confirma el reciente encarecimiento relativo de estos servicios. Teniendo en cuenta lo anterior, la inflación en lo que va del 2013 se mantiene dentro del rango meta del BCR (2% +/- 1pp), y ahora lo que espera la autoridad monetaria es que en los próximos meses la inflación converja hacia el 2%, ligeramente más baja a nuestra proyección (2.4%), en un contexto en que las presiones inflacionarias por el lado de la demanda se mantienen moderadas.

En línea con lo anterior, se espera que el BCR mantenga la tasa de referencia sin cambios durante el 2013. Ello respondería al hecho de que la inflación se encuentra dentro del rango meta, gracias a la reversión de los factores temporales de oferta y a que el ritmo de crecimiento que viene registrando la economía es cercano a su potencial. Sin embargo, dado que la incertidumbre asociada al sector externo ha venido impactando en los términos de intercambio y el crecimiento de las economías desarrolladas y emergentes, el BCR ha señalado que se mantendrá atento a la evolución de estos indicadores para intervenir en el caso que lo considere necesario.

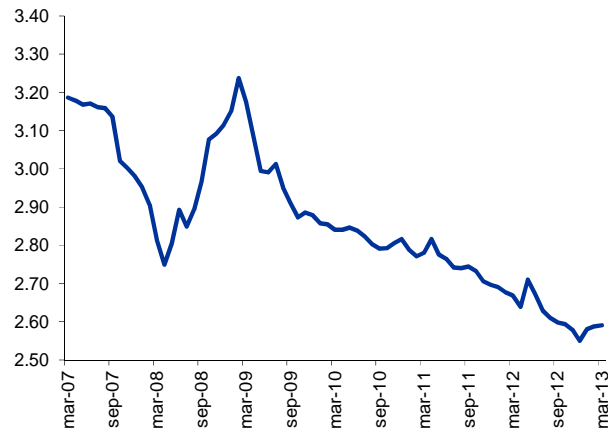
Por otra parte, la tendencia de revaluación del tipo de cambio revirtió durante 1T13, debido principalmente a las medidas que ha venido adoptando el BCR, para limitar movimientos de revaluación en el Nuevo Sol. De manera adicional, instituciones como la SBS o el MEF han venido apoyando esta labor, aplicando medidas complementarias a la intervención cambiaria y los movimientos en las tasas de encaje, como el aumento del límite de las inversiones de las AFP en el extranjero, así como la compra de Dólares Americanos por parte del Estado, para el prepago y servicio de la deuda externa, y para el aumento del Fondo de Estabilización Fiscal. Así, el tipo de cambio cerró el 1T13 en S/. 2.59, registrando una depreciación de 1.5% en el año. La tendencia al alza del Nuevo Sol podría continuar, ante una mayor

intervención del BCR, MEF y SBS. Durante el período mencionado, el BCR intervino en el mercado cambiario comprando US\$ 4,370 millones, cifra bastante alta, ya que representa alrededor del 33% de lo comprado el 2012 (año récord en compras del BCR). A esto, se le debe agregar los aumentos en la tasa de encaje, cuyo aumento diferenciado muestra una preocupación explícita por el tipo de cambio (tal como el BCRP comentó en enero) y dinamismo del crédito en ME. De esta manera, nuestro estimado para cierre de año se ubica en S/.2.50 - S/.2.52.

Índice de Precios al Consumidor
(Variaciones Porcentuales Anuales)



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



Aspectos Fiscales

A febrero de 2013, el sector público no financiero registró un superávit económico de S/. 5,996 millones, menor en S/. 463 millones al observado en el mismo periodo de 2012.

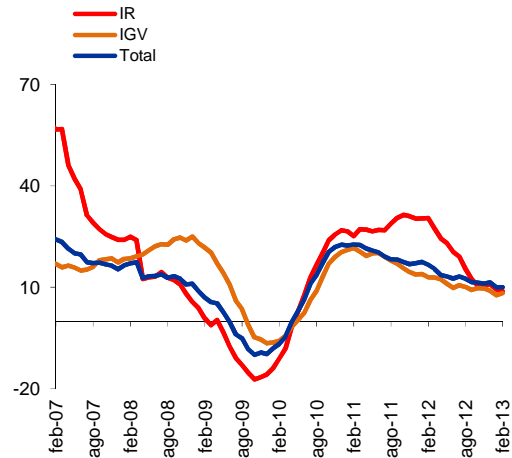
Los ingresos corrientes del gobierno general acumulados hasta feb-13 ascendieron a S/. 19,554 millones, lo que representa un incremento real de 3.8% respecto al monto de enero-febrero 2012, reflejando la continuidad en la expansión de la recaudación. Este resultado refleja el crecimiento tanto de los ingresos tributarios (3.8%) como no tributarios (3.7%). El comportamiento de los primeros refleja principalmente la evolución del IGV y del impuesto a la renta, que en los dos primeros meses del año se expandieron 4.6% y 4.3%, respectivamente. Dentro del último, destaca la recaudación tanto de las personas naturales (6.6%) como de las personas jurídicas (6.1%). La evolución de la última se vio afectada por los menores ingresos provenientes de las empresas del sector minero en 26.7%, en un contexto de menores precios de nuestros minerales de exportación y de una menor producción. Como contraposición, sostienen la recaudación del impuesto a la renta las empresas del sector servicios (16.3%), comercio (23.8%) y construcción (18.9%), en línea con la evolución de la economía local.

Por su parte, entre enero y febrero, los gastos no financieros del gobierno general (S/. 12,138 millones) registraron un crecimiento real de 10.0% debido a los mayores gastos en las tres instancias del gobierno (8.9% del gobierno nacional, 11.4% de los gobiernos regionales y 11.8% de los gobiernos locales). En el caso del gobierno nacional, el mayor gasto responde a los mayores egresos destinados a los proyectos de inversión (30.0%) y al incremento de remuneraciones (16.0%) luego de la aprobación de la nueva estructura de ingresos aplicable al personal de las Fuerzas Armadas y de la Policía Nacional del Perú en dic-12, así como las mayores remuneraciones a los servidores del Sector Educación.

En cuanto a los gobiernos regionales, destaca el aumento de las remuneraciones (16.0%), sustentado en mayores pagos hacia el personal del magisterio, el personal de salud y los servidores administrativos, así como el mayor gasto en formación bruta de capital (13.2%). Por último, el incremento del gasto en los gobiernos locales se debe a la mayor formación bruta de capital (13.5%) y a la mayor adquisición de bienes y servicios (12.5%).

Dada la moderación observada en los ingresos y el mayor gasto no financiero previsto para el año asociado a las mayores remuneraciones y el mayor gasto en formación bruta de capital, esperamos un superávit fiscal de 1.1% del PBI en 2013, menor al registrado el año pasado.

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



Fuente: Sunat

Sector financiero

Al mes de febrero, el crédito otorgado por las entidades financieras autorizadas a captar depósitos del público se expandió a una tasa anual de 15.0%, en línea con la moderación inducida por el BCR, particularmente en el segmento en Dólares Americanos. El avance estuvo liderado por el crecimiento de los créditos a personas (18.2%), particularmente el hipotecario (24.9%), aunque entre los créditos de consumo siguió destacando el segmento vehicular (25.1%). Asimismo, el coeficiente de la dolarización del total de créditos fue de 43.1%, manteniéndose casi sin cambios desde ago-12. Por tipo de colocaciones, el nivel de dolarización de créditos a empresas llegó a 54.0% (53.6% en diciembre), el de créditos hipotecarios se redujo a 44.3% (44.8% en diciembre), y el de créditos de consumo llegó a 10.0% (9.7% en diciembre). Por otro lado, en línea con el objetivo del BCR de moderar el crecimiento del crédito en Dólares Americanos, en lo que va del año el BCR ha incrementado todos los meses la tasa de encaje medio en dicha moneda (43.4% en febrero frente a 41.2% en noviembre 2012).

Principales Indicadores Económicos

	2010	2011				Año	2012				Año
	Año	IT	IIT	IIIT	IVT		IT	IIT	IIIT	IVT	
PBI (US\$ MM)	153,964	40,978	44,644	44,819	46,321	176,761	46,793	50,335	49,970	52,584	199,682
PBI real (var. %)	8.8	8.8	6.9	6.7	5.5	6.9	6.0	6.4	6.8	5.9	6.3
PBI per-cápita (US\$)	5,189	5,494	5,972	5,982	6,169	5,904	6,218	6,674	6,611	6,941	6,611
Demanda Interna (var. %)	13.1	10.5	7.9	5.5	5.2	7.2	4.7	7.5	9.8	7.6	7.4
Consumo (var. %)	6.0	6.4	6.4	6.3	6.4	6.4	6.0	5.8	5.8	5.8	5.8
Inversión Bruta Fija (var. %)	23.2	12.4	4.7	1.3	3.3	5.1	16.3	15.7	17.1	11.3	14.9
IPC (var. % anual)	2.1	2.7	2.9	3.7	4.7	4.7	4.23	4.00	3.74	2.65	2.6
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	2.82	2.80	2.75	2.77	2.70	2.70	2.67	2.67	2.60	2.55	2.55
Devaluación (var. % anual)	-2.4	-1.2	-3.2	-0.6	-4.4	-4.4	-4.85	-2.8	-5.32	-5.32	-5.4
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	2.83	2.78	2.77	2.75	2.70	2.75	2.67	2.67	2.60	2.57	2.63
Resultado del SPNF (% del PBI)	-0.3	6.0	5.5	1.3	-4.9	1.9	7.1	6.9	1.0	-6.2	2.1
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	17.2	18.9	19.4	17.1	17.1	18.1	19.2	19.6	17.5	17.7	18.5
Ingresos tributarios (% del PBI)	14.8	16.2	16.5	14.6	14.8	15.5	16.6	16.5	15.3	15.5	16.0
Ingresos no tributarios (% del PBI)	2.4	2.7	3.0	2.5	2.3	2.6	2.5	3.1	2.3	2.1	2.5
Gasto Corriente (% del PBI)	11.8	11.1	13.0	11.3	12.6	12.0	10.0	9.9	13.9	14.2	12.0
Gasto de Capital (% del PBI)	6.4	2.7	4.1	3.8	6.1	4.2	2.7	3.5	4.5	6.2	4.3
Balanza Comercial (US\$ MM)	6,750	1,906	2,181	3,210	2,004	9,302	2,401	585	594	946	4,527
Exportaciones (US\$ MM)	35,565	10,106	11,752	12,900	11,511	46,268	11,974	10,586	11,611	11,468	45,639
Importaciones (US\$ MM)	28,815	8,200	9,570	9,690	9,507	36,967	9,573	10,001	11,017	10,522	-41,113
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	-2,625	-1,235	-1,361	49	-794	-3,341	-671	-1,927	-2,626	-1,913	-7,136
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	-2.5	-3.0	-3.0	0.1	-1.7	-1.9	-1.4	-3.8	-5.3	-3.6	-3.6

Fuente: BCR, INEI, estimaciones BCP.

Company Description:

Credicorp Ltd. (NYSE: BAP) is the leading financial services holding company in Peru. It primarily operates via its four principal Subsidiaries: Banco de Credito del Peru (BCP), Atlantic Security Holding Corporation (ASHC), El Pacifico-Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS) and Grupo Credito. Credicorp is engaged principally in commercial banking (including trade finance, corporate finance and leasing services), insurance (including commercial property, transportation and marine hull, automobile, life, health and pension fund underwriting insurance) and investment banking (including brokerage services, asset management, trust, custody and securitization services, trading and investment). BCP is the Company's primary subsidiary.

Safe Harbor for Forward-Looking Statements

This material includes "forward-looking statements" within the meaning of Section 21E of the Securities Exchange Act of 1934. All statements other than statements of historical information provided herein are forward-looking and may contain information about financial results, economic conditions, trends and known uncertainties.

The Company cautions readers that actual results could differ materially from those expected by the Company, depending on the outcome of certain factors, including, without limitation: (1) adverse changes in the Peruvian economy with respect to the rates of inflation, economic growth, currency devaluation, and other factors, (2) adverse changes in the Peruvian political situation, including, without limitation, the reversal of market-oriented reforms and economic recovery measures, or the failure of such measures and reforms to achieve their goals, and (3) adverse changes in the markets in which the Company operates, including increased competition, decreased demand for financial services, and other factors. Readers are cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements, which speak only as of the date hereof.

The Company undertakes no obligation to release publicly the result of any revisions to these forward-looking statements which may be made to reflect events or circumstances after the date hereof, including, without limitation, changes in the Company's business strategy or planned capital expenditures, or to reflect the occurrence of unanticipated events.

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

	A			Variación %	
	Mar 13	Dic 12	Mar 12	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles					
Que no generan intereses	1,188,601	985,101	1,011,854	20.7%	17.5%
Que generan intereses	7,561,309	6,770,828	5,295,754	11.7%	42.8%
Total fondos disponibles	8,749,910	7,755,929	6,307,607	12.8%	38.7%
Valores negociables, netos	348,024	272,512	160,579	27.7%	116.7%
Colocaciones	21,674,015	21,476,520	18,094,523	0.9%	19.8%
Vigentes	21,246,565	21,104,158	17,794,433	0.7%	19.4%
Vencidas	427,451	372,362	300,090	14.8%	42.4%
Menos - provisión netas para colocaciones	(738,580)	(699,022)	(564,058)	5.7%	30.9%
Colocaciones netas	20,935,436	20,777,499	17,530,465	0.8%	19.4%
Inversiones disponibles para la venta	8,200,369	7,700,915	7,629,633	6.5%	7.5%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	196,470	167,460	167,448	17.3%	17.3%
Primas y otras pólizas por cobrar	198,436	183,983	167,308	7.9%	18.6%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	581,865	563,856	481,906	3.2%	20.7%
Aceptaciones bancarias	51,776	100,768	57,506	-48.6%	-10.0%
Otros activos	3,252,157	3,623,710	1,658,570	-10.3%	96.1%
Total de activos	42,514,442	41,146,632	34,161,024	3.3%	24.5%
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones					
Que no generan intereses	6,644,805	6,634,744	5,841,141	0.2%	13.8%
Que generan intereses	18,658,795	17,416,036	15,340,563	7.1%	21.6%
Total depósitos y obligaciones	25,303,600	24,050,779	21,181,704	5.2%	19.5%
Deudas a bancos y corresponsales	3,784,676	3,490,043	2,514,012	8.4%	50.5%
Aceptaciones bancarias	51,776	100,768	57,506	-48.6%	-10.0%
Reservas para siniestros de seguros	1,455,832	1,373,350	1,241,936	6.0%	17.2%
Reservas para primas no ganadas	243,378	241,649	206,098	0.7%	18.1%
Deuda a reaseguradoras	66,402	68,536	54,118	-3.1%	22.7%
Bonos y deuda subordinada	4,741,961	4,815,843	3,910,331	-1.5%	21.3%
Otros pasivos	2,550,696	2,621,387	1,426,244	-2.7%	78.8%
Interés minoritario	195,937	216,311	75,323	-9.4%	160.1%
Total pasivos	38,394,258	36,978,665	30,667,271	3.8%	25.2%
Capital	471,912	471,912	471,912	0.0%	0.0%
Acciones en tesorería	(74,908)	(74,630)	(74,673)	0.4%	0.3%
Capital adicional	93,048	107,883	107,018	-13.8%	-13.1%
Reservas	2,895,550	2,306,561	2,319,050	23.3%	22.6%
Ganancia no realizada	518,300	515,495	453,880	0.5%	14.2%
Resultados acumulados	216,282	840,748	216,566	-68.1%	23.9%
Patrimonio neto	4,120,184	4,167,968	3,493,753	-1.1%	17.9%
Total pasivo y patrimonio neto	42,514,441	41,146,633	34,161,024	3.3%	24.5%
Créditos contingentes	15,520,612	14,866,535	12,401,677	4.4%	25.1%

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

	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Ingresos por intereses y gastos					
Ingreso por intereses y dividendos	644,947	627,540	524,658	2.8%	22.9%
Gastos por intereses	(194,298)	(196,804)	(152,407)	-1.3%	27.5%
Ingresos netos por intereses	450,648	430,736	372,252	4.6%	21.1%
Provisiones netas para colocaciones	(94,782)	(102,964)	(69,639)	-7.9%	36.1%
Ingresos no financieros					
Ingreso por comisiones	196,647	204,111	162,848	-3.7%	20.8%
Ganancia neta en operaciones de cambio	48,086	49,628	39,253	-3.1%	22.5%
Ganancia neta en venta de valores	23,356	34,727	29,755	-32.7%	-21.5%
Otros (1)	14,110	2,109	5,962	569.0%	136.7%
Total ingresos no financieros	282,199	290,576	237,819	-2.9%	18.7%
Primas y siniestros de seguros					
Primas netas ganadas	194,257	190,782	158,534	1.8%	22.5%
Siniestros incurridos, neto (4)	(28,405)	(25,906)	(34,498)	9.6%	-17.7%
Aumento gastos por pólizas de vida, salud	(103,286)	(96,508)	(94,363)	7.0%	9.5%
Comisiones y gastos técnico, Netos (2)(4)	(26,849)	(17,474)	(24,137)	53.7%	11.2%
Total Resultados Técnicos de seguros	35,717	50,894	5,536	-29.8%	545.2%
Resultado Técnico Servicios Médicos (3)(4)	5,534	7,538	4,306	-26.6%	28.5%
Gastos operativos					
Remuneraciones y beneficios sociales	(210,813)	(222,089)	(165,480)	-5.1%	27.4%
Gastos administrativos	(147,093)	(169,655)	(104,688)	-13.3%	40.5%
Depreciación y amortización	(31,009)	(30,879)	(28,275)	0.4%	9.7%
Otros (5)	(13,942)	(15,842)	(12,128)	-12.0%	15.0%
Total gastos operativos	(402,857)	(438,465)	(310,571)	-8.1%	29.7%
Utilidad Operativa (6)	276,459	238,315	239,703	16.0%	15.3%
Resultado por traslación	(18,646)	30,475	13,185	-161.2%	-241.4%
Impuesto a la renta	(72,400)	(61,585)	(60,073)	17.6%	20.5%
Utilidad neta	185,413	207,204	192,814	-10.5%	-3.8%
Interés minoritario	3,891	7,016	3,702	-44.5%	5.1%
Utilidad neta atribuible a Credicorp	181,522	200,189	189,113	-9.3%	-4.0%

(1) Para el 3T11, este ítem excluye: a) Resultado técnico de Subsidiarias Médicas, b) Ingreso técnico (ingreso que se neteaba contra Otros gastos operativos).

(2) Este ítem se incluía en Otros gastos operativos hasta el 1T12. Se refiere a las comisiones sobre primas de seguros y reaseguros.

(3) Margen bruto de las Subsidiarias Médicas. Este ítem se reportaba en Otros ingresos no financieros hasta el 1T12.

(4) A partir del 2013, ventas por servicios médicos (clínicas) se registran en la cuenta de resultado técnico servicios médicos.

Este ajuste se ha hecho contra las cuentas siniestros netos y gastos técnicos netos. En el 4T12, US\$ 9.4 millones fueron incluidos en la línea Resultado Técnico de Servicios Médicos, contra un incremento de US\$ 7.6 millones siniestros netos y US\$1.8 millones comisiones y gastos técnicos. Igualmente, US\$ 2.3 millones fueron incluidos en la línea Resultado Técnico de Servicios Médicos en el 1T12, contra un incremento de igual magnitud en siniestros netos.

(5) Otros gastos operativos ahora excluye Comisiones y gastos técnicos pero incluye el Ingreso técnico que hasta el 1T12 se incluía como parte de otros ingresos no financieros.

(6) Utilidad antes de resultado por traslación e impuestos.

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RATIOS SELECCIONADOS**

	Trimestre		
	1T13	4T12	1T12
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	2.28	2.51	2.37
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2) (100%)	4.87%	4.96%	5.03%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.7%	2.0%	2.3%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	17.5%	19.6%	22.0%
No. de acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos			
Índice de cartera atrasada	1.97%	1.73%	1.66%
índice de cartera deteriorada	2.60%	2.39%	2.21%
Cobertura de cartera atrasada	172.8%	187.7%	188.0%
Cobertura de cartera deteriorada	131.2%	136.0%	141.0%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total colocaciones	3.4%	3.3%	3.1%
Eficiencia Operativa			
Gastos operativos / ingresos totales (5)	43.7%	48.4%	40.7%
Gastos operativos / activos promedio(2)(3)(5)	3.7%	4.3%	3.7%
Datos de balance promedio (millones de US\$) (3)			
Activos que generan intereses	37,002	34,766	29,590
Activos totales	41,831	39,424	32,539
Patrimonio neto	4,144	4,088	3,435

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

(2) Los ratios se anualizaron.

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

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

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

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

	A			Variación %	
	Mar 13	Dic 12	Mar 12	TaT	AaA
ACTIVOS					
Fondos disponibles	8,593,995	7,635,137	6,180,377	12.6%	39.1%
Caja y bancos	7,391,865	7,106,421	5,310,675	4.0%	39.2%
Depósitos en otros bancos	1,181,786	507,347	863,017	132.9%	36.9%
Interbancario	16,000	17,441	3,750	-8.3%	326.7%
Rendimientos devengados del disponible	4,344	3,928	2,935	10.6%	48.0%
Valores negociables, neto	224,103	119,500	90,268	87.5%	148.3%
Colocaciones	20,905,587	20,754,941	17,570,093	0.7%	19.0%
Vigentes	20,478,776	20,384,603	17,270,696	0.5%	18.6%
Vencidas	426,811	370,338	299,397	15.2%	42.6%
Menos - Provisiones netas para colocaciones	(737,664)	(698,395)	(563,233)	5.6%	31.0%
Colocaciones Netas	20,167,923	20,056,546	17,006,860	0.6%	18.6%
Inversiones disponibles para la venta	5,192,909	4,719,668	5,020,347	10.0%	3.4%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	394,692	394,578	361,449	0.0%	9.2%
Aceptaciones bancarias	51,776	100,768	57,506	-48.6%	-10.0%
Otros activos	2,468,998	2,766,699	1,249,473	-10.8%	97.6%
Total de Activos	37,094,396	35,792,896	29,966,280	3.6%	23.8%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Depósitos y obligaciones	24,090,874	22,838,086	19,969,835	5.5%	20.6%
Obligaciones a la vista	7,514,352	7,585,455	6,881,252	-0.9%	9.2%
Depósitos de ahorros	6,275,766	6,084,550	5,466,391	3.1%	14.8%
Depósitos a plazo	8,156,478	6,872,223	5,880,464	18.7%	38.7%
Compensación por tiempo de servicio (CTS)	2,073,189	2,232,492	1,677,876	-7.1%	23.6%
Gastos por depósitos y obligaciones	71,089	63,366	63,852	12.2%	11.3%
Deudas a bancos y corresponsales	4,567,707	4,406,225	3,340,586	3.7%	36.7%
Bonos y deuda subordinada	3,650,438	3,684,908	3,104,369	-0.9%	17.6%
Aceptaciones bancarias	51,776	100,768	57,506	-48.6%	-10.0%
Otros pasivos	1,989,031	1,913,975	1,151,947	3.9%	72.7%
Total Pasivo	34,349,826	32,943,962	27,624,243	4.3%	24.3%
Patrimonio neto	2,692,647	2,775,351	2,337,052	-3.0%	15.2%
Capital social	1,237,632	986,697	1,019,491	25.4%	21.4%
Reservas	788,325	700,491	711,685	12.5%	10.8%
Ganancias y pérdidas no realizadas	167,256	152,209	160,283	9.9%	4.4%
Utilidades acumuladas	357,487	274,596	274,974	30.2%	30.0%
Utilidad del periodo	141,947	661,358	170,619	-78.5%	-16.8%
Interes Minoritario	51,923	73,583	4,985	-29.4%	941.6%
Total pasivos y patrimonio, neto	37,094,396	35,792,896	29,966,280	3.6%	23.8%
Colocaciones contingentes	15,440,507	14,792,727	12,306,985	4.4%	25.5%

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

	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Ingresos y egresos financieros					
Ingreso por intereses y dividendos	601,144	580,566	487,649	3.5%	23.3%
Gasto por intereses	(189,241)	(186,147)	(145,150)	1.7%	30.4%
Ingreso por intereses y dividendos, neto	411,903	394,419	342,499	4.4%	20.3%
Provisiones netas para colocaciones	(94,673)	(103,083)	(69,842)	-8.2%	35.6%
Ingresos no financieros					
Comisiones por servicios bancarios	161,794	150,940	141,985	7.2%	14.0%
Ganancia neta en operaciones de cambio	47,930	49,178	39,330	-2.5%	21.9%
Ganancia neta en venta de valores	8,703	36,078	13,647	-75.9%	-36.2%
Otros	11,906	5,949	3,737	100.1%	218.6%
Total ingresos no financieros, netos	230,333	242,145	198,699	-4.9%	15.9%
Gastos operativos					
Remuneraciones y beneficios sociales	(173,642)	(171,307)	(139,042)	1.4%	24.9%
Gastos administrativos	(115,708)	(135,347)	(85,255)	-14.5%	35.7%
Depreciación y amortización	(25,423)	(24,577)	(23,653)	3.4%	7.5%
Otros	(11,233)	(12,330)	(9,299)	-8.9%	20.8%
Total gastos operativos	(326,006)	(343,561)	(257,249)	-5.1%	26.7%
Utilidad operativa (1)	221,557	189,920	214,107	16.7%	3.5%
Resultado por traslación	(15,707)	26,132	11,414	-160.1%	-237.6%
Participación de los empleados	-	-	-	0.0%	0.0%
Impuesto a la renta	(63,123)	(44,102)	(54,654)	43.1%	15.5%
Interes minoritario	(780)	(994)	(248)	-21.5%	214.5%
Utilidad neta	141,947	170,956	170,619	-17.0%	-16.8%

(1) Utilidad antes del resultado por traslación e impuesto a la renta.

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

	Trimestre		
	1T13	4T12	1T12
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción (US\$ acción) (1)	0.046	0.055	0.055
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	4.96%	5.07%	5.16%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.6%	2.0%	2.4%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	20.8%	25.2%	29.2%
No. acciones (millones)	3,102.90	3,102.90	3,102.90
Calidad de la cartera de préstamos			
Cartera atrasada / total colocaciones	2.04%	1.78%	1.70%
Cartera deteriorada / total colocaciones	2.69%	2.47%	2.27%
Cobertura de cartera atrasada	172.8%	188.6%	188.1%
Cobertura de cartera deteriorada	131.2%	136.4%	141.0%
Provisiones para colocaciones de cobranza dudosa / total colocaciones	3.5%	3.4%	3.2%
Eficiencia Operativa			
Gastos operativos / ingresos totales (4)	50.6%	55.7%	47.3%
Gastos operativos / activo promedio (2)(3)(4)	3.5%	3.9%	3.5%
Capitalización			
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$ millones)	3,590.4	3,502.1	2,984.6
Capital "Tier I" (US\$ millones)	2,524.9	2,405.3	2,243.2
Ratio BIS (5)	14.65%	14.72%	15.35%
Datos de balance promedio (US\$ millones) (3)			
Activos que ganan intereses	33,191.9	31,140.5	26,562.4
Total Activos	36,443.6	34,446.0	28,471.4
Patrimonio Neto	2,734.0	2,710.1	2,339.2

(1) Se emplea 2,558 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones solo por concepto de capitalización de utilidades y ajustes por inflación.

(2) Los ratios se anualizaron.

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

(4) Los ingresos totales incluyen ingresos netos por intereses, ingreso por comisiones, y ganancias neta en operaciones en moneda extranjera. Los gastos operativos incluyen gastos de personal, gastos administrativos (incluyen impuestos y contribuciones) y depreciación y amortización.

(5) Capital regulatorio / activos ponderados por riesgo. Los activos ponderados por riesgo incluyen activos con riesgo de mercado, crediticio y operacional.

PACIFICO GRUPO ASEGURADOR (PGA)
(en miles de dólares)

	Trimestre			Variación %	
	1T13	4T12	1T12	TaT	AaA
Resultados					
Primas totales	281,083	299,125	227,542	-6.0%	23.5%
Primas cedidas	42,111	66,062	22,975	-36.3%	83.3%
Ajuste de reservas	39,010	38,681	35,499	0.9%	9.9%
Prima neta ganada	199,962	194,382	169,068	2.9%	18.3%
Siniestros directos *	157,314	128,534	164,430	22.4%	-4.3%
Siniestros recibidos	25,623	6,120	35,569	318.7%	-28.0%
Siniestros netos *	131,691	122,414	128,861	7.6%	2.2%
Comisiones pagadas	36,400	36,070	30,916	0.9%	17.7%
Comisiones recibidas	2,951	4,358	2,199	-32.3%	34.2%
Comisiones netas	33,449	31,711	28,717	5.5%	16.5%
Gastos técnicos *	13,870	12,615	9,331	9.9%	48.7%
Ingresos técnicos	3,594	5,915	2,917	-39.2%	23.2%
Gastos técnicos netos *	10,276	6,700	6,414	53.4%	60.2%
Resultado técnico antes de Servicios Médicos*	24,546	33,556	5,077	-26.9%	383.5%
Resultado técnico de Servicios Médicos *	5,534	7,538	4,306	-26.6%	28.5%
Ingresos financieros	22,750	23,096	16,357	-1.5%	39.1%
Utilidad venta inmuebles y valores	6,930	5,431	13,009	27.6%	-46.7%
Arrendamiento (neto gastos fincas)	1,927	1,913	1,915	0.7%	0.6%
(-) Cargas financieras	2,168	1,924	1,567	12.6%	38.3%
Ingresos financieros netos	29,439	28,516	29,714	3.2%	-0.9%
Gastos de personal	23,682	28,656	19,836	-17.4%	19.4%
Gastos administrativos	23,825	24,565	17,697	-3.0%	34.6%
Servicios de terceros	12,207	12,517	8,371	-2.5%	45.8%
Cargas diversas de gestión	4,766	4,986	3,503	-4.4%	36.1%
Provisiones	3,705	3,608	2,890	2.7%	28.2%
Tributos	2,255	1,870	1,779	20.6%	26.8%
Otros Gastos	893	1,585	1,155	-43.7%	-22.7%
Gastos operativos	47,507	53,221	37,533	-10.7%	26.6%
Otros ingresos *	986	620	366	59.2%	169.5%
Resultado de traslación	(1,983)	3,132	1,767	-163.3%	-212.2%
Imp. renta	(452)	3,145	(1,226)	-114.4%	-63.1%
Utilidad antes de int. minoritario	11,467	16,997	4,922	-32.5%	133.0%
Interés minoritario	1,977	2,101	1,631	-5.9%	21.2%
Utilidad neta	9,490	14,895	3,291	-36.3%	188.4%
Balance (fin del periodo)					
Activo total	2,805,693	2,678,717	2,249,912	4.7%	24.7%
Inversiones en valores (1)	1,764,873	1,782,381	1,470,743	-1.0%	20.0%
Reservas técnicas	1,701,502	1,616,229	1,450,237	5.3%	17.3%
Patrimonio	641,968	632,025	471,521	1.6%	36.1%
Ratios					
Cesión	15.0%	22.1%	10.1%		
Siniestralidad neta ganada	65.9%	63.0%	76.2%		
Comisiones y gasto técnico a prima neta ganada	21.9%	19.8%	20.8%		
Resultado técnico a prima neta ganada	12.3%	17.3%	3.0%		
Gastos generales a prima neta ganada	23.8%	27.4%	22.2%		
Retorno sobre patrimonio prom. (2)(3)	6.0%	9.8%	2.8%		
Retorno sobre primas totales	3.4%	5.0%	1.4%		
Ratío Combinado de PPS + EPS (5) (6)	107.3%	101.8%	114.4%		
Siniestros netos / prima neta ganada	70.7%	66.2%	77.7%		
Gastos generales, técnicos y comisiones / prima neta ganada	36.6%	35.6%	36.7%		

* A partir del 2013, ventas por servicios medicos (clínicas) se registran en la cuenta de resultado tecnico servicios médicos.

Este ajuste se ha hecho contra las cuentas siniestros netos y gastos tecnicos netos. En el 4T12, US\$ 9.4 millones fueron incluidos en la línea Resultado Técnico de Servicios Médicos, contra un incremento de US\$ 7.6 millones siniestros netos y US\$1.8 millones comisiones y gastos técnicos. Igualmente, US\$ 2.3 millones fueron incluidos en la línea Resultado Técnico de Servicios Médicos en el 1T12, contra un incremento de igual magnitud en siniestros netos.

(1) No se considera las inversiones en inmuebles.

(2) Anualizado.

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

(4) Sin eliminaciones entre compañías.

(5) EPS incluye Médica, Doctor +, Clínica San Borja, Análisis Clínicos, Galeno, Oncocare, Prosemedic, Clínica El Golf, Clínica Sanchez Ferrer y Centro Odontológico Americano.

ROE Acumulado a Marzo 2013 (Fórmula PPS) Sin GNR Pacífico Vida: 10.0%.