



# CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Lima, Perú

24 de mayo de 2010

<i>Equilibrium</i>	<b>Clasificación</b>	<b>Definición de Categoría</b>
Acciones Comunes	1ª Clase.pe	El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

*"La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprarlos, venderlos o mantenerlos."*

----- Millones de US\$ -----				
	<u>Dic.09</u>	<u>Mar.10</u>	<u>Dic.09</u>	<u>Mar.10</u>
Activos:	22,028	23,481	Utilidad:	470 124
Pasivos:	19,525	21,015	ROAA*:	2.2% 2.1%
Patrimonio:	2,317	2,285	ROAE*:	23.5% 24.4%

**Historia de Clasificación:** Acciones Comunes 1ª Clase.pe (19.04.05)

*Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de Credicorp Ltd. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008 y 2009 e información no auditada al 31 de marzo de 2009 y 2010, así como información adicional proporcionada por la Entidad.*

**Fundamento:** Como resultado de la evaluación efectuada, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó mantener las acciones comunes de Credicorp en la categoría de 1ª Clase.pe.

La categoría asignada se sustenta en la fortaleza de los indicadores financieros de Credicorp; así como en el adecuado posicionamiento y liderazgo de su principal subsidiaria, Banco de Crédito del Perú (BCP), que mantiene participaciones de mercado de 33.4% en depósitos y 32.8% en colocaciones dentro del sistema bancario peruano al cierre del 2009<sup>1</sup>.

Credicorp es el holding financiero más grande del Perú, con inversiones directas e indirectas en el BCP, Atlantic Security Bank (ASB), Banco de Crédito de Bolivia (BCB), Financiera Edyficar, Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS), Pacífico Vida, Pacífico Entidad Prestadora de Salud (Pacífico EPS) Prima AFP (Administradora de Fondos de Pensiones) y Credicorp Securities entre las empresas más importantes. La acción de Credicorp continuó su tendencia alcista en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), cerrando el mes de marzo en US\$ 88.3 luego de haber registrado una importante caída llegando a US\$ 34.5 producto de la incertidumbre existente en el mercado bursátil durante el primer trimestre del 2009. Asimismo, la acción ha mantenido una frecuencia promedio de negociación de 100% durante los últimos doce meses, registrando una capitalización bursátil de US\$ 7,043 millones al cierre de marzo del 2010 ubicándose en quinto lugar en la Bolsa de Valores de Lima.

La utilidad neta (atribuible a la matriz) de Credicorp totalizó US\$470 millones al cierre del año 2009, mayor en 31% a la registrada en el año anterior. Este resultado ha sido posible gracias al mayor aporte recibido principalmente de PPS y Atlantic Security Holding Corporation (ASHC), las cuales tuvieron un comportamiento

sobresaliente sobretodo en el segundo semestre del 2009. Por su parte el BCP enfrentó un año complicado producto de la desaceleración económica que se tradujo en una mayor morosidad y por lo tanto mayor constitución de provisiones, afectando su contribución a Credicorp la cual pasó de 115% a 83% entre el 2008 y 2009.

A diciembre de 2009 el BCP y subsidiarias, principal subsidiaria de Credicorp, muestra un incremento en el nivel de morosidad de situándose en 1.6% (0.8% a diciembre de 2008), en línea con el promedio del sector de 1.6%. Como consecuencia, las provisiones por cobranza dudosa aumentaron en 58%, afectando los resultados del Banco que mostraron una contracción de 5% con relación a diciembre de 2008. Equilibrium considera que el BCP, posee un adecuado nivel de solvencia y un saldo de provisiones suficiente para hacer frente a una eventual reducción en la capacidad de pago de los deudores del Banco.

PPS cerró el año 2009 con utilidades por US\$ 37 millones (pérdida de US\$ 16 millones a diciembre de 2008), debido principalmente a una mejora en la política de suscripción y a una corrección de precios de las pólizas en sus principales mercados que han fortalecido a la empresa frente a la siniestralidad registrada en periodos anteriores.

Por su parte Atlantic Security Holding Corporation (ASHC) registró una contribución de 8% a los resultados de Credicorp, presentando una notable recuperación, después de las pérdidas obtenidas al cierre del 2008 (US\$ 50 millones), producto de los mayores ingresos por intereses y comisiones. Asimismo, debido a la recuperación del valor de sus inversiones, ASHC revirtió provisiones que tenía en exceso mejorando aún más los resultados obtenidos.

Prima AFP, incrementó sus fondos administrados que alcanzaron a diciembre de 2009 US\$7,324 millones (US\$ 4,862 al cierre del 2008), posicionándose como la segunda en fondos administrados (31%).

<sup>1</sup> No incluye sucursales en el exterior.

A marzo del 2010, Credicorp registró utilidades por US\$ 124 millones, 12% mayores a las alcanzadas en el mismo periodo del 2009. Estos resultados son consecuencia de la mayor actividad económica que mostró el país durante el primer trimestre del 2010, que se reflejó en un crecimiento de las colocaciones del BCP, impulsadas principalmente por el segmento corporativo y de mediana empresa. Por otro lado, la morosidad continuó su tendencia al alza, llegando a 1.8%, mientras que el saldo de provisiones por malas deudas creció en 8% con relación a diciembre del 2009, manteniéndose todavía en niveles elevados.

El negocio de seguros continuó mostrando un adecuado comportamiento que se reflejó en un incremento de su contribución a Credicorp en 62% con relación al mismo periodo del 2009.

Por su parte ASHC reportó resultados por US\$13.4 millones, lo que representa un incremento de 345% con

relación al cierre del primer trimestre del 2009. Dicho incremento se explica por los ingresos por intereses principalmente los que crecieron en 52% con respecto a marzo del 2009.

Si bien, la fortaleza de Credicorp radica en la fuerte presencia de su principal subsidiaria, el BCP, en el mercado peruano, la adecuada gestión de las demás subsidiarias han permitido obtener resultados positivos a la holding, en un año que se presentó especialmente complicado para la banca. Por otro lado, el principal riesgo que el Banco, y por lo tanto Credicorp enfrenta, está relacionado al importante crecimiento de sus colocaciones que registró en los últimos meses, que podría derivar en un incremento en la morosidad. Sin embargo dada su política prudente de constitución de provisiones y la solvencia patrimonial, un eventual deterioro de cartera podría ser amortiguado satisfactoriamente.

#### **Fortalezas**

1. Principal subsidiaria –BCP-, entidad de amplia solvencia económica y financiera.
2. Importante nivel de capitalización bursátil y frecuencia de cotización en Lima y Nueva York.
3. Experiencia de su plana gerencial.

#### **Debilidades**

1. Elevada dolarización de la cartera de su principal subsidiaria, el BCP.

#### **Oportunidades**

1. Infraestructura de sus subsidiarias permitiría expansión de servicios a través del uso intensivo de los canales de distribución y venta cruzada de productos.
2. Bancarización baja con respecto a otros países.
3. Baja penetración de los seguros en los niveles de medianos y bajos ingresos.
4. Alto nivel de subempleo y posibilidades de formalización de los mismos.

#### **Amenazas**

1. Niveles de rentabilidad de Banco bajo presión por elevada competencia.
2. Riesgo de sobreendeudamiento en los sectores de banca personal y microempresa.
3. Reducción y/o encarecimiento en fuentes de fondeo externas.

## DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD

Credicorp Ltd. es la empresa holding más importante con participación mayoritaria en las entidades líderes de los mercados bancario, asegurador y de fondos de pensiones del Perú, Banco de Crédito del Perú –BCP-, El Pacífico Peruano Suiza –PPS Seguros-, y Prima AFP respectivamente. Constituida en agosto de 1995 en Las Bermudas, tiene como objeto social invertir en acciones de empresas en general y valores de todo tipo.

### Composición del Accionariado

El capital social de Credicorp se encuentra conformado por los siguientes accionistas:

Accionista	%
Familia Romero	15.0%
Atlantic Security Holding Corp.	15.5%
Fondo Administrado AFP Integra	7.0%
Fondo Administrado AFP Prima	6.0%
Diversos	56.5%
Total	100.0%

### Directorio y Plana Gerencial

A continuación se listan los directores de Credicorp a la fecha:

Directorio	
Presidente	Dionisio Romero Paoletti
Vice-Presidente	Raimundo Morales
Director	Reynaldo Llosa Barber
Director	Fernando Fort Marie
Director	Juan Carlos Verme Giannoni
Director	Luis Enrique Yarur Rey
Director	Felipe Ortiz de Zevallos Madueño
Director	Germán Suárez Chávez

Los principales ejecutivos de Credicorp son:

Plana Gerencial	
Gerente General	Dionisio Romero Paoletti
Gerente de Operaciones	Walter Bayly LLona
Gerente de Finanzas y Contabilidad	Alvaro Correa Malachowski
Gerente de Administración de Activos	Javier Maggiolo
Gerente de Seguros	David Saettone

### Subsidiarias

A continuación se describen las subsidiarias donde Credicorp mantiene participación directa:

Empresa	Participación
Banco de Crédito del Perú	97.41%
El Pacífico Peruano Suiza Seguros y Reaseguros	75.98%
Atlantic Security Holding Corporation	100.00%
Grupo Crédito del Perú	99.99%
Banco de Crédito de Bolivia	4.08%
CCR Inc.	99.99%
CCV Inc.	99.99%
Credicorp Securities	99.99%

**Banco de Crédito del Perú – BCP:** Es la entidad bancaria más grande del país, líder en colocaciones, captaciones y patrimonio con participaciones de 32.8%, 33.4% y 34.2% respectivamente (no incluye sus sucursales en el exterior). Es a través de la inversión de 97.4% en el capital social del BCP que Credicorp mantiene inversiones de manera indirecta con sus subsidiarias, tales como Credibolsa, Credifondo, Banco de Crédito de Bolivia, Solución-FCP, Creditítulos, Inmobiliaria BCP, Inversiones BCP y Edyficar.

A diciembre de 2009 el BCP cuenta con una red de 334 oficinas a nivel nacional y 2 sucursales en el exterior, siendo la red privada más grande del sistema financiero en la cual trabajan 13,964 empleados, contando además con una red de 996 cajeros automáticos en todo el Perú y 2,801 agentes BCP.

Al cierre del 2009 los activos consolidados del BCP totalizaron US\$ 22,146 millones, nivel superior en 5% con respecto al cierre del 2008, registrando además una contribución a Credicorp de US\$ 388.5 millones. El crecimiento del Banco se vio impulsado por el incremento de las colocaciones principalmente durante el cuarto trimestre del 2009, siendo las colocaciones de consumo y créditos hipotecarios los que lideraron el crecimiento.

Para el primer trimestre del 2010, las colocaciones al sector corporativo y mediana empresa se recuperaron, liderando el crecimiento de las colocaciones del Banco, registrando una utilidad neta de US\$ 101.9 millones, 2% mayor al resultado obtenido en marzo del 2008.

**Atlantic Security Holding Corporation – ASHC:** Es una sociedad constituida en las Islas Caimán, cuyo propósito es invertir en acciones de diversas empresas, siendo su principal subsidiaria el Atlantic Security Bank (ASB), empresa también constituida en Islas Caimán y que se dedica a la banca privada, institucional y administración de patrimonios, operando a través de oficinas ubicadas en Gran Caimán, Panamá y Estados Unidos.

Al 31 de diciembre de 2009, Credicorp posee el 100% de ASHC, que cuenta con activos por US\$1,484 millones, patrimonio de US\$215 millones y utilidad neta de US\$29.7 millones, después de haber obtenido pérdidas por US\$ 50.4 millones al cierre del 2008.

Cabe recordar que a fines del 2008 el Atlantic US Blue Chip Fund (AUSBCF), uno de los Fondos administrados por ASHC entró en insolvencia como resultado del colapso de Madoff Securities. Ante este evento, la Compañía decidió hacer una provisión por US\$44 millones, afectando los resultados de la empresa. Esta provisión cubrió aproximadamente el 66% de los aportes que los inversionistas realizaron a dicho fondo, las cuales han sido asumidas por el Banco.

En tales circunstancias, se aprobó un plan de fortalecimiento patrimonial que fue financiado por un lado con una emisión de acciones comunes por un valor de US\$20

millones y por la contratación de deuda subordinada de largo plazo por US\$15 millones.

Al primer trimestre del 2010, ASHC obtuvo una utilidad neta de US\$ 13.4 millones, producto de la generación de ingresos por intereses que se incrementó en 52% con relación a marzo del 2009.

**El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros – PPS:** Una de las principales entidades del mercado asegurador peruano, que cuenta con las subsidiarias Pacífico Vida (62.0% de participación en el accionariado) y Pacífico EPS (99.99% de participación en el accionariado), dedicadas a los negocios de seguros previsionales y de vida así como a la prestación de servicios de salud, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009, Pacífico Vida ocupa el primer lugar en el mercado de seguros de vida con el 28% de participación, mientras que Pacífico Seguros ocupa el segundo lugar en el mercado de seguros generales, accidentes y enfermedades con el 29% de participación.

Credicorp participa directa e indirectamente con el 75.9% del capital de PPS, que registró activos por US\$1,496 millones y un patrimonio neto de US\$258 millones al cierre del 2009. La utilidad neta (atribuible a la matriz) de PPS totalizó US\$ 49 millones, registrando una notable recuperación con respecto al cierre del 2008, fecha en cual presentó pérdidas por US\$15 millones.

Al cierre de marzo del 2010, PPS reportó una contribución de US\$ 8.5 millones. En este periodo el resultado técnico presentó una contracción principalmente por mayores siniestralidades tanto en seguros generales como de vida. Asimismo se registró una caída en las primas de seguros generales debido a un menor número de pólizas como consecuencia del incremento en precios asociado al mayor riesgo de determinadas actividades.

**Grupo Crédito S.A.:** Empresa dedicada a invertir en acciones cotizadas y no cotizadas en la bolsa de valores de Lima. Credicorp mantiene el 100% de acciones de Grupo Crédito, que también es la propietaria de Servicorp, empresa dedicada a la cobranza y recuperación de cartera castigada por el BCP.

Grupo Crédito mantiene el 99.8% del accionariado de Prima AFP, fondo de pensiones que inició operaciones en el mes de agosto de 2005. A diciembre 2009, Prima AFP reportó utilidades por US\$20.8 millones (US\$11.2 millones al cierre del 2008). En términos operativos, el fondo alcanzó US\$ 7,324 millones (US\$ 4,862 millones a diciembre 2008) con una base de más de un millón de afiliados, mientras que su participación de mercado se mantuvo en 30.6% del total de fondos administrados. Cabe mencionar que durante el segundo semestre del 2009 los mercados financieros continuaron mostrando una tendencia favorable, lo que se tradujo en un comportamiento favorable de los fondos administrados.

Al cierre de marzo del 2010, AFP Prima continuó liderando el sistema con una participación de mercado de 31.8% en activos administrados. Asimismo con relación de los fondos sin fin previsional, Prima se mantuvo en primer lugar con una participación de 42.4% de los fondos administrados.

**Banco de Crédito de Bolivia – BCB:** Si bien Credicorp directamente solo controla el 4.1% de las acciones de esta Entidad, es a través de sus acciones en el BCP y subsidiarias que controla el 95.92% restante. BCB se encuentra entre los tres principales bancos de Bolivia y fue adquirido por Credicorp en 1993, cuando operaba como una sucursal del Banco Popular del Perú, propiedad del Estado Peruano.

A diciembre del 2009 BCB registró activos por US\$940 millones y un patrimonio neto de US\$107 millones. Las participaciones de las colocaciones y los depósitos en el mercado boliviano fueron de 11.8% y 13.0% al cierre del 2009, respectivamente, ocupando la cuarta y tercera posición en el sistema respectivamente, entre doce instituciones existentes.

La contribución del BCB al finalizar el 2009 fue de US\$ 30.4 millones, resultado 29% menor al 2008. Sin embargo, tomando en cuenta el estancamiento de la economía boliviana, la utilidad obtenida resulta favorable.

Al cierre del primer trimestre del 2010, la utilidad neta obtenida por el BCB fue de US\$ 5.6 millones lo que representa una contracción de 35% con relación al mismo periodo del 2009 producto de los menores retornos por venta de valores así como menores ingresos por colocaciones. El Banco mantiene una estrategia de riesgo creditorio conservadora, lo que le permitió obtener un indicador de morosidad de 2.0% y un ratio de cobertura de provisiones de 234.6%, mientras que el sistema financiero boliviano registró indicadores de 3.8% y 163.7%, respectivamente.

**CCR Inc.** Se trata de dos entidades constituidas en Bahamas como vehículos de propósito especial en los años 2001 y 1998, respectivamente, a través de los cuales el BCP implementó dos securitizaciones: (i) de las remesas de dinero del exterior y (ii) de los flujos de tarjetas de crédito.

Al 31 de diciembre de 2009, el saldo adeudado por CCR es de US\$1,089 millones (US\$1,066 a marzo del 2010), proveniente de siete series que se detallan a continuación:

- (i) La serie 2005-A, colocada en noviembre 2005 por US\$230 millones. Está calificada como Baa2 por Moody's y tiene un plazo de 7 años.
- (ii) La serie 2005-B, colocada en noviembre 2005 por US\$50 millones. Esta calificada como Baa2/BBB por Moody's y Standard & Poor's, respectivamente y su vencimiento es a 4 años.
- (iii) La serie 2006-A, colocada en marzo 2006 por US\$100 millones. Actualmente calificada como Baa2 por Moody's y tiene un plazo de 10 años.

- (iv) La serie 2007-A, colocada en julio 2007 por US\$350. Está calificada como Baa2 por Moody's y tiene un plazo de 10 años.
- (v) La serie 2007-B, colocada en julio 2008 por US\$150 millones. Está calificada como Baa2 por Moody's y tiene un plazo de 7 años.
- (vi) La serie 2008-A, colocada en junio 2008 por US\$150 millones. Está calificada como Baa2/A- por Moody's y Standard & Poor's, respectivamente y tiene un plazo de 7 años.
- (vii) La serie 2008-B, colocada en diciembre 2008 por US\$150 millones. Está calificada como Baa2/A- por Moody's y Standard & Poor's, respectivamente y tiene un plazo de 7 años.

Las primeras cinco emisiones (con excepción de la Serie 2005-B) se encuentran respaldadas por AMBAC Assurance Corporation, la cual ha mostrado un desempeño deficiente en los últimos meses, motivo por el cual Moody's le bajó la clasificación en varias oportunidades pasando de Aaa a fines del 2007 a Ba3 en abril del 2009. En ese sentido las emisiones respaldadas por esta Compañía se vieron afectadas lo que se tradujo en una reducción en la clasificación de riesgo de las mismas de Aaa a Baa2.

**Credicorp Securities Inc.:** Empresa constituida en los Estados Unidos de América en enero de 2003, con el propósito de intermediar en el mercado de valores con clientes minoristas latinoamericanos.

#### Desarrollos Recientes

En Sesión de Directorio, realizada el 27 de febrero del 2009, se decidió aprobar la absorción de Crédito Leasing S.A. por el BCP. Dicha fusión, entró en vigencia partir del 1 de julio de 2009.

En setiembre de 2009, El Banco de Crédito anunció la adquisición de Financiera Edyficar a un precio aproximado de US\$ 96 millones. Financiera Edyficar es una entidad especializada en microfinanzas, con lo cual el BCP reafirma su política de intensificar su participación en dicho segmento.

### ANÁLISIS FINANCIERO

Si bien Credicorp Ltd. es un holding financiero cuya actividad principal consiste en efectuar inversiones en empresas diversas, el análisis individual no refleja la real dimensión de sus operaciones, porque se limitaría a los dividendos que percibe de sus inversiones. Es por tal motivo que el análisis debe efectuarse de manera consolidada, tomando en cuenta todas sus subsidiarias, las cuales a su vez incorporan otras empresas en las cuales Credicorp participa de manera directa o indirecta.

#### Rentabilidad

Al finalizar el 2009, la utilidad neta (atribuible a la matriz) de Credicorp en el 2008 totalizó US\$469.8 millones, superior en 31% a la obtenida en el 2008, a pesar de la difícil coyuntura económica que se registró durante el

2009, como consecuencia de la crisis financiera internacional.

La contribución de cada subsidiaria a la utilidad de Credicorp se presenta en el siguiente cuadro:

Contribución (MM US\$)	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic.09	%
BCP (*)	322.5	92%	410.9	115%	388.5	83%
Atlantic	20.5	6%	-50.4	-14%	29.7	6%
PPS	9.4	3%	-15.9	-4%	37.4	8%
Grupo Crédito (**)	7.7	2%	18.3	5%	26.6	6%
Credicorp y otros (***)	-9.4	-3%	-5.1	-1%	-12.4	-3%
Utilidad Neta	350.7	100%	357.7	100%	469.8	100%

(\*) Consolidado con Subsidiarias y BCB

(\*\*) Incluye US\$11.2 MM de Prima AFP a dic 08 y US\$ 20.7 MM en dic 09

(\*\*\*) Incluye Credicorp Securities y otros

Resalta la recuperación del PPS que al cierre del 2008 arrojó pérdidas por US\$16 millones, mientras que a diciembre de 2009 registra utilidades por US\$37 millones aportando el 8% de los resultados de Credicorp. Asimismo, el BCP presentó una contracción de 5% en sus resultados netos, registrando un aporte total de 83% de la utilidad neta de Credicorp.

Los ingresos netos por intereses y dividendos de Credicorp sumaron US\$892.4 millones 9% superior a los registrados en el 2008, lo que representa el 68% de los ingresos financieros (59% a diciembre de 2008). Este resultado es una consecuencia de la combinación de varios factores entre los que destacan: i) incremento de tasas activas de algunos productos financieros, ii) la reducción en la tasa de referencia por parte del BCR que contribuyó a bajar el costo de fondeo y iii) el cambio en la estructura de financiamiento del BCP cuyo adeudado externo resultaba relativamente caro.

Este conjunto de medidas amortiguó la necesidad de mayores provisiones producto del incremento de la morosidad en línea con lo registrado por el sistema financiero en su conjunto. Así, las provisiones constituidas durante el 2009 fueron 288% mayores a las constituidas en el 2008, representando el 12% de los ingresos financieros (4% al cierre del 2008).

Los ingresos provenientes de la suscripción de primas (neto de ajustes de reservas) de PPS totalizaron US\$425 millones, 8% superiores a las primas netas ganadas durante el 2008, mientras que los gastos netos por siniestros de seguros generales se redujeron en 42% y los siniestros de seguros de vida y salud lo hicieron en 5%. Como consecuencia los ingresos netos por primas de seguros pasaron de 4% a 11% entre el 2008 y 2009.

PPS ha recuperado niveles de rentabilidad durante el 2009, producto principalmente de una corrección en los precios de sus primas hacia el mercado (de manera que logran una menor siniestralidad relativa) y a la vez producto de una recuperación en el nivel de sus inversiones.

A continuación se presenta un cuadro con los principales indicadores de rentabilidad de Credicorp Ltd. y Subsidiarias:

Indicadores (%)	Dic.06	Dic.07	Dic.08	Dic.09
Margen Financiero	63.75	56.81	55.28	67.97
ROAA	1.92	2.29	2.47	2.19
ROAE	17.78	22.83	27.44	23.45
Siniestralidad Neta	74.23	80.26	86.80	67.45

En el 2009, el negocio no bancario explicó el incremento de las utilidades obtenidas, resaltando el negocio de seguros cuya reestructuración del modelo de negocios llevó a una fuerte reducción en la siniestralidad.

Al cierre del primer trimestre del 2010, Credicorp reportó una utilidad neta de US\$ 123.9 millones, registrando un crecimiento de 12% con relación al primer trimestre del 2009. Estos resultados fueron posibles gracias a la recuperación en la actividad económica que se reflejó principalmente en el sector corporativo y de mediana empresa.

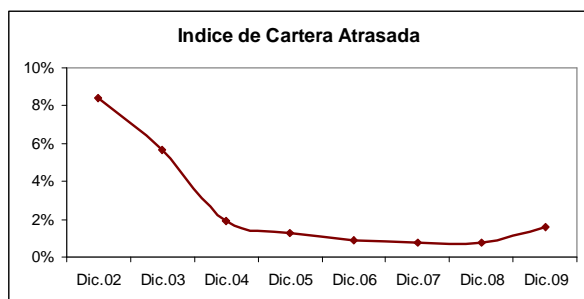
### Activos

Los activos de Credicorp totalizaron US\$22,028 millones al cierre del 2009, registrando un incremento de 6% desde diciembre de 2008. Este incremento se debe fundamentalmente al aumento en las colocaciones brutas de 9%, las cuales se vieron fuertemente afectadas durante la primera mitad del 2009, producto de una desaceleración en la demanda por financiamiento, reactivándose hacia el último trimestre del año.

A marzo de 2010, el activo total de Credicorp ascendió a US\$23,481 millones, mostrando un incremento de casi 7% con respecto a diciembre de 2009, impulsado por el crecimiento de las colocaciones en 3% las que se orientaron en su gran mayoría al sector corporativo y de mediana empresa.

### Calidad de Cartera

La cartera vencida y en cobranza judicial de Credicorp ha venido reduciéndose en los últimos cinco años, debido a un efecto combinado de las mejores labores de cobranza y recuperación, las mejores políticas de riesgo crediticio, sin embargo a partir del 2008, se comienza a notar una mayor morosidad.



Al cierre del 2009 continúa la tendencia creciente del ratio de morosidad (1.59% a diciembre del 2009) ubicándose por encima del promedio del sistema financiero en su conjunto (1.56% a diciembre del 2009).

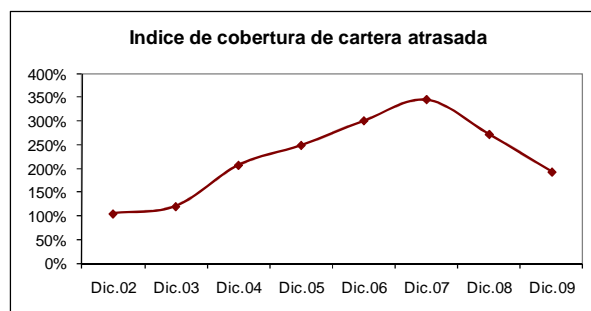
A marzo del 2010, la morosidad continuó incrementándose explicada principalmente por un factor de estacionali-

dad el cual se vio exacerbado por problemas internos con el sistema de cobranzas recientemente implementado.

La calificación de la cartera de colocaciones ha evolucionado de la siguiente manera:

Clasificación	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Normal	83.4%	87.5%	91.4%	93.9%	96.0%	94.1%
CPP	7.1%	7.4%	5.0%	4.0%	2.4%	3.3%
Deficiente	3.8%	1.5%	1.1%	0.7%	0.6%	0.8%
Dudoso	3.5%	2.4%	1.7%	0.9%	0.6%	1.0%
Pérdida	2.2%	1.2%	0.8%	0.5%	0.4%	0.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
<b>Cartera crítica</b>	<b>9.5%</b>	<b>5.1%</b>	<b>3.6%</b>	<b>2.1%</b>	<b>1.6%</b>	<b>2.6%</b>

A diciembre de 2009 el índice de cobertura de provisiones sobre cartera atrasada registra un ligero deterioro con relación a diciembre de 2008, sin embargo se considera que la Corporación realiza un manejo conservador de cobertura de cartera al registrar un índice de cobertura de cartera atrasada de 192.0% y de cobertura de cartera deteriorada de 145.3%.



### Liquidez y Calce

Los indicadores de liquidez de Credicorp son adecuados, considerando que los fondos disponibles representan el 17% del total de sus activos, además de contar con inversiones de rápida realización que representan el 24% de los activos.

A continuación se presentan los principales indicadores de liquidez.

Indicadores	2005	2006	2007	2008	2009
Fondos Disp. / Dep.Totales	0.38	0.31	0.27	0.27	0.27
Coloc. Netas / Dep.Totales	0.68	0.65	0.71	0.74	0.80
Fondos Disp. / Activo Total	0.24	0.21	0.17	0.18	0.17

Credicorp cuenta con exigentes parámetros internos para la administración del calce de sus operaciones, realizando un adecuado seguimiento de los vencimientos y fluctuaciones en las tasas de interés de los activos y pasivos, de su impacto en el margen financiero y el patrimonio, ante escenarios de incrementos y disminuciones de tasas, a fin de determinar la estrategia a seguir respecto a la posición y riesgo dispuestos a asumir para obtener una mayor rentabilidad.

### Solvencia

A diciembre 2009, el patrimonio neto de Credicorp totalizó US\$2,316.9 millones, presentando un incremento de 37% con respecto a diciembre 2008 (US\$1,689 millones). Este incremento obedece a un aumento de las ganancias no realizada por inversiones por un total de US\$283 millones (pérdida de US\$45 millones al cierre del 2008), las reservas (+US\$244 millones) y la utilidad neta (+US\$112.0 millones).

Destaca durante el 2009, la emisión de instrumentos híbridos por un total de US\$250 millones, instrumentos que contabilizan como parte del patrimonio efectivo por las características de subordinación, así como por el plazo de vencimiento de 60 años.

A continuación se presentan los principales indicadores de solvencia patrimonial de Credicorp:

Indicadores	2005	2006	2007	2008	2009
Pasivo / Patrimonio	8.18	8.12	9.48	11.26	8.43
Pasivo / Activo	0.88	0.88	0.90	0.91	0.89
Coloc. Brutas / Patrimonio	4.21	4.24	4.92	6.24	5.00
Cart. Atrasada / Patrimonio	0.08	0.05	0.04	0.05	0.08

Siendo BCP la principal empresa del holding, la gestión de la Compañía le otorga mayor relevancia al ratio de capital global por riesgo crediticio, de mercado y operativo del BCP. Al 31 de diciembre de 2009, tal indicador se situó en 14.5%, nivel que se encuentra encima del promedio del sistema bancario de 13.5%.

### Fondeo

La principal fuente de fondeo de Credicorp son las captaciones (depósitos y obligaciones del público), que a diciembre de 2009 representaron el 64% de los pasivos totales, mientras que el patrimonio total emisiones representan el 11%, y el 5% del fondeo total corresponde a adeudados.

Al 31 de diciembre del 2009, Credicorp mantenía obligaciones con adeudados por US\$ 1,167 millones, de los cuales US\$ 410 millones corresponden a un crédito sindicado otorgado por un grupo de bancos liderados por JP Morgan, Wachovia Bank y Standard Chartered Bank.

Parte importante del fondeo de Credicorp está constituido también por las emisiones de instrumentos realizadas tanto a través del BCP como de su subsidiaria CCR que en conjunto totalizan US\$ 2,376 millones que representa el 11% del pasivo y patrimonio.

Cabe señalar que el 2009 el banco incrementó su fondeo proveniente de emisiones, destacando la emisión de instrumentos híbridos en el mercado exterior por un total de US\$ 250 millones a 60 años. Esta emisión, de acuerdo a lo autorizado por la SBS, califica como patrimonio efecti-

vo de primer nivel (Tier 1) en la determinación del patrimonio efectivo y no posee garantías. Dicha operación es la primera de su tipo realizada por un banco peruano. Adicionalmente, el BCP realizó una emisión de bonos corporativos en Chile, a través de un vehículo de propiedad de Credicorp en 99% por un total aproximado de US\$ 107 millones, a cinco años a una tasa de interés de 5.44%.

A marzo de 2010 el total de depósitos con relación a diciembre de 2009 se en 1%, representando el 63% del fondeo total. No obstante hay que señalar que los depósitos a plazo registraron una contracción de casi 27% en el mismo periodo, principalmente por una modificación en la estructura de los bonos securitizados emitidos en años anteriores, que se reflejó en cambios en la forma de reportar los flujos provenientes de las remesas que respaldan dichas emisiones, las que se registran en la actualidad como adeudados a bancos, por lo que esta cuenta se incrementó en 119% en dicho periodo.

### ACCIONES COMUNES

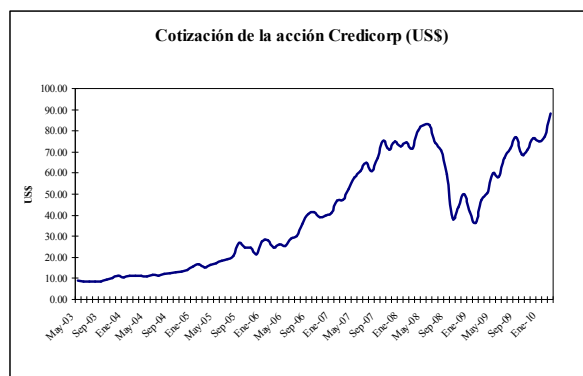
Credicorp lista sus acciones comunes en la Bolsa de Valores de Lima y simultáneamente en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) desde febrero de 1995.

Al 31 de diciembre de 2009, el número de acciones emitidas se mantuvo en 94.4 millones, correspondiendo las acciones en tesorería (acciones de Credicorp que pertenecen a entidades del Grupo) 14.6 millones.

La frecuencia de negociación de la acción se ha mantenido en 100% desde marzo de 2007, mientras que su cotización al 31 de marzo del 2010 en la BVL fue de US\$ 88.3, lo que representó una capitalización bursátil de US\$ 7,043 millones.

Destaca la rápida recuperación del valor de la acción de Credicorp, que por los efectos de la crisis financiera internacional registró una elevada volatilidad en su cotización. Sin embargo en línea con la recuperación del mercado de valores, la cotización de la acción de Credicorp se recuperó considerablemente a lo largo del 2009.

A continuación se presenta la evolución de la cotización de la acción de Credicorp en la Bolsa de Valores de Lima en los últimos años.



CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

<b>BALANCE GENERAL</b> (Miles de US\$)	<b>DIC.06</b>	<b>%</b>	<b>DIC. 07</b>	<b>%</b>	<b>DIC. 08</b>	<b>%</b>	<b>MAR. 09</b>	<b>%</b>	<b>DIC.09</b>	<b>%</b>	<b>MAR.10</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVOS</b>												
Fondos Disponibles:												
Que no generan intereses	474,859	4%	620,918	4%	1,057,416	5%	920,392	4%	938,486	4%	959,387	4%
Que generan intereses	2,258,671	18%	2,452,947	14%	2,708,755	13%	3,029,995	14%	2,898,172	13%	2,508,872	11%
<b>Total Fondos Disponibles</b>	<b>2,733,530</b>	<b>21%</b>	<b>3,073,865</b>	<b>17%</b>	<b>3,766,171</b>	<b>18%</b>	<b>3,950,387</b>	<b>19%</b>	<b>3,836,658</b>	<b>17%</b>	<b>3,468,259</b>	<b>15%</b>
Inversiones:												
Valores Negociables	45,136	0%	50,995	0%	36,084	0%	29,973	0%	70,774	0%	109,326	0%
Inversiones Disponibles para la Venta	3,450,711	27%	5,228,641	30%	4,959,068	24%	5,266,572	25%	5,079,606	23%	6,121,312	26%
<b>Total Inversiones</b>	<b>3,495,847</b>	<b>27%</b>	<b>5,279,636</b>	<b>30%</b>	<b>4,995,152</b>	<b>24%</b>	<b>5,296,545</b>	<b>25%</b>	<b>5,150,380</b>	<b>23%</b>	<b>6,230,638</b>	<b>27%</b>
<b>Colocaciones</b>												
Neto de Intereses No Devengados	5,724,325	44%	8,100,880	46%	10,408,332	50%	9,952,389	47%	11,341,653	51%	11,646,632	50%
Créditos Refinanciados y Reestructurados	126,006	1%	88,451	0%	55,179	0%	50,367	0%	59,459	0%	60,476	0%
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	76,770	1%	61,488	0%	82,867	0%	117,003	1%	184,523	1%	215,750	1%
Provisión para Créditos de Cobranza Dudosa	-190,278	-1%	-211,319	-1%	-224,337	-1%	-240,267	-1%	-354,355	-2%	-381,206	-2%
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>5,736,823</b>	<b>45%</b>	<b>8,039,500</b>	<b>45%</b>	<b>10,322,041</b>	<b>50%</b>	<b>9,879,492</b>	<b>47%</b>	<b>11,231,280</b>	<b>51%</b>	<b>11,541,652</b>	<b>49%</b>
Primas y otras pólizas por cobrar	61,279	0%	85,495	0%	111,561	1%	98,693	0%	121,338	1%	98,527	0%
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	35,181	0%	116,141	1%	165,144	1%	184,579	1%	137,098	1%	147,719	1%
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	255,478	2%	274,935	2%	329,458	2%	326,019	2%	338,535	2%	347,185	1%
Aceptaciones bancarias	45,129	0%	35,901	0%	232,580	1%	202,563	1%	96,423	0%	78,795	0%
Bienes adjudicados, neto	29,427	0%	19,615	0%	11,454	0%	9,369	0%	11,233	0%	11,825	0%
Otros activos	488,835	4%	780,810	4%	887,508	4%	1,124,513	5%	1,105,162	5%	1,556,872	7%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>12,881,529</b>	<b>100%</b>	<b>17,705,898</b>	<b>100%</b>	<b>20,821,069</b>	<b>100%</b>	<b>21,072,160</b>	<b>100%</b>	<b>22,023,107</b>	<b>100%</b>	<b>23,481,472</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>												
Depósitos y Obligaciones:												
Que no generan intereses	1,989,564	15%	2,926,308	17%	3,213,529	15%	4,213,305	20%	3,297,995	15%	3,820,384	16%
Que generan intereses	6,849,427	53%	8,424,406	48%	10,736,908	52%	9,114,489	43%	10,793,833	49%	10,986,276	47%
<b>Total Depósitos y Obligaciones</b>	<b>8,838,991</b>	<b>69%</b>	<b>11,350,714</b>	<b>64%</b>	<b>13,950,437</b>	<b>67%</b>	<b>13,327,794</b>	<b>63%</b>	<b>14,091,828</b>	<b>64%</b>	<b>14,806,660</b>	<b>63%</b>
Deudas a bancos y corresponsales	570,989	4%	1,453,261	8%	1,179,991	6%	1,630,265	8%	1,167,438	5%	2,557,479	11%
Aceptaciones bancarias	45,129	0%	35,901	0%	232,580	1%	202,563	1%	96,423	0%	78,795	0%
Reservas para siniestros de seguros	545,139	4%	688,249	4%	822,856	4%	875,335	4%	878,767	4%	916,970	4%
Reservas para primas no ganadas	83,082	1%	127,278	1%	144,914	1%	137,985	1%	140,023	1%	138,553	1%
Deudas a reaseguradoras	25,134	0%	21,914	0%	55,841	0%	39,722	0%	48,009	0%	33,999	0%
Otros pasivos	726,725	6%	1,511,010	9%	1,853,115	9%	2,214,334	11%	1,815,244	8%	1,203,198	5%
Bonos Emitidos	512,572	4%	702,298	4%	785,230	4%	866,978	4%	1,287,022	6%	1,279,789	5%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>11,347,761</b>	<b>88%</b>	<b>15,890,625</b>	<b>90%</b>	<b>19,024,964</b>	<b>91%</b>	<b>19,294,976</b>	<b>92%</b>	<b>19,524,754</b>	<b>89%</b>	<b>21,015,443</b>	<b>89%</b>
Interés minoritario	136,946	1%	139,264	1%	106,933	1%	109,030	1%	186,496	1%	181,477	1%
<b>PATRIMONIO NETO</b>												
Capital Social	471,912	4%	471,912	3%	471,912	2%	471,912	2%	471,912	2%	471,912	2%
Capital Adicional	140,693	1%	140,693	1%	140,693	1%	140,693	1%	130,341	1%	116,186	0%
Acciones en Tesorería	-73,107	-1%	-73,107	0%	-73,107	0%	-73,107	0%	-74,242	0%	-75,090	0%
Reservas	479,902	4%	587,218	3%	815,387	4%	1,053,493	5%	1,059,344	5%	1,647,673	7%
Ganancia no realizada en inversiones	147,409	1%	179,550	1%	-45,393	0%	-35,414	0%	237,446	1%	0	0%
Utilidad (pérdida) neta	230,013	2%	350,735	2%	357,756	2%	110,577	1%	469,785	2%	123,870	1%
Resultados acumulados	0	0%	19,008	0%	21,924	0%	0	0%	22,270	0%	0	0%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,396,822</b>	<b>11%</b>	<b>1,676,009</b>	<b>9%</b>	<b>1,689,172</b>	<b>8%</b>	<b>1,668,154</b>	<b>8%</b>	<b>2,316,856</b>	<b>11%</b>	<b>2,284,551</b>	<b>10%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>12,881,529</b>	<b>100%</b>	<b>17,705,898</b>	<b>100%</b>	<b>20,821,069</b>	<b>100%</b>	<b>21,072,160</b>	<b>100%</b>	<b>22,023,107</b>	<b>100%</b>	<b>23,481,472</b>	<b>100%</b>

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**

<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b> (Miles de US\$)	<b>DIC.06</b>		<b>DIC. 07</b>		<b>DIC. 08</b>		<b>MAR. 09</b>		<b>DIC.09</b>		<b>MAR.10</b>	
<b>Ingresos por intereses y dividendos</b>	<b>782,002</b>	<b>100%</b>	<b>1,065,974</b>	<b>100%</b>	<b>1,382,844</b>	<b>100%</b>	<b>325,909</b>	<b>100%</b>	<b>1,312,925</b>	<b>100%</b>	<b>332,738</b>	<b>100%</b>
Intereses sobre colocaciones	537,671	69%	701,471	66%	963,940	70%	259,680	80%	1,062,046	81%	279,901	84%
Intereses sobre depósitos en bancos	93,886	12%	105,817	10%	75,266	5%	10,305	3%	15,918	1%	1,881	1%
Intereses de valores negociables e inversiones disponibles para la venta	135,705	17%	231,762	22%	298,021	22%	55,924	17%	186,629	14%	50,956	15%
Dividendos sobre inversiones	9,140	1%	9,083	1%	12,189	1%	-	0%	9,715	1%	-	0%
Otros ingresos por intereses	5,600	1%	17,841	2%	33,428	2%	-	0%	38,617	3%	-	0%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>(283,478)</b>	<b>-36%</b>	<b>(432,000)</b>	<b>-41%</b>	<b>(561,617)</b>	<b>-41%</b>	<b>(120,043)</b>	<b>-37%</b>	<b>(420,564)</b>	<b>-32%</b>	<b>(87,153)</b>	<b>-26%</b>
Intereses sobre depósitos	(189,552)	-24%	(295,750)	-28%	(360,238)	-26%	(73,223)	-22%	(226,875)	-17%	(31,263)	-9%
Intereses sobre bonos emitidos	(25,282)	-3%	(33,592)	-3%	(51,756)	-4%	(16,408)	-5%	(66,993)	-5%	(11,428)	-3%
Intereses sobre deuda con bancos y corresponsales	(56,634)	-7%	(83,070)	-8%	(104,818)	-8%	-	0%	(51,654)	-4%	-	0%
Otros gastos por intereses	(12,010)	-2%	(19,588)	-2%	(44,805)	-3%	(30,412)	-9%	(75,042)	-6%	(44,462)	-13%
<b>Ingresos netos por intereses y dividendos</b>	<b>498,524</b>	<b>64%</b>	<b>633,974</b>	<b>59%</b>	<b>821,227</b>	<b>59%</b>	<b>205,866</b>	<b>63%</b>	<b>892,361</b>	<b>68%</b>	<b>245,585</b>	<b>74%</b>
Provisión para créditos de cobranza dudosa	4,243	1%	(28,439)	-3%	(48,760)	-4%	(26,425)	-8%	(163,392)	-12%	(43,181)	-13%
<b>Ingresos netos por intereses y dividendos después de la provisión para créditos de cobranza dudosa</b>	<b>502,767</b>	<b>64%</b>	<b>605,535</b>	<b>57%</b>	<b>772,467</b>	<b>56%</b>	<b>179,441</b>	<b>55%</b>	<b>728,969</b>	<b>56%</b>	<b>202,404</b>	<b>61%</b>
<b>Otros Ingresos</b>												
Comisiones por servicios bancarios	243,778	31%	324,761	30%	394,247	29%	98,295	30%	436,819	33%	125,430	38%
Ganancia neta en operaciones de cambio	41,638	5%	61,778	6%	108,709	8%	19,516	6%	87,944	7%	25,439	8%
Ganancia neta en operaciones de valores	27,281	3%	46,376	4%	51,936	4%	45,878	14%	120,932	9%	7,022	2%
Otros	26,197	3%	90,022	8%	37,672	3%	9,980	3%	74,936	6%	9,917	3%
<b>Total Otros Ingresos</b>	<b>338,894</b>	<b>43%</b>	<b>522,937</b>	<b>49%</b>	<b>592,564</b>	<b>43%</b>	<b>173,669</b>	<b>53%</b>	<b>720,631</b>	<b>55%</b>	<b>167,808</b>	<b>50%</b>
<b>Primas y siniestros de seguros</b>												
Primas netas ganadas	251,261	32%	297,272	28%	393,903	28%	99,069	30%	424,682	32%	111,029	33%
Siniestros de seguros generales	(46,587)	-6%	(67,689)	-6%	(101,890)	-7%	(18,650)	-6%	(59,248)	-5%	(13,624)	-4%
Siniestros de seguros de vida y salud	(139,935)	-18%	(170,911)	-16%	(240,020)	-17%	(51,912)	-16%	(227,210)	-17%	(64,919)	-20%
<b>Total ingresos netos por primas de seguros</b>	<b>64,739</b>	<b>8%</b>	<b>58,672</b>	<b>6%</b>	<b>51,993</b>	<b>4%</b>	<b>28,507</b>	<b>9%</b>	<b>138,224</b>	<b>11%</b>	<b>32,486</b>	<b>10%</b>
<b>Otros Gastos</b>												
Remuneraciones y beneficios sociales	(303,332)	-39%	(409,037)	-38%	(365,201)	-26%	(94,100)	-29%	(467,116)	-36%	(115,196)	-35%
Gastos administrativos	(172,304)	-22%	(206,966)	-19%	(269,291)	-19%	(74,773)	-23%	(312,256)	-24%	(78,001)	-23%
Depreciación y amortización	(50,317)	-6%	(51,013)	-5%	(57,369)	-4%	(17,288)	-5%	(71,099)	-5%	(20,507)	-6%
Provisión para bienes adjudicados	(6,387)	-1%	(3,057)	0%	(1,067)	0%	-	0%	(64)	0%	-	0%
Gastos de fusión	(5,706)	-1%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros	(52,718)	-7%	(77,016)	-7%	(227,675)	-16%	(35,051)	-11%	(106,575)	-8%	(23,995)	-7%
<b>Total Otros Gastos</b>	<b>(590,764)</b>	<b>-76%</b>	<b>(747,089)</b>	<b>-70%</b>	<b>(920,603)</b>	<b>-67%</b>	<b>(221,212)</b>	<b>-68%</b>	<b>(957,110)</b>	<b>-73%</b>	<b>(237,699)</b>	<b>-71%</b>
<b>Utilidad antes del resultado por traslación, del impuesto a la renta y del interés minoritario</b>	<b>315,636</b>	<b>40%</b>	<b>440,055</b>	<b>41%</b>	<b>496,421</b>	<b>36%</b>	<b>160,405</b>	<b>49%</b>	<b>630,714</b>	<b>48%</b>	<b>164,999</b>	<b>50%</b>
Resultado por traslación	15,216	2%	34,627	3%	(17,650)	-1%	(4,708)	-1%	12,222	1%	12,059	4%
Impuesto a la renta	(83,587)	-11%	(102,287)	-10%	(109,508)	-8%	(33,630)	-10%	(138,500)	-11%	(39,429)	-12%
Participación de los trabajadores	-	0%	-	0%	-	0%	(4,579)	-1%	-	0%	(5,474)	-2%
Interés minoritario	(17,252)	-2%	(21,660)	-2%	(11,507)	-1%	(6,910)	-2%	(34,651)	-3%	(8,288)	-2%
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>	<b>230,013</b>	<b>29%</b>	<b>350,735</b>	<b>33%</b>	<b>357,756</b>	<b>26%</b>	<b>110,578</b>	<b>34%</b>	<b>469,785</b>	<b>36%</b>	<b>123,867</b>	<b>37%</b>

<b>RATIOS</b>	<b>DIC.06</b>	<b>DIC. 07</b>	<b>DIC. 08</b>	<b>MAR. 09</b>	<b>DIC.09</b>	<b>MAR.10</b>
<b>Liquidez</b>						
Fondos Disponibles / Depósitos totales	0.31	0.27	0.27	0.30	0.27	0.23
Colocaciones Netas / Depósitos totales	0.65	0.71	0.74	0.74	0.80	0.78
Fondos Disponibles / Activo total	0.21	0.17	0.18	0.19	0.17	0.15
<b>Solvencia</b>						
Pasivo / Patrimonio	8.12	9.48	11.26	11.57	8.43	9.20
Pasivo / Activo	0.88	0.90	0.91	0.92	0.89	0.89
Coloc. Brutas / Patrimonio	4.24	4.92	6.24	6.07	5.00	5.22
Cartera Atrasada / Patrimonio	5.50%	3.67%	4.91%	7.01%	7.96%	9.44%
Compromiso patrimonial	0.89%	-3.66%	-5.11%	-4.37%	-4.76%	-4.60%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	1.30%	0.75%	0.79%	1.16%	1.59%	1.81%
Cart.Atrasada + Refinanc. / Coloc. Brutas	3.42%	1.82%	1.31%	1.65%	2.11%	2.32%
Cart.Atrasada + Bienes Adj. / Coloc. Brutas	3.92%	2.05%	1.42%	1.75%	2.20%	2.42%
Provisiones / Cartera Atrasada	247.85%	343.68%	270.72%	205.35%	192.04%	176.69%
Provisiones / Cart. Atrasada + Refinanciada	93.84%	140.94%	162.51%	143.55%	145.24%	138.01%
Provisiones / Cart.Atrasada + Bienes Adj.	81.94%	124.63%	150.06%	135.94%	138.85%	132.34%
<b>Rentabilidad</b>						
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	29.4%	32.9%	25.9%	33.9%	35.8%	37.2%
Margen Financiero	64.29%	56.81%	55.86%	55.06%	55.52%	60.83%
Índice de siniestralidad neta	74.23%	80.26%	86.80%	71.23%	67.45%	70.74%
ROAE (Retorno sobre patrimonio promedio)	17.78%	22.83%	27.44%	6.23%	23.45%	24.44%
ROAA (Retorno sobre activos promedio)	1.92%	2.29%	2.47%	0.54%	2.19%	2.17%
Gastos Personal / Colocaciones Brutas promedio	5.54%	7.80%	3.89%	0.94%	4.22%	1.05%
Gastos Personal / Depósitos Totales promedio	3.81%	5.59%	2.89%	0.71%	3.33%	0.82%