



Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Informe de Gerencia

Primer Trimestre del 2005

<http://www.credicorpnet.com>

C O N T E N I D O

	Pág.
I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS	3
II. BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS (BCP)	12
III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC)	20
IV. EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIA (PPS)	22
CUADROS	25

Credicorp Ltd. y Subsidiarias
Informe de Gerencia
Primer trimestre del 2005

I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

I.1 UTILIDAD NETA

Credicorp obtuvo en el trimestre terminado el 31 de marzo del 2005 una utilidad neta consolidada de US\$46.5 millones, 41.7% mayor que la utilidad de US\$32.8 millones que se obtuvo en el primer trimestre del año 2004. Siguiendo disposiciones de las NIIF, desde el presente informe se distinguirán los conceptos: (i) la Utilidad Neta y, (ii) la Utilidad atribuible a la matriz, donde se deduce el interés minoritario como en anteriores presentaciones. La utilidad atribuible a la matriz del primer trimestre del 2005 fue US\$43.6 millones, o US\$0.55 por acción, 45.1% mayor que los US\$30.1 millones de utilidad atribuible a la matriz, o US\$0.44 por acción, acumulada a marzo del año pasado.

El resultado del primer trimestre del 2005 mejora respecto de la utilidad registrada en el mismo período del 2004, principalmente por el alza de los ingresos financieros y las menores provisiones para créditos morosos.

En el presente trimestre las provisiones de mala cartera, netas de recuperos, tuvieron un efecto positivo en resultados. Es decir, por la mejora de la calidad de la cartera, los ingresos por recuperos de créditos castigados fueron mayores a los requerimientos de provisiones. El ratio de créditos vencidos baja a 3.3% en este trimestre, de 5.7% en marzo del 2004, mientras el índice de cobertura de morosos por provisiones mejora a 161.6% de 117.7%, respectivamente.

En el presente período se observan incrementos de ingresos por Primas, los que fueron atenuados en parte por mayores Siniestros y prestaciones. Estas variaciones se explican principalmente por el registro de las operaciones de Novasalud EPS, que PPS adquirió en marzo del 2004 pero que culminó su fusión en el mes de agosto del año pasado.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RESUMEN DE RESULTADOS

(En millones U.S. Dólares, excepto utilidad por acción)

	Tres meses terminados el		
	31.03.04	31.12.04	31.03.05
Ingreso por Intereses netos	90.0	105.8	103.8
Menos: Provisión para colocaciones, neta(1)	10.1	5.3	(3.1)
Otros ingresos	99.9	127.4	115.2
Siniestros de la actividad de seguros	28.7	44.0	40.6
Gastos	108.2	137.9	113.1
Gastos de fusión	1.8	0.0	0.0
Resultado por traslación	3.3	2.5	0.8
Utilidad antes de impuesto a la renta	44.5	48.4	69.3
Impuesto a la renta	(11.6)	(10.4)	(22.8)
Utilidad neta	32.8	38.0	46.5
Utilidad atribuible a la matriz	30.1	34.9	43.6
Interés minoritario	(2.8)	(3.2)	(2.9)
Utilidad neta	32.8	38.0	46.5
Utilidad neta por acción (US\$)(2)	0.38	0.44	0.55

(1) *Netas de ingresos por recuperos de castigos.*

(2) *Sobre la utilidad atribuible a la matriz. Se emplean 79.8 millones de acciones en todos los períodos. El total de acciones emitidas es de 94.4 millones, de los que se mantienen 14.6 millones de acciones en tesorería, por lo que las acciones netas en circulación son 79.8 millones.*

Cambios Operativos

La compra de las colocaciones de la sucursal en el Perú del Bank Boston, que se anunció al inicio del presente año, se concretó por etapas durante los meses de enero y febrero pasados. El monto total de los préstamos adquiridos sumó aproximadamente US\$360 millones.

En el mes de marzo del 2005 se concretó la venta del Banco Tequendama. Al haberse fijado el precio de venta al cierre de setiembre del 2004, esta subsidiaria no contribuyó a la utilidad de Credicorp desde el último trimestre del 2004. Sin embargo, los balances consolidados de Credicorp de marzo del 2005 tienen un efecto negativo, pues en diciembre del 2004 incluyeron US\$306.7 millones de colocaciones y US\$290.5 millones de depósitos de esta subsidiaria, la que al cierre del primer trimestre del 2005 se dejó de consolidar.

En el mes de febrero pasado se obtuvo la autorización para la constitución de Prima AFP, donde Credicorp es el principal accionista. Se espera que la nueva AFP entre en operación en el segundo semestre del presente año.

Utilidades de Subsidiarias

Las principales subsidiarias de Credicorp contribuyeron a la utilidad neta de la siguiente manera:

(US\$Mn)	1T04	4T04	1T05
Banco de Crédito BCP(1)	US\$25.9	US\$28.1	US\$43.7
Atlantic	2.9	4.0	3.4
PPS	2.8	1.9	2.2
Banco Tequendama	0.6	0.0	0.0
Credicorp y otros(2)	-2.1	0.9	-5.7
Utilidad Neta atribuible a la matriz	US\$30.1	US\$34.9	US\$43.6
Utilidad Neta	US\$32.8	US\$38.0	US\$46.5

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia.

(2) Incluye Inversiones Crédito, Credicorp Securities y otros.

En el primer trimestre del 2005 el concepto **Credicorp y otros** presenta una pérdida de US\$5.7 millones, mayormente por efecto de US\$2.5 millones de provisión por menor valor de mercado de ciertas inversiones a largo plazo, y por US\$4.5 millones de impuestos a los dividendos percibidos de subsidiarias en el Perú, compensados en parte con US\$1.8 millones de beneficios no recurrentes en inversiones. La utilidad neta de US\$0.9 millones en el último trimestre del 2004, incluyó un beneficio de US\$3.0 millones de la venta de inversiones a largo plazo en acciones.

En el presente trimestre, la contribución del **Banco de Crédito BCP** y de **Pacífico Peruano Suiza** a la utilidad neta atribuible a la matriz de Credicorp son directamente sus resultados obtenidos con la aplicación de principios contables NIIF, netos de intereses minoritarios. En la sección II, el BCP reporta una utilidad de US\$45.4 millones, a la que se deduce US\$1.7 millones de intereses minoritarios para determinar su contribución de US\$43.7 millones. En el caso de PPS (Sección IV), a la utilidad en sus libros de US\$2.9 millones, se deduce US\$0.7 millones de intereses minoritarios. Ver abajo --*Nota sobre la Contabilidad Ajustada por Inflación*.

La contribución del **Atlantic Security Holding Corporation** de US\$3.4 millones en el presente trimestre es menor al resultado de US\$15.1 millones en sus libros (véase la Sección III) por registrar US\$11.7 millones en dividendos de Credicorp, que se eliminan en la consolidación. Durante el primer trimestre del 2004, ASHC registró US\$4.8 millones en dividendos de Credicorp, causando que la utilidad, que en sus libros alcanzó US\$7.7 millones, sea mayor a la contribución de US\$2.9 millones por la eliminación de estos dividendos.

Como se mencionó anteriormente, el **Banco Tequendama**, cuya venta se ejecutó en marzo pasado, no contribuyó a la utilidad consolidada de Credicorp desde el cuarto trimestre del 2004.

Nota sobre la Contabilidad Ajustada por Inflación

La contabilidad según PCGA en el Perú requería del ajuste por exposición a la inflación hasta el 31 de diciembre del 2004. Siguiendo las recomendaciones de normas contables internacionales, dada la baja inflación en el Perú en años recientes, desde el 1ro de enero del 2005 las autoridades peruanas dispusieron la suspensión del ajuste por inflación para todo efecto legal y tributario.

Siguiendo la eliminación del ajuste por inflación, desde el primer trimestre del 2005 Credicorp y sus subsidiarias reportan sus estados financieros preparados de acuerdo con NIIF y en U.S. dólares.

El índice de ajuste por inflación, medido por la variación del índice de precios al por mayor (IPM) y el tipo de cambio se muestran en la siguiente tabla:

	31.03.04	31.12.04	31.03.05
Inflación – precios al por mayor (últimos doce meses)	3.8%	4.9%	2.3%
Índice de ajuste por inflación (al 31 de diciembre del 2004)	1.020	1.000	1.000
Tipo de cambio (Soles por US\$1)	S/.3.460	S/.3.282	S/.3.261
Devaluación / (revaluación) (últimos doce meses)	(0.40)%	(5.23)%	(5.75)%

I.2 INGRESO POR INTERESES Y OTROS INGRESOS

Nota: Se ha reclasificado en los estados de ganancias y pérdidas de ejercicios anteriores al 2005, para hacer comparativos los estados financieros, los ingresos por recuperos de préstamos castigados, que se registraban en el rubro de Otros ingresos, los que ahora se muestran en el concepto de Provisión para colocaciones, sin afectar la utilidad neta.

El ingreso por intereses, neto, en el primer trimestre del 2005 fue de US\$103.8 millones, mayor a US\$90.0 millones obtenido en el primer trimestre del año pasado, debido principalmente al aumento del volumen de activos que generan intereses, que complementó un ligero incremento del margen por intereses.

Durante el primer trimestre del 2005, el margen por intereses neto, es decir el ingreso por intereses neto sobre activos que generan intereses, fue de 5.45%, en términos anualizados, mayor al margen en el mismo trimestre del año pasado donde fue 5.26%, aunque disminuye respecto del margen de 5.70% en el precedente cuarto trimestre del 2004. Durante el presente trimestre, las tasas de interés de préstamos se elevaron ligeramente, continuando su tendencia al alza, a la vez que continuó la situación de exceso de fondos líquidos.

El volumen de los activos que generan intereses, como promedio de los saldos finales, alcanzó US\$7,624 millones en el presente trimestre, 2.8% mayor a US\$7,416 millones en el último trimestre del 2004, principalmente por el aumento de inversiones disponibles para la venta. Como se mencionó anteriormente, el volumen de las colocaciones se vió afectado por la venta del banco Tequendama ejecutado durante el primer trimestre del 2005.

Los ingresos no financieros fueron de US\$115.2 millones en el primer trimestre del 2005, mayor en 15.3% respecto de los US\$99.9 millones en el mismo período del año pasado. Este significativo incremento se explica mayormente por la absorción desde el tercer trimestre del 2004 de Novasalud EPS por PPS, con el efecto de aumentar los registros en los conceptos de Primas, Siniestros y prestaciones y el de gastos no financieros. Por este motivo las **Primas y aportes netos ganados** alcanzaron US\$50.6 millones, 33.1% sobre los del primer trimestre del 2004. Asimismo, los **Siniestros y prestaciones** subieron a US\$40.6 millones en el presente trimestre, 41.7% mayores que los del mismo lapso del 2004.

Los ingresos no financieros y los siniestros y prestaciones fueron los siguientes:

<i>(En US\$ Mn)</i>	1T04	4T04	1T05	1T05 vs 4T04	1T05 vs 1T04
Comisiones por servicios bancarios	47.1	52.9	51.0	-3.7%	8.1%
Primas y aportes netos ganados	38.0	57.2	50.6	-11.5%	33.1%
Ganancia en venta de valores	4.0	5.9	0.4	-92.9%	-89.3%
Ganancia por operaciones de cambio	5.5	7.0	6.3	-10.7%	14.8%
Otros ingresos	5.3	4.3	6.9	60.5%	30.3%
Total Otros Ingresos no financieros	99.9	127.4	115.2	-9.6%	15.3%
Siniestros y prestaciones	28.7	44.0	40.6	-7.8%	41.7%

I.3 GASTOS NO FINANCIEROS

Los gastos no financieros del primer trimestre del 2005 alcanzaron US\$113.1 millones, 2.8% mayores a los gastos del mismo período del año anterior, pero disminuyen 18.0% con respecto a los gastos del precedente cuarto trimestre del 2004 en donde se registraron diversas provisiones no recurrentes (para bienes adjudicados, inversiones y por los resultados del Banco Tequendama). A continuación se presentan variaciones de los componentes de gastos:

<i>(% variación y US\$ Mn)</i>	1T04	4T04	1T05	1T05 vs 4T04	1T05 vs 1T04
Remuneraciones y beneficios sociales	44.4	54.3	50.8	-6.5%	14.5%
Generales, administrativos e impuestos	37.5	44.2	34.5	-21.9%	-7.9%
Depreciación y amortización	11.6	11.6	10.3	-11.8%	-11.7%
Otros gastos	14.7	27.8	17.5	-37.0%	18.9%
Gastos de fusión	1.8	0.0	0.0	-100.0%	-100.0%
Total Gastos no financieros	110.0	137.9	113.1	-18.0%	2.8%

El concepto de Gastos de fusión, US\$1.8 millones en el primer trimestre del año pasado, se relacionó con la fusión de Solución Financiera de Crédito.

A partir del presente reporte se ha simplificado el cálculo del ratio de la eficiencia operativa empleando solamente conceptos que aparecen en el estado de resultados. En el ratio de eficiencia se incluyen los conceptos siguientes:

- En el numerador o "gastos operativos": i) gastos de personal, ii) gastos generales, y iii) depreciación y amortización.

- En el denominador: i) ingresos por intereses netos, ii) ingresos por comisiones, iii) ganancia por operaciones de cambio y iv) primas netas ganadas.

De esta forma, el **ratio de eficiencia** mejora de 52.8% a 45.1% comparando el primer trimestre del 2004 y el 2005, respectivamente.

El ratio de "gastos operativos" como porcentaje de los activos totales promedio, mejoró de 4.6% en el primer trimestre del 2004, a 4.1% en el presente.

I.4 ACTIVOS Y PASIVOS

El total de activos fue de US\$9,361 millones al 31 de marzo del 2005, subiendo 2.6% respecto de diciembre del 2004, y en 12.6% comparado con el saldo a fines del primer trimestre del año pasado, principalmente por el incremento de las inversiones. Las colocaciones sufren una ligera disminución desde el inicio del ejercicio por efecto del mencionado retiro de las operaciones del Banco Tequendama, subsidiaria que al cierre del 2004 contaba con colocaciones totales por US\$306.7 millones, y a pesar de la incorporación de la cartera adquirida del Bank Boston.

Los préstamos totales a fines de marzo del 2005 fueron de US\$4,559 millones, subiendo 3.6% sobre el saldo de marzo del 2004, aunque disminuyen ligeramente en 0.6% desde diciembre pasado. Los indicadores de calidad de cartera tienen la siguiente evolución:

<i>(En US\$Mn)</i>	31.03.04	31.12.04	31.03.05
Préstamos totales	4,401.7	4,588.0	4,559.0
Préstamos vencidos	249.8	160.4	151.7
Provisiones para cartera	294.1	253.4	245.2
Vencidos / Préstamos totales	5.7%	3.5%	3.3%
Provisiones / Vencidos	117.7%	158.1%	161.6%

Los préstamos vencidos, que disminuyen de US\$160.4 millones a US\$151.7 millones durante el presente trimestre, lo hacen en parte por los castigos que se realizaron por un importe de US\$11.5 millones y al no incluir US\$5.9 millones de créditos morosos del Banco Tequendama.

Los depósitos del público a marzo del 2005 muestran un saldo de US\$6,526 millones, subiendo 2.1% respecto de US\$6,391 millones al cierre de diciembre del 2004, y son 11.0% mayores al saldo de fines marzo del 2004. Los adeudados a bancos y corresponsales, que alcanzaron US\$416.0 millones, subieron 6.0% durante este trimestre, y son 63.1% mayores al saldo de marzo del año pasado.

El patrimonio neto de Credicorp fue de US\$1,048 millones al cierre de marzo del 2005, disminuyendo en 1.6% comparado con diciembre pasado por efecto de la distribución de dividendos.

Los fondos de terceros bajo administración, que sumaron US\$1,731 millones en marzo del 2005, disminuyeron 1.3% durante el presente trimestre, aunque son 7.7% mayores al saldo de marzo del 2004.

I.5 ENTORNO ECONOMICO PERUANO

Actividad Económica

Durante el primer trimestre del 2005 el PBI mantuvo el ritmo de crecimiento relativamente alto que se observa desde los últimos meses del 2004. Cabe destacar el mejor desarrollo de sectores relacionados con la demanda interna, como la construcción, comercio y servicios. Lideran el crecimiento la mayor actividad de la manufactura no primaria (textiles, bienes intermedios y bienes de capital), el petróleo y el gas natural, y el subsector agrícola.

El PBI creció 6.8% en febrero pasado, y 5.3% en enero, acumulando en el primer bimestre del 2005 un crecimiento de 6.0%. El PBI, creció 5.0% y 6.8% en el tercer y cuarto trimestre del 2004, respectivamente, con lo que acumuló 5.1% en el total del 2004. Las estimaciones oficiales prevén que el crecimiento del PBI se mantenga por encima del 4.5% durante el 2005.

Acumulado al mes de febrero del 2005 todos los sectores muestran crecimiento excepto el minero. Destacan por su dinamismo el subsector de hidrocarburos con un alza de 33.0%; la manufactura no primaria, con 7.3% de crecimiento; el subsector agrícola que sube 3.8% por la regularización de las condiciones climáticas; la pesca, que se recupera para subir 3.3% a pesar de la veda de anchoveta en el norte y centro del país; y, los sectores de servicios, con 6.7%, comercio con 7.2% y construcción que se elevó 4.4%. De otro lado, la minería metálica, declina 2.5%, por la menor producción de oro y hierro y un pobre desempeño del cobre.

Finanzas Públicas

El sector público generó un déficit de 4.0% en el cuarto trimestre del 2004, después del déficit de 2.1% en el tercero, pero luego de obtener un superávit de 0.9% en la primera mitad del año pasado. Siendo la meta un déficit de 1.5% en el total del ejercicio 2004, era de esperarse un considerable aumento en el ritmo del gasto público en el segundo semestre del 2004. Sin embargo, el déficit del total 2004 fue de sólo 1.1% permaneciendo debajo de la meta. La meta del 2005 se ha establecido en 1.0%.

El déficit del cuarto trimestre del 2004 se debió a los mayores gastos del Gobierno Central, que suben de 14.5% del PBI en la primera mitad del 2004 a 19.3% en dicho trimestre, en donde se incluyen 14.4% de gasto corriente y 3.0% de gastos de capital. Los ingresos tributarios del Gobierno Central alcanzaron el 13.3% del PBI en el cuarto trimestre del 2004 comparado con 13.5% en el mismo período del año anterior.

Acumulado a febrero del 2005, los ingresos tributarios del gobierno central se incrementan 9.2%, en términos nominales, destacando los aumentos de 14% en el Impuesto a la Renta de empresas y de 22% del impuesto a las importaciones y del IGV a las mismas. Por su parte, al mes de febrero, los gastos corrientes no financieros subieron 20% (nominales), mientras los gastos de capital disminuyen 6.6%.

Precios y Devaluación

En el primer trimestre del 2005 el índice de precios al consumidor (IPC) se elevó 0.5%, algo mayor al 0.3% del trimestre precedente. La inflación acumula 1.9% en los doce meses anteriores a marzo del 2005, por lo que se estima que permanecerá en la parte baja del rango, de 1.5% a 3.5%, que el Banco Central mantiene como meta para el ejercicio 2005. En el presente trimestre la inflación sufrió el impacto estacional de alzas de precios de educación y alimentos, aunque se benefició por la disminución del tipo de cambio.

El índice de precios al por mayor (IPM) se elevó 0.3% en el presente trimestre y acumula 2.3% en el año terminado en marzo del 2005. En el primer trimestre estos precios se elevaron principalmente por el mayor costo de insumos importados a pesar de la caída del tipo de cambio.

Al cierre del 31 de marzo del 2005, el tipo de cambio promedio en el mercado bancario fue de S/3.261, disminuyendo 0.6% en el trimestre, desde los S/3.282 a fines de diciembre del 2004. Con el fin de sostener el tipo de cambio, el Banco Central elevó la compra de excedentes de moneda extranjera en el mercado cambiario, adquiriendo aproximadamente US\$1,150 millones en el primer trimestre, comparado con adquisiciones de US\$2,340 millones en el total del año 2004.

Reservas Internacionales

Las reservas internacionales netas del Banco Central continuaron subiendo durante el primer trimestre del 2004, gracias en parte a las mencionadas compras de divisas. Las reservas alcanzaron US\$13,555 millones al 31 de marzo del 2005, comparado con US\$12,631 millones al 31 de diciembre pasado.

La Balanza Comercial registró un superávit acumulado de US\$634 millones en los dos meses a febrero del 2005, subiendo del superávit de US\$389 millones en el mismo bimestre del 2004. Acumulado al primer bimestre del 2005 se nota un aumento de 35% de las exportaciones frente al 26% de alza de las importaciones. Las exportaciones, que alcanzaron US\$2,346 millones en los primeros dos meses del 2005, crecen principalmente por los mayores volúmenes y mejores precios, principalmente del cobre, y por las exportaciones de textiles y productos agrícolas y pesqueros. Las importaciones fueron US\$1,712 millones a febrero del 2005, registrándose los mayores aumentos en insumos y bienes intermedios, mientras que los bienes de consumo y de capital también suben significativamente.

Sistema Financiero

En el presente trimestre, los volúmenes de las colocaciones y depósitos en los bancos mantuvieron su ligera tendencia positiva, considerando cifras expresadas en dólares a tipos de cambio históricos a fin de evitar el efecto negativo de la apreciación del Nuevo Sol en los registros en moneda local. Al 31 de marzo del 2005, los depósitos de los trece bancos comerciales que operan en el sistema, según la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC), llegaron a US\$15,216 millones, subiendo en 2.6% respecto de los depósitos al 31 de diciembre del 2004, y en 5.0% respecto de los del 31 de marzo del 2004.

Al 31 de marzo pasado, las colocaciones de los bancos alcanzaron US\$10,976 millones, importe 0.6% sobre el saldo del 31 de diciembre del 2004, y suben en 2.6% respecto de los préstamos al 31 de marzo del 2004, en términos de dólares. Durante el presente trimestre, los préstamos en moneda nacional fueron el 24.9% del total de préstamos (23.8% en marzo del 2004) y se elevaron en 2.6% desde el pasado diciembre, alcanzando el equivalente de US\$2,732 millones, mientras las colocaciones en moneda extranjera subieron 0.6% para llegar a US\$8,244 millones.

Al 31 de marzo del 2005, los bancos comerciales mostraron un índice de morosidad de 3.6%, que mejora comparado con 3.8% en diciembre pasado y 5.8% al 31 de marzo del 2004. Las colocaciones morosas de los bancos disminuyeron 1.9% desde diciembre, alcanzando US\$398 millones, y disminuyen 32.0% respecto del 31 de marzo del 2004. Durante el presente trimestre el saldo de las provisiones cayó 1.8%, a US\$707 millones, sin embargo el ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 177.6% al 31 de marzo del 2005, permaneciendo casi sin variar desde el inicio del ejercicio, aunque mejora comparado con 143.5% en marzo del 2004.

Tasas de Interés

Durante el primer trimestre del 2005, las tasas de interés, mostraron por lo general ligeras alzas en las tasas activas y pasivas. Las tasas activas promedio en moneda nacional (TAMN) fueron 26.2% en el presente período, subiendo de 25.0% en el cuarto trimestre del 2004, mientras las pasivas (TIPMN) se mantuvieron en 2.5%. En el primer trimestre del 2004, la TAMN fue 24.1% y la TIPMN de 2.4%. Durante el presente trimestre, las tasas activas en moneda extranjera (TAMEX) subieron a 9.5% de 9.3%, en el precedente cuarto trimestre, mientras las pasivas (TIPMEX) subieron a 1.3% de 1.2%, respectivamente.

Sistema Privado de Pensiones y Fondos Mutuos

El volumen de los fondos del sistema privado de pensiones mantuvo su crecimiento elevándose 5.3% en el primer trimestre del 2005, a US\$8,231 millones, luego de subir 7.5% en el último trimestre del 2004, y es 21.8% mayor al fondo del 31 de marzo del 2004. Se ha obtenido una rentabilidad real de 8.3% en el año transcurrido a marzo del 2005.

En los fondos mutuos se han tenido retrocesos por la volatilidad de los precios y valoraciones en los mercados de capitales y por la subida de las tasas de interés. El patrimonio total de los fondos mutuos llegó a US\$1,748 millones en marzo del 2005, disminuyendo 1.1% en este trimestre, y en 15.8% desde marzo 2004. La rentabilidad en términos de dólares fue de 0.9% en el trimestre y de 3.2% en el año terminado en marzo.

II. BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS (BCP)

II.1 UTILIDAD NETA

Sobre la base de estados financieros preparados según NIIF y en dólares, la utilidad neta consolidada generada en el primer trimestre del 2005 fue US\$45.4 millones, importe 68.6% mayor a la utilidad de US\$26.9 millones que se obtuvo en el mismo trimestre del 2004, y que es 54.3% mayor a la utilidad de US\$29.4 millones del precedente cuarto trimestre del 2004.

La utilidad del primer trimestre del 2005 mejora respecto de la del mismo período del año pasado principalmente por el mayor ingreso neto por intereses, debido mayormente a crecimiento de activos rentables, y a las menores provisiones de mala cartera.

En el presente trimestre la provisión por malos créditos tuvo un efecto neto positivo en resultados, al exceder los recuperos de castigos los requerimientos de reservas adicionales. La calidad de la cartera continua mejorando, donde el ratio de morosidad cae a 3.4% al cierre de marzo del 2005, y la cobertura de vencidos se eleva a 177%.

En el presente trimestre se muestra una ganancia en cambio de US\$0.3 millones por efecto de la disminución del tipo de cambio, debiéndose notar la diferencia de este concepto con el *Resultado por exposición a la inflación* presentado en informes anteriores basados en principios contables locales. Véase: Sección I --*Nota sobre la Contabilidad Ajustada por Inflación*.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS RESUMEN DE RESULTADOS (1)

(En millones de U.S.\$, excepto utilidad por acción)

	Tres meses terminados el		
	31.03.04	31.12.04	31.03.05
Ingreso por Intereses netos	74.8	97.0	91.0
Menos: Provisión para colocaciones, neta	9.9	4.0	(3.1)
Otros ingresos	55.6	55.0	59.4
Gastos	85.5	107.1	91.4
Gastos de fusión	1.8	0.0	0.0
Resultado de traslación	1.7	(0.6)	0.3
Utilidad antes de impuesto a la renta	34.8	40.3	62.5
Impuesto a la Renta	7.9	10.8	17.1
Utilidad neta	26.9	29.4	45.4
Utilidad neta por acción (US\$)(2)	0.02	0.02	0.04

(1) Estados financieros de acuerdo con NIIF, en dólares.

(2) Emplea 1,226 millones de acciones en todos los periodos.

II.2 INGRESO POR INTERESES, NETO

El ingreso por intereses, neto de egresos por el mismo concepto, en el primer trimestre del 2005 alcanzó US\$91.0 millones, subiendo respecto a los US\$74.8 millones en el mismo trimestre del año pasado, aunque disminuye comparado con US\$97.0 millones en el último trimestre del 2004.

Los ingresos netos por intereses suben con respecto al primer trimestre del año anterior, principalmente debido a que los activos que generan intereses se elevaron a la vez que el margen neto por intereses también subió. Los activos que generan intereses alcanzaron un promedio en el presente trimestre de US\$6,601 millones los que, comparados con respecto al primer trimestre del año pasado, subieron 11.1%, mientras que también suben 5.7% respecto del promedio en el cuarto trimestre del 2004. El incremento se debió mayormente a la incorporación de la cartera adquirida del Bank Boston y por la captación de depósitos. En el BCP continuó la situación general de exceso de liquidez tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

Durante el primer trimestre del 2005, el margen neto por intereses fue de 5.51%, menor que el 6.21% en el precedente cuarto trimestre, pero sube comparado con 5.03% en el primer trimestre del 2004. Durante el presente trimestre, el margen logra mantenerse elevado principalmente por continuar al alza las tasas activas en moneda nacional y moneda extranjera, siguiendo tendencias internacionales, mientras las tasas pasivas lo hicieron en menor proporción.

II.3 INGRESOS NO FINANCIEROS

Nota: Se ha reclasificado en los estados de ganancias y pérdidas de ejercicios anteriores al 2005, para hacer comparativos los estados financieros, los ingresos por recuperos de préstamos castigados, que se registraban en el rubro de Otros ingresos, los que ahora se muestran en el concepto de Provisión para colocaciones, sin afectar la utilidad neta.

Los ingresos no financieros, que incluyen comisiones y otros conceptos, en el primer trimestre del 2005 fueron US\$59.4 millones, subiendo respecto de US\$55.6 millones obtenidos en el primer trimestre del 2004, debido principalmente por mayores comisiones y ganancias en operaciones de cambios.

En el primer trimestre del 2005 las comisiones por servicios bancarios alcanzaron US\$48.7 millones, 7.5% mayor que las del mismo trimestre del 2004, observándose mejoras en las de tarjetas de créditos y préstamos, atenuadas por disminuciones en los ingresos de diversos conceptos relacionados con el menor volumen de transacciones en cuentas por efecto del impuesto a las transacciones financieras. En el trimestre, los servicios bancarios más importantes presentan las siguientes variaciones:

(En US\$Mn.)	1T04	1T05	Var.
Cuentas de Ahorro	6.0	5.9	-1.7%
Cuenta Corriente	5.7	6.3	10.5%
Tarjetas de Crédito	5.2	6.3	21.2%
Giros y Transferencias	4.3	4.6	7.0%
Cobranzas	3.5	3.6	2.9%
Recaudaciones y Pagos	3.7	3.8	2.7%
Contingentes y Cobranzas C.Exterior	2.2	2.3	4.5%
Contingentes	2.1	2.3	9.5%
Tarjeta de Débito	2.0	2.0	0.0%
Finanzas Corporativas	1.6	1.6	0.0%
Administración e Intermediación de Valores	2.9	2.6	-10.3%
Préstamos Comerciales	1.4	1.9	35.7%
Seguros	1.2	1.3	8.3%
Crédito Hipotecario	0.7	0.6	-14.3%
Uso de Red y Otros Servicios a Terceros	0.6	0.5	-16.7%
Cuenta Maestra	0.5	0.4	-20.0%
Préstamos Personales	0.9	0.3	-66.7%
Crédito PYME	0.2	0.6	200.0%
Otros	0.6	1.8	200.0%
Total	45.3	48.7	7.5%

En el primer trimestre del 2005, las transacciones con valores resultaron en una ganancia de US\$1.1 millones, comparado con un beneficio en el primer trimestre del 2004 de US\$2.5 millones. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima se elevó 12.1% en el primer trimestre del 2005, lo que se compara con el alza de 24.7% en el respectivo lapso del año 2004.

La ganancia neta en operaciones de cambio, que refleja el margen en la compra venta de moneda extranjera, fue de US\$6.2 millones en el primer trimestre del 2005, 16.2% mayor al importe del mismo período del 2004, principalmente debido a los mayores volúmenes de transacciones, los que compensaron una ligera disminución en el márgen.

El concepto de Otros Ingresos, donde se registran principalmente recuperos de gastos y reversiones de provisiones de ejercicios anteriores, subió 33.3%, de US\$2.5 millones en el primer trimestre del 2004, a US\$3.3 millones en el presente período, mayormente debido a los recuperos de provisiones.

II.4 GASTOS NO FINANCIEROS

Los gastos no financieros en el primer trimestre del 2005 fueron US\$91.4 millones, 4.7% mayores a los del primer trimestre del 2004, principalmente por el alza de los gastos de personal.

En el presente trimestre, aproximadamente el 46% de los gastos no financieros se destinaron a salarios y otros gastos de personal, concepto que sube 16.3%, a US\$41.7 millones, comparado con el mismo período del año anterior. Al 31 de marzo del 2005 el número de personal fue 7,632, disminuyendo de las 7,694 personas en diciembre pasado, y también respecto de las 7,652 personas en marzo del 2004, principalmente por menor personal en el Banco de Crédito de Bolivia.

El rubro de gastos generales y administrativos, que constituyó un 31% de los gastos no financieros del trimestre, fue de US\$28.5 millones en el primer trimestre del 2005, disminuyendo 0.8% comparado con los gastos del primer trimestre del año 2004. En el trimestre notamos menores gastos relacionados principalmente con sistemas, los que compensan el aumento en publicidad. La tabla siguiente muestra los principales conceptos de gastos generales y administrativos:

(En US\$Mn)	1T04	1T05	Var
Suministros y cargos operativos	3.6	3.9	8.3%
Comunicaciones	2.4	2.4	0.0%
Honorarios profesionales	3.8	3.7	-2.6%
Seguros y seguridad	2.0	2.2	10.0%
Transporte de valores	3.5	3.4	-2.9%
Sistemas y mantenimiento	7.5	6.4	-14.7%
Publicidad	3.5	4.3	22.9%
Otros generales y administrativos	2.4	2.2	-8.3%
Total generales y administrativos	28.7	28.5	-0.8%

El concepto de Otros Egresos, dentro de los gastos no financieros, sube de US\$7.3 millones en el primer trimestre del 2004 a US\$8.4 millones en el presente trimestre, principalmente por registrar menores ingresos por ventas de bienes adjudicados, lo que no pudo ser compensado con las menores provisiones para bienes adjudicados y para contingencias.

A partir del presente reporte se ha simplificado el cálculo del ratio de la eficiencia operativa empleando solamente conceptos que aparecen en el estado de resultados. En el ratio de eficiencia se incluyen los conceptos siguientes:

- En el numerador o "gastos operativos": i) gastos de personal, ii) gastos generales, iii) depreciación y amortización, y iv) impuestos y contribuciones.

- En el denominador: i) ingresos por intereses netos, ii) ingresos por comisiones, y iii) ganancia por operaciones de cambio.

Así, el **ratio de eficiencia** mejora de 63.8% a 56.8% comparando el primer trimestre del 2004 y del 2005, respectivamente.

El ratio de "gastos operativos" como porcentaje de los activos totales promedio, mejoró de 4.8% en el primer trimestre del 2004, a 4.4% en el presente.

II.5 ACTIVOS Y PASIVOS

Los **activos totales** del BCP fueron US\$7,925 millones al 31 de marzo del 2005, subiendo 8.4% comparado con el saldo de diciembre pasado, y en 19.1% respecto del saldo de fines de marzo del año 2004, principalmente por las mayores inversiones y préstamos vigentes.

Las **colocaciones totales** consolidadas, alcanzaron US\$4,367 millones al cierre de marzo del 2005, subiendo 6.6% en el trimestre, y en 9.3% comparados con el saldo de marzo del 2004. Las colocaciones vigentes subieron 6.9% en el presente trimestre a US\$4,219 millones, y son 12.4% mayores a las de marzo del 2004.

Al 31 de marzo del 2005, la cartera de colocaciones, neta de provisiones, representó el 51.8% del total de activos, menor al 52.8% del trimestre precedente. Al final del primer trimestre del 2005 la participación de los préstamos en Nuevos Soles fue 16.9%, algo mayor al 16.5% en diciembre del 2004, aunque es menor que el 17.5% de marzo del año anterior.

Al 31 de marzo del 2005 los **depósitos y obligaciones**, sin incluir bonos y deuda subordinada (véase la Tabla No. 6), alcanzaron la suma de US\$6,029 millones, 8.6% por encima del saldo del trimestre precedente, y son 15.5% mayores al saldo de marzo del 2004.

Durante el trimestre, los depósitos a la vista se elevaron en 20.6%, mientras los depósitos a plazo subieron 4.0% y los depósitos de ahorros en 2.6%. Los depósitos denominados en Nuevos Soles fueron 28.4% del total de depósitos, subiendo durante el presente trimestre de 25.2% en diciembre pasado, y también comparado con el 24.7% de fines de marzo del 2004.

Las colocaciones netas de provisiones y los depósitos y obligaciones de las empresas que conforman el Banco tuvieron la siguiente contribución:

<i>(En % y US\$Mn)</i>	Colocaciones netas			Depósitos		
	31.03.04	31.12.04	31.03.05	31.03.04	31.12.04	31.03.05
Banco de Crédito del Perú	87.7%	87.7%	88.0%	91.3%	91.4%	92.0%
Banco de Crédito de Bolivia	6.9%	7.4%	7.0%	5.9%	6.0%	5.5%
Crédito Leasing	5.4%	5.0%	5.0%	2.8%	2.6%	2.5%
TOTAL%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Total BCP	US\$3,683	US\$3,857	US\$4,106	US\$5,221	US\$5,553	US\$6,029

Cartera de Colocaciones

Las colocaciones por segmentos de negocios tienen la siguiente composición:

<i>(En % del total y US\$Mn)</i>	31.03.04	31.12.04	31.03.05
Corporativa	41.6%	39.5%	40.8%
Mediana Empresa	26.2%	27.2%	25.5%
Banca Minorista:	32.2%	33.3%	33.7%
- Pequeña Empresa	10.3%	9.0%	9.0%
- Hipotecario	15.2%	17.0%	17.6%
- Consumo	3.2%	3.5%	3.5%
- Tarjeta de Crédito	3.5%	3.8%	3.6%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Cartera Total	US\$3,995	US\$4,098	US\$4,367

Durante el presente trimestre los préstamos totales se elevaron 6.6%, donde los créditos al segmento de empresas corporativas subieron en 10.2%, a US\$1,782 millones, mientras que las colocaciones a la banca minorista lo hicieron en 7.5%, a US\$1,471 millones, y la mediana empresa en 0.2%, a US\$1,115 millones. Los productos de la banca minorista tuvieron las siguientes variaciones:

<i>(% de variación y US\$Mn)</i>	31.03.04	31.12.04	31.03.05	31.03.05 vs 31.12.04	31.03.05 vs 31.03.04
- Pequeña Empresa	411	367	394	7.3%	-4.3%
- Hipotecario	608	696	770	10.6%	26.6%
- Consumo	128	145	150	3.1%	16.6%
- Tarjeta de Crédito	140	159	157	-1.7%	11.9%
Total Banca Minorista	1,289	1,368	1,471	7.5%	14.1%

Créditos Contingentes y Fondos Administrados

Al 31 de marzo del 2005 las **colocaciones contingentes** fueron US\$1,893 millones, elevándose 3.3% respecto de las de fines de diciembre del 2004. El cuadro siguiente muestra el detalle por línea:

<i>(% de variación y US\$Mn)</i>	31.03.04	31.12.04	31.03.05	31.03.05 vs 31.12.04	31.03.05 vs 31.03.04
- Avales y Cartas Fianza	637	598	659	10.3%	3.6%
- Cartas de Crédito	148	226	219	-3.5%	47.7%
- Aceptaciones	40	45	47	5.7%	17.5%
- Futuros moneda extranjera	342	458	466	1.7%	36.3%
- Otras cuentas contingentes	485	506	502	-0.9%	3.5%
Total Contingentes	1,652	1,833	1,893	3.3%	14.6%

Al 31 de marzo del 2005 los **fondos mutuos**, administrados por diversas subsidiarias del BCP, alcanzaron US\$945.2 millones, disminuyendo 0.9% comparado con los fondos de diciembre del 2004.

Participación de mercado

Según estadísticas preliminares de la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC) sobre los catorce bancos comerciales, al 31 de marzo del 2005 la participación del Banco de Crédito fue de 34.9% del total de colocaciones (33.0% al 31 de diciembre del 2004 y 34.6% al 31 de marzo del 2004), y de 37.6% del de depósitos (35.7% al 31 de diciembre del 2004 y 36.6% al 31 de marzo del 2004).

La participación en el mercado de fondos mutuos peruanos del Banco de Crédito, a través de su subsidiaria Credifondo, fue de 51.6% al 31 de marzo del 2005 (51.6% al 31 de diciembre del 2004 y 49.4% al 31 de marzo del 2004).

II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRESTAMOS

El ratio de préstamos vencidos como un porcentaje del total de la cartera, mejoró a 3.4% en el presente trimestre de 3.7% al final del ejercicio 2004, y también comparado con el ratio de 6.0% en marzo del 2004. Por su parte, el ratio de préstamos vencidos, refinanciados y reestructurados como un porcentaje del total colocado, mejora a 8.5% durante el primer trimestre del 2005, disminuyendo de 9.4% en diciembre del 2004, y del 11.6% en marzo del 2004.

El total de la cartera morosa al 31 de marzo del 2005 fue US\$148.1 millones, 1.9% menor que el saldo de US\$150.9 millones al final del 2004, y cae significativamente en 38.3% respecto de los créditos morosos de US\$240.1 millones al primer trimestre del año pasado.

Al final del trimestre reportado, los préstamos refinanciados muestran un saldo de US\$222.2 millones, disminuyendo respecto del saldo a diciembre del año 2004 que fue de US\$233.2 millones, aunque son similares a los US\$222.7 millones en el primer trimestre del 2004.

Las provisiones para posibles pérdidas en la cartera de préstamos tuvieron un saldo de US\$261.4 millones a fines de marzo del 2005, 8.4% mayor al saldo de diciembre pasado, aunque disminuye 16.1% respecto del saldo de marzo del 2004 principalmente por los castigos efectuados.

El ratio de cobertura de provisiones sobre vencidos fue de 176.5% al cierre del presente trimestre, superior al 159.8% al final del 2004, y también respecto de 121.6% en el primer trimestre del 2004. El ratio de cobertura de provisiones sobre los préstamos vencidos y refinanciados fue de 70.6% en marzo del 2005, mejorando de 62.8% el pasado diciembre y de 63.1% en marzo del 2004.

Del saldo total de provisiones a fines del presente período, US\$59.6 millones corresponden a provisiones genéricas asignadas a créditos en la categoría Normal (A), subiendo de US\$49.9 millones al 31 de marzo del 2004.

Durante el primer trimestre del 2004 se efectuaron castigos de préstamos considerados incobrables, que fueron previamente provisionados, por un importe de US\$11.5 millones, de los que aproximadamente 44% correspondieron a créditos de consumo e hipotecarios. Los castigos en el cuarto trimestre del 2004 fueron de US\$20.1 millones, y de US\$32.3 millones en el primer trimestre del 2004.

La cartera clasificada como subestándar, que incluye las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida, fue de 9.5% en marzo del 2005, disminuyendo del 11.5% que se obtuvo en diciembre del 2004 y también del 14.6% en marzo del 2004. La clasificación de la cartera de colocaciones directas según categorías de riesgos es:

<i>(En % del total y US\$Mn)</i>	31.03.04	31.12.04	31.03.05
A: Normal	76.8%	81.1%	83.0%
B: Problema Potencial	8.6%	7.4%	7.5%
C: Deficiente	5.4%	4.5%	3.0%
D: Dudoso	5.6%	4.3%	4.1%
E: Pérdida	3.6%	2.7%	2.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Cartera Total	US\$3,995	US\$4,098	US\$4,367

Durante el primer trimestre del 2005 se tuvo un efecto positivo en resultados en el concepto de provisiones para cartera morosa por US\$3.1 millones, al exceder los recuperos de castigos los requerimientos de nuevas provisiones. En el primer trimestre del 2004, se tuvo un gasto de US\$9.9 millones por provisión de cartera, y de US\$6.0 millones en el último trimestre del mismo año.

II.7 ADECUACION DEL CAPITAL

Al final del primer trimestre del 2005 el ratio de activos ponderados por riesgo a patrimonio efectivo del BCP sin consolidar fue de 7.9 a 1.0 (12.6%), mientras que el ratio correspondiente a los estados consolidados fue de 7.1 a 1.0 (14.0%). Las regulaciones peruanas establecen como límite de activos ponderados, incluyendo la exposición a riesgos de mercado, a un ratio de 11.0 a 1.0 (9.1%).

Al 31 de marzo del 2005, el patrimonio efectivo del BCP consolidado fue de US\$713.7 millones, 2.6% mayor al de diciembre del 2004. En el presente período el patrimonio efectivo incluye US\$41.3 millones de deuda subordinada, similar a la deuda de diciembre del 2004, aunque disminuye de US\$54.6 millones a marzo del 2004.

Al 31 de marzo del 2005 los activos ponderados incorporan US\$236.4 millones de riesgos de mercado (US\$362.4 millones en marzo del 2004), cuya cobertura requiere de US\$21.5 millones de patrimonio efectivo.

	BCP no consolidado		BCP consolidado	
<i>(US\$ Mn)</i>	31.03.04	31.03.05	31.03.04	31.03.05
Patrimonio Efectivo	540.7	579.9	671.6	713.7
Activos Ponderados	4,385.0	4,606.4	4,860.7	5,086.1
Acts. Ponderados / Patrimonio Efectivo (veces)	8.1	7.9	7.2	7.1
Patrimonio Ef./Acts. Ponderados	12.3%	12.6%	13.8%	14.0%

II.8 BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA (BCB)

A continuación se presentan breves comentarios sobre nuestra subsidiaria en Bolivia, la que forma parte de los estados consolidados del BCP.

Actividad Económica en Bolivia

En el 2004 la actividad económica tuvo una moderada recuperación. El PBI mejora del crecimiento de 2.5% en el 2003, a 3.6% en el 2004, y se espera que en el 2005 se mantenga la recuperación. El crecimiento del PBI fue de 3.6% en el cuarto trimestre del 2004, luego del alza de 3.5% en el tercer trimestre.

La mejora del PBI se debe principalmente a las exportaciones de minerales, hidrocarburos y productos agropecuarios, mientras la demanda interna y consumo siguen estancados. En el 2004 las exportaciones fueron aproximadamente US\$2,150 millones, creciendo 37%, mayor al aumento de 20% observado en el 2003. Se estima un superávit comercial de US\$400 millones en el 2004, comparado con el déficit de US\$34 millones en el año anterior.

En el primer trimestre del 2005 la inflación fue de 1.6%, menor al 2.0% en el precedente cuarto trimestre del 2004, y acumula 5.7% en los doce meses previos a marzo. Sin embargo, la devaluación mantiene un ritmo reducido y fue de 0.5% en el presente trimestre y de 2.4% acumulado en los doce meses previos, finalizando el tipo de cambio en 8.09 bolivianos por dólar al 31 de marzo del 2005.

Sistema Financiero en Bolivia

Los depósitos en el sistema bancario continuaron recuperándose subiendo a US\$2,576 millones en marzo del 2005, de US\$2,510 millones en diciembre pasado. Sin embargo, siguen por debajo de los US\$2,639 millones en diciembre del 2003 afectados por la puesta en marcha del impuesto a las transacciones financieras desde julio del 2004.

Las colocaciones del sistema también suben durante el primer trimestre del 2005, alcanzando US\$2,486 millones y son 3.7% mayores al saldo de US\$2,398 millones al inicio del año. La morosidad de la cartera del sistema fue 15.5% al final de marzo del 2005, mayor al 14.0% en diciembre pasado. La cobertura de vencidos con provisiones disminuye a 73.6% en marzo de 84.3% en diciembre del 2004.

El BCB

El BCB tuvo una participación de mercado en depósitos de 12.9% en marzo del 2005, habiendo sido 12.4% en diciembre del 2004. En colocaciones, la participación de mercado fue de 12.4% en el primer trimestre, menor al 13.1% al cierre de diciembre del 2004. Así, se logró mantener la cuarta posición en volumen de colocaciones y depósitos, entre las 12 instituciones del sistema.

Al 31 de marzo del 2005, los préstamos del BCB fueron de US\$319.3 millones, permaneciendo similar al saldo de diciembre del 2004. La calidad de la cartera continúa mejorando. En marzo del 2005 disminuye la morosidad a 10.4%, con US\$33.3 millones de préstamos vencidos, del 11.0% en diciembre pasado. El ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 102.1% en marzo, subiendo de 100.6% al inicio del ejercicio. Al 31 de marzo del 2005 el patrimonio de la subsidiaria de Bolivia fue de US\$60.3 millones.

Acumulado al mes de marzo del 2005, por concepto de provisiones para préstamos morosos se tiene un efecto neto positivo de US\$0.3 millones en resultados, comparado con US\$0.7 millones provisionado como gasto en el primer trimestre del 2004. En los registros del BCB, la utilidad neta acumulada en el presente trimestre fue US\$0.9 millones, comparada con la utilidad de US\$0.4 millones en el mismo lapso del año anterior.

El cuadro siguiente presenta los principales indicadores del BCB.

Banco de Crédito de Bolivia (BCB)
Principales Indicadores

<i>(En US\$Mn)</i>	31.12.03	31.12.04	31.03.05
Préstamos totales	309.9	320.8	319.3
Préstamos vencidos	64.2	35.4	33.3
Provisiones para cartera	49.3	35.6	33.9
Activos totales	446.2	457.4	453.9
Depósitos del público	337.9	333.1	350.3
Patrimonio neto	56.3	59.8	60.3
Utilidad neta, acumulada	1.5	4.8	0.9
Vencidos / Préstamos totales	20.7%	11.0%	10.4%
Provisiones / Vencidos	76.7%	100.6%	102.1%

III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC)

Utilidad neta

En el trimestre terminado el 31 de marzo del 2005, Atlantic contribuyó a Credicorp una utilidad neta de US\$3.4 millones, 17.0% superior a la utilidad de US\$2.9 millones aportada en el primer trimestre del 2004. Debido a los dividendos recibidos de Credicorp, que se eliminan en el proceso de consolidación, los libros de ASHC muestran una utilidad de US\$15.1 millones y US\$7.7 millones, respectivamente.

El incremento de la utilidad, sin considerar los mencionados dividendos, se eleva principalmente por el alza de ganancias en valores y otros ingresos no financieros.

Ingresos financieros y no financieros

El ingreso neto por intereses, antes de provisiones para riesgos y sin incluir dividendos, fue de US\$3.2 millones en el primer trimestre del 2005, ligeramente menor que los US\$3.4 millones en el mismo lapso del 2004. El margen de intereses, como porcentaje de los activos rentables sin considerar dividendos, fue 1.6% en el presente trimestre, disminuyendo del 1.9% que se obtuvo en el primer trimestre del 2004, y es también menor que el 1.8% logrado en el último trimestre del 2004. La disminución en el margen de intereses comparando con el primer trimestre del 2004 se debe principalmente a que durante el 2004 se incrementó el portafolio de inversiones de menor riesgo y menor rentabilidad.

En el primer trimestre del 2005 se efectuaron provisiones para riesgo de mercado por US\$1.1 millones, mayor que los US\$0.5 millones del mismo período del 2004. En el presente trimestre no se registran provisiones para riesgo crediticio, mientras que en el primer trimestre del año anterior, este concepto registró un gasto de US\$0.5 millones.

Los Ingresos no financieros, compuestos por comisiones netas, ganancias realizadas en valores (antes de provisiones por riesgos de mercado) y otros, fueron de US\$3.3 millones en el primer trimestre del 2005, mayor a los US\$2.4 millones en el mismo período del 2004. Los ingresos por comisiones fueron de US\$1.4 millones en el primer trimestre del 2005, subiendo de US\$1.1 millones en el mismo período del año anterior.

Los gastos operativos sobre activos promedio, anualizados, fueron 0.9% en el primer trimestre del 2005 manteniéndose igual al ratio en el mismo período del 2004. Este ratio se reduce a 0.6% en el primer trimestre del 2005 si se incluyen como activos los fondos de terceros bajo administración, también similar al del mismo período del año pasado.

Activos y pasivos

La **cartera de colocaciones**, neta de provisiones, fue de US\$153.4 millones al 31 de marzo del 2005, ligeramente menor a los US\$154.2 millones de fines de marzo del 2004, pero sube respecto de US\$149.1 millones en diciembre del 2004. Al 31 de marzo del 2005, la cartera de préstamos no presenta vencidos, disminuyendo del ratio de 2.4% en marzo del año pasado.

Las **inversiones en valores** disminuyen ligeramente a US\$514.4 millones al cierre del presente trimestre, habiendo sido de US\$518.7 millones a fines del año pasado, aunque suben respecto de los US\$452.7 millones al final de marzo del 2004, como reflejo del incremento de los fondos disponibles y del pase de las acciones de Credicorp en el segundo trimestre del 2004.

Los **depósitos** se elevaron a US\$720.4 millones al final de marzo del 2005, del saldo de US\$686.1 millones al inicio del año, y también comparado con US\$638.1 millones en marzo del 2004.

Los **fondos de terceros bajo administración** alcanzaron US\$774.3 millones al 31 de marzo del 2005, creciendo 3.7% desde US\$746.6 millones en diciembre del 2004, y suben 12.0% de US\$691.2 millones en marzo del año pasado, crecimiento explicado por una combinación de crecimiento en cartera administrada con el incremento en los precios de mercado de los activos administrados.

El **patrimonio neto** alcanza la cifra de US\$153.9 millones al final de marzo del 2005, elevándose sobre los US\$151.0 millones en diciembre pasado, principalmente por el efecto de las utilidades del ejercicio, neto de dividendos pagados a Credicorp por US\$10.0 millones. Adicionalmente, la reserva patrimonial para la valoración de mercado de inversiones disminuye de un beneficio no realizado de US\$9.9 millones al cierre del 2004, a US\$7.7 millones al 31 de marzo del 2005.

IV. EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS (PPS)

Utilidad neta

La utilidad neta en el primer trimestre del año 2005 fue de US\$2.9 millones, disminuyendo comparado con la utilidad de US\$3.6 millones que se obtuvo en el mismo trimestre del año pasado.

La utilidad del presente trimestre baja principalmente por el incremento de gastos operativos compensado en parte con mejores resultados obtenidos en Pacífico Vida producto de la menor siniestralidad.

Las cifras de ingresos por primas y aportaciones, así como también los siniestros y gastos, aumentan respecto al año anterior en parte por la incorporación de las operaciones de Novasalud EPS, empresa que se adquirió en marzo del 2004 pero cuya fusión se ejecutó en el mes de agosto del año pasado.

Ingresos y egresos

En el primer trimestre del 2005, las primas totales de PPS y aportes de Pacífico Salud EPS fueron US\$84.0 millones, mayores en 21.2% a los US\$69.3 millones obtenidos en el mismo período del año anterior, principalmente por los mayores ingresos de Pacífico Salud por US\$12.2 millones.

Las primas retenidas representaron US\$72.4 millones en el presente trimestre, subiendo 23.4% respecto de los US\$58.7 millones registrados en el cuarto trimestre del 2004. Las primas y aportes netos ganados, netas de reaseguros y reservas técnicas, fueron de US\$54.2 millones en el presente trimestre, 32.7% mayores que las del mismo período del año anterior. Estos incrementos se deben mayormente a las operaciones originadas por la mencionada fusión.

Las Reservas Técnicas aumentaron en US\$18.2 millones durante el primer trimestre del 2005. El incremento de reservas fue mayor en 39.4% comparado con el precedente cuarto trimestre del 2004, y es 2.1% mayor respecto al primer trimestre del año 2004. Las reservas fueron constituidas principalmente por Pacífico Vida para Rentas Vitalicias.

El Resultado Técnico consolidado al primer trimestre del 2005 fue de US\$7.3 millones, mayor en 26.2% respecto a los US\$5.8 millones obtenidos en el mismo período del 2004.

El ratio de Resultado Técnico (primas y aportes netos menos reservas, comisiones y siniestros y prestaciones como un porcentaje de las primas y aportes totales) fue de 8.7% en el presente trimestre, inferior al 10.6% del trimestre precedente, aunque es mejor al 8.3% del mismo período del año pasado.

El Rendimiento financiero fue de US\$8.7 millones en el primer trimestre del 2005, algo mayor a los US\$8.2 millones del primer trimestre del 2004.

La diferencia de cambio en el primer trimestre del 2005 resultó en una ganancia de US\$0.4 millones, comparado con el beneficio de US\$0.3 millones en el mismo período del 2004.

El ratio consolidado de gastos operativos sobre primas netas ganadas disminuyó de 21.5% en el primer trimestre del 2004 a 19.9% en el presente período, mientras que el ratio de gastos operativos sobre activos promedio subió de 6.1% a 6.4%, respectivamente.

Ventas por segmentos

Comparando los resultados acumulados a marzo del año 2005 con los del 2004, las primas y aportes totales consolidados de PPS se desagregan en:

- i) Seguros Generales, que representaron el 46.3% del total, y aumentaron en 4.0% respecto al 2004.
- ii) Aportes de Pacífico Salud, que representaron el 23.9% del total, y subieron en 170.0% respecto al 2004.

iii) Vida y Pensiones, que representan el 29.8% del total, y crecieron 3.5%.

En el año 2005, los seguros de asistencia médica y los aportes de Pacífico Salud (33.3% de la cartera) crecieron en 89.4%; los seguros de incendio (12.1% del total de la cartera) crecieron en 2.1%; mientras que los seguros de automóviles (6.1% del total de la cartera) crecieron 2.1% respecto del año pasado.

Los seguros de vida grupo y vida individual (11.7% del total de la cartera) subieron en 16.0%; las Rentas Vitalicias (10.7% del total de la cartera) decrecieron en 22.2%; mientras que los seguros previsionales (6.3% del total de la cartera) crecieron en un 54.0%.

Siniestralidad

Los siniestros y prestaciones netos del primer trimestre del 2005 fueron US\$39.7 millones, mayor que los US\$28.9 millones del mismo período del año anterior, explicado principalmente por el mayor volumen de operaciones en Pacífico Salud, por la incorporación de Novasalud.

La siniestralidad neta ganada (siniestros y prestaciones netos como porcentaje de las primas y aportes ganados) del primer trimestre del 2005 fue de 73.3%, comparada al 70.8% en el mismo período del año pasado. El aumento en la siniestralidad consolidada se explica por el aumento de la cartera de Pacífico Salud EPS que registró una siniestralidad de 87.1%. En el presente trimestre, se reportaron siniestralidades elevadas en ramos técnicos (151.9%), seguros previsionales (92.0%), deshonestidad (81.6%), seguros de asistencia médica (74.4%) y en Pacífico Salud (83.6%).

El Ratio Combinado (suma de siniestros y prestaciones netos, gastos generales y comisiones como porcentaje de las primas y aportes ganados) de seguros de ramos generales, seguros de salud y aportes de EPS, excluyendo Pacífico Vida, fue de 98.6% en este período, superior al 92.3% obtenido en el mismo trimestre del año anterior.

Inversiones y activos

Las inversiones en valores e inmuebles ascendieron a US\$507.4 millones al cierre del primer trimestre del 2005, incrementándose en 24.3% sobre el saldo del mismo trimestre del año 2004.

Al cierre del primer trimestre del 2005, los activos totales ascendieron a US\$707.2 millones, 18.6% mayores a los saldos de mismo trimestre del 2004. Al cierre del presente período el patrimonio neto asciende a US\$169.8 millones, 27.3% mayor al año anterior.

Participación de mercado

El mercado asegurador tuvo primas brutas acumuladas al 28 de febrero del 2005 de US\$169.4 millones, siendo mayor en 16.3% a las primas del mismo período del 2004. La participación de mercado de PPS en el total de primas fue de 26.3% comparado con el 27.9% en el mismo período del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales y salud de 28.7%, inferior al 29.6% a febrero del año anterior, y en los ramos de vida y seguros previsionales de 22.7%, inferior al 25.0% a febrero 2004.

*** Siguen 8 Cuadros ***

CREDECORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 1

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Al 31 de Dic. del 2003	Al 31 de Mar. del 2004	Al 31 de Dic. del 2004	Al 31 de Mar. del 2005
Fondos disponibles:				
Caja y depósitos en bancos que no generan intereses	240,294	255,941	264,218	338,349
Depósitos en bancos que generan intereses	<u>1,372,436</u>	<u>1,298,914</u>	<u>1,575,241</u>	<u>1,423,978</u>
	<u>1,612,730</u>	<u>1,554,855</u>	<u>1,839,459</u>	<u>1,762,326</u>
Valores negociables, netos	127,365	100,991	82,513	32,307
Colocaciones	<u>4,481,496</u>	<u>4,401,684</u>	<u>4,587,997</u>	<u>4,559,045</u>
Vigentes	4,225,001	4,151,861	4,427,626	4,407,324
Vencidas	256,495	249,823	160,371	151,721
Menos - Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	(306,758)	(294,051)	(253,408)	(245,209)
Colocaciones Netas	<u>4,174,738</u>	<u>4,107,633</u>	<u>4,334,589</u>	<u>4,313,836</u>
Inversiones disponibles para la venta	1,612,887	1,812,966	2,118,690	2,593,653
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	45,904	49,519	35,453	31,123
Primas por cobrar	60,057	52,026	60,665	51,948
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	264,533	255,290	249,083	237,681
Aceptaciones bancarias	50,178	41,024	47,635	47,158
Otros activos	370,672	338,631	352,501	290,898
TOTAL DE ACTIVOS	8,319,064	8,312,935	9,120,588	9,360,931
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO				
Depósitos y obligaciones:				
Que no generan intereses	860,585	905,355	1,406,846	1,432,730
Que generan intereses	<u>5,125,645</u>	<u>4,974,205</u>	<u>4,983,883</u>	<u>5,093,637</u>
	<u>5,986,230</u>	<u>5,879,560</u>	<u>6,390,729</u>	<u>6,526,367</u>
Deudas a bancos y corresponsales	273,234	255,077	392,511	415,966
Aceptaciones bancarias	50,178	41,024	47,635	47,158
Provisión para siniestros	303,587	324,987	398,439	417,036
Provisión para primas no ganadas	66,084	66,563	66,678	70,133
Deuda a reaseguradoras	33,043	22,811	23,612	9,547
Bonos y deuda subordinada	419,461	405,742	424,227	421,831
Otros pasivos	203,673	328,639	226,307	327,438
Interés minoritario	72,841	70,372	85,253	76,958
TOTAL DE PASIVOS	7,408,331	7,394,775	8,055,391	8,312,434
Patrimonio neto	<u>910,733</u>	<u>918,160</u>	<u>1,065,197</u>	<u>1,048,497</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	8,319,064	8,312,935	9,120,588	9,360,931
COLOCACIONES CONTINGENTES	1,768,605	1,761,503	2,017,731	1,896,442
FONDOS ADMINISTRADOS	1,724,130	1,783,246	1,754,352	1,731,429

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
Cuadro 2
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS CONSOLIDADO

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Tres meses terminados el		
	31.03.04	31.12.04	31.03.05
Ingresos por intereses:			
Intereses sobre colocaciones	101,275	114,001	102,881
Intereses y dividendos sobre inversiones	3	2,534	69
Intereses sobre depósitos en otros bancos	3,423	7,096	8,440
Intereses sobre valores negociables	22,259	23,642	29,993
Total de ingresos por intereses	<u>126,960</u>	<u>147,273</u>	<u>141,383</u>
Gastos por intereses:			
Intereses sobre depósitos	27,055	27,245	25,975
Intereses sobre préstamos	3,368	4,716	3,422
Otros gastos por intereses	6,548	9,547	8,168
Total de gastos por intereses	<u>36,971</u>	<u>41,508</u>	<u>37,565</u>
<u>Ingresos por intereses netos</u>	89,989	105,765	103,818
Provisión para colocaciones, netas(1)	10,070	5,336	(3,125)
Ingresos por intereses netos después de provisión para colocaciones	79,919	100,429	106,943
Otros ingresos:			
Comisiones por servicios bancarios	47,148	52,945	50,983
Ganancia neta en la venta de valores	3,968	5,915	423
Ganancia neta en operaciones de cambio	5,456	7,014	6,264
Primas netas ganadas	38,029	57,209	50,637
Otros ingresos (1)	5,324	4,323	6,939
	<u>99,925</u>	<u>127,406</u>	<u>115,245</u>
Siniestros de la actividad de seguros			
Siniestros incurridos	7,423	9,057	10,776
Aumento beneficios futuros por pólizas de vida y salud	21,239	34,954	29,825
	<u>28,662</u>	<u>44,011</u>	<u>40,601</u>
Gastos:			
Remuneraciones y beneficios sociales	44,363	54,320	50,799
Generales, administrativos e impuestos	37,477	44,168	34,518
Depreciación y amortización	11,610	11,626	10,254
Otros gastos	14,706	27,750	17,483
Gastos de fusión	1,829	0	0
	<u>109,985</u>	<u>137,864</u>	<u>113,054</u>
Resultado por traslación	3,274	2,455	774
Utilidad antes del impuesto a la renta	44,471	48,415	69,306
Impuesto a la renta	(11,637)	(10,378)	(22,793)
UTILIDAD NETA	32,834	38,037	46,513
Utilidad atribuible a la matriz	30,062	34,862	43,604
Interés minoritario	2,772	3,175	2,909
UTILIDAD NETA	32,834	38,037	46,513

(1) Los ingresos por recuperos de castigos se han reclasificado al concepto de Provisión para colocaciones.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 3

RATIOS SELECCIONADOS

	Tres meses terminados el		
	31.03.04	31.12.04	31.03.05
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	0.38	0.44	0.55
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.26%	5.70%	5.45%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.45%	1.56%	1.89%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	13.15%	13.49%	16.50%
No. de acciones (millones)(4)	79.75	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos			
Préstamos vencidos / total préstamos	5.68%	3.50%	3.33%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	117.70%	158.01%	161.62%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	6.68%	5.52%	5.38%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	48.92%	52.00%	50.31%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	-4.82%	-8.73%	-8.92%
Operativos			
Gastos operativos / ingresos totales(5)	52.75%	49.39%	45.14%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)(5)	4.58%	4.91%	4.14%
Capitalización			
"Patrimonio Efectivo" (US\$Mn)	866.7	837.1	843.3
Capital "Tier I" (US\$Mn)	742.1	733.8	765.8
"Patrimonio Efectivo"/ activos ponderados por riesgo(6)	13.53%	12.42%	13.14%
Datos de balance promedio (millones de US\$)(3)			
Activos que ganan intereses	6,837.3	7,416.1	7,623.8
Activos totales	8,316.0	8,963.4	9,240.8
Patrimonio	914.4	1,033.4	1,056.8

(1) Sobre la utilidad atribuible al accionista. El número de acciones fue de 79.8 millones en todos los períodos.

(2) Los ratios se anualizaron.

(3) Los promedios se determinan 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 más otros ingresos.

Los gastos operativos excluyen provisiones por el menor valor de bienes adjudicados

y la participación de trabajadores en los resultados. No se incluyen conceptos no recurrentes.

(6) Los activos ponderados incluyen riesgos de mercado.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 4

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	31.12.03	31.03.04	31.12.04	31.03.05
Fondos disponibles:	<u>1,496.374</u>	<u>1,474.666</u>	<u>1,710.905</u>	<u>1,646.087</u>
Caja y canje	228.561	248.413	250.325	333.164
Depósitos en el Banco Central de Reserva	960.186	878.161	1,102.491	943.818
Depósitos en bancos del país y del exterior	307.627	348.092	358.089	369.105
Valores negociables, neto	137.314	181.784	46.962	32.307
Colocaciones	<u>4,101.634</u>	<u>3,994.976</u>	<u>4,098.487</u>	<u>4,367.414</u>
Vigentes	3,852.818	3,754.925	3,947.586	4,219.309
Vencidas	248.817	240.051	150.901	148.105
Provisión para colocaciones	(330.249)	(291.973)	(241.189)	(261.437)
Colocaciones Netas	<u>3,771.385</u>	<u>3,703.003</u>	<u>3,857.298</u>	<u>4,105.977</u>
Inversiones disponibles para la venta	838.434	985.335	1,127.150	1,600.071
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	214.271	205.083	214.278	204.326
Otros activos	229.802	124.486	354.144	336.709
TOTAL DE ACTIVOS	6,687.580	6,674.357	7,310.737	7,925.477
Pasivos y Patrimonio Neto				
Depósitos y obligaciones:	<u>5,228.611</u>	<u>5,220.932</u>	<u>5,553.118</u>	<u>6,028.909</u>
Obligaciones a la vista	1,391.809	1,658.010	1,651.130	1,990.828
Depósitos de ahorros	1,529.952	1,434.671	1,502.687	1,542.382
Depósitos a plazo	2,306.850	2,128.251	2,399.301	2,495.699
Deudas a bancos y corresponsales	102.437	88.498	215.893	315.809
Bonos y deuda subordinada (1)	419.468	405.740	441.628	441.944
Otros pasivos	711.398	757.850	741.295	849.554
Patrimonio neto:	<u>645.136</u>	<u>607.078</u>	<u>800.429</u>	<u>731.206</u>
Capital social	364.706	364.706	364.706	364.706
Reserva legal	183.212	210.927	210.928	210.928
Resultados acumulados	97.218	31.445	224.795	155.572
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	6,687.582	6,674.358	7,310.735	7,925.478
Colocaciones contingentes	1,680.827	1,651.750	1,833.066	1,892.684
Fondos Mutuos	1,084.107	1,068.574	953.826	945.244

(1) Antes se reportaba como parte de Depósitos y Obligaciones

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
Cuadro 5
ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Tres meses terminados el		
	31.03.04	31.12.04	31.03.05
Ingresos y Egresos Financieros			
Ingresos por intereses	104.910	129.008	124.702
Menos - gastos por intereses	<u>30.153</u>	<u>32.033</u>	<u>33.736</u>
Ingreso por Intereses netos	<u>74.757</u>	<u>96.975</u>	<u>90.966</u>
Provisión para colocaciones, netas(1)	9.936	3.972	(3.125)
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	<u>64.821</u>	<u>93.003</u>	<u>94.091</u>
Otros Ingresos			
Comisiones por servicios bancarios	45.313	47.878	48.725
Ganancia neta en venta de valores	2.465	(0.988)	1.125
Ganancia neta en oper. de cambio	5.360	6.686	6.230
Otros ingresos(1)	<u>2.475</u>	<u>1.409</u>	<u>3.300</u>
	<u>55.613</u>	<u>54.985</u>	<u>59.380</u>
Gastos			
Remuneraciones y benefs. sociales	35.836	41.684	41.694
Generales y administrativos	28.733	33.490	28.511
Depreciación y amortización	10.112	9.610	9.452
Impuestos y contribuciones	3.508	2.738	3.246
Otros	7.271	19.587	8.448
Gastos de fusión	<u>1.818</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
	<u>87.278</u>	<u>107.109</u>	<u>91.351</u>
Result. por exposición a inflación	1.688	(0.628)	0.343
Util. antes del impuesto a la renta	34.844	40.251	62.463
Impuesto a la renta	7.926	10.832	17.066
UTILIDAD NETA	26.918	29.419	45.397

(1) Los ingresos por recuperos de castigos se han reclasificado al concepto de Provisión para colocaciones.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 6

RATIOS SELECCIONADOS

	Tres meses terminados el		
	31.03.04	31.12.04	31.03.05
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción (US\$ acción)(1)	0.022	0.024	0.037
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.03%	6.21%	5.51%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.61%	1.65%	2.38%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	17.20%	15.97%	23.71%
Calidad de la cartera de créditos			
Préstamos vencidos / total préstamos	6.01%	3.68%	3.39%
Préstamos vencidos + préstamos refinanciados / total préstamos	11.58%	9.37%	8.48%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	121.63%	159.83%	176.52%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	14.48%	15.64%	19.46%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos + refinanciados	63.09%	62.79%	70.60%
Operativos(5)			
Gastos operativos / ingresos totales(4)	63.79%	57.76%	56.81%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)	4.79%	4.91%	4.35%
Capitalización			
"Patrimonio Efectivo" Total (US\$ Mn)	671.6	695.7	713.7
Capital "Tier I" (US\$ Mn)	586.0	631.7	636.3
Patrimonio / activo total	9.10%	10.95%	9.23%
"Patrimonio Efectivo"/activos ponderados por riesgo	13.82%	14.39%	14.03%
Datos de balance promedio (US\$ Mn)			
Activos que ganan intereses (3)	5,940.0	6,244.8	6,600.7
Activos totales (3)	6,681.0	7,135.1	7,618.1
Patrimonio (3)	626.1	736.8	765.8
Otros datos			
No. de acciones (millones)	1,202	1,226	1,226
No. de empleados	7,652	7,694	7,632
Tasa de inflación (Índice de precios al por mayor)	2.83%	-0.02%	0.34%
Tasa de cambio (fin de periodo)(Soles por 1 US\$)	3.460	3.282	3.261

(1) Se emplea 1,226 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones sólo 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 por intereses netos más otros ingresos, y se excluyen ingresos no recurrentes.

(5) Los gastos no incluyen la participación de trabajadores en los resultados, provisiones por el menor valor de bienes adjudicados y conceptos no recurrentes.

ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION

Cuadro 7

PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS

(Miles de U.S. Dólares, excepto utilidad por acción, y porcentajes)

	Tres meses terminados el:		
	31.03.04	31.12.04	31.03.05
Resultados			
Ingreso neto de intereses (sin dividendos)	3,383	3,398	3,173
Dividendos recibidos	4,871	30	11,727
Provisión para créditos e inversiones	1,034	148	1,100
Ingresos por comisiones	1,116	1,142	1,357
Otros ingresos(1)	1,252	1,962	1,903
Gastos operativos	1,864	2,378	1,949
Utilidad neta	7,725	4,006	15,112
Utilidad por acción (US\$)	0.19	0.07	0.25
Balance (fin de período)			
Total de Activos	793,521	880,264	911,541
Colocaciones, netas de provisiones	154,170	149,108	153,419
Valores negociables e Inversiones	452,738	518,721	514,394
Depósitos del público	638,118	686,058	720,352
Patrimonio neto	121,901	150,967	163,876
Fondos administrados	691,200	746,632	774,308
Ratios (2)			
Margen neto por intereses / activos rentables (3,4,5)	1.9%	1.8%	1.6%
Retorno sobre patrimonio promedio (4)	26.3%	10.8%	38.4%
Retorno sobre activo promedio (4)	3.9%	1.8%	6.7%
Préstamos vencidos / total préstamos	2.4%	0.2%	0.0%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	3.3%	2.1%	1.9%
Gastos operativos / ingresos totales(6)	17.5%	36.4%	10.7%
Gastos operativos / activos promedio (4)	0.9%	1.1%	0.9%
Gastos operativos / promedio de activos + fondos administrados (4)	0.5%	0.6%	0.5%

(1) Incluye ganancias realizadas en valores.

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

(3) Promedios de saldos mensuales.

(4) Anualizado.

(5) Sin considerar dividendos ni el saldo de acciones.

(6) Sin considerar provisiones para inversiones

EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 8

PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS(1)

(En miles de U.S. Dólares, excepto utilidad por acción)

	Saldos al y por el periodo de tres meses terminados el		
	31.03.04	31.12.04	31.03.05
Resultados			
Primas Totales	69,299	93,548	83,956
Primas netas ganadas	40,865	60,265	54,237
Incremento de Reservas	17,816	13,047	18,190
Resultado Técnico	5,768	9,958	7,279
Rendimiento Financiero	8,212	8,985	8,724
Gastos Generales	8,806	14,633	10,788
Utilidad neta	3,636	2,485	2,883
Utilidad por acción (US\$)(2)	0.16	0.10	0.12
Balance (fin de período)			
Activo Total	596,263	671,120	707,197
Inversiones en Valores e Inmuebles	408,121	477,994	507,424
Reservas Técnicas	324,987	398,439	487,169
Patrimonio	133,457	143,314	169,839
Ratios			
Resultado Técnico	8.3%	10.6%	8.7%
Siniestralidad Total	46.4%	48.3%	53.8%
Retorno sobre patrimonio prom.(3)(4)	8.2%	6.0%	7.6%
Retorno sobre primas totales	4.8%	2.2%	3.4%
Patrimonio / Activo Total	25.4%	21.4%	24.0%
Aumento de Reservas Técnicas	30.4%	17.8%	25.1%
Ratio Combinado(5)	<u>92.3%</u>	<u>96.1%</u>	<u>98.6%</u>
-Siniestros Netos/Primas Nets.Ganadas	62.0%	70.8%	74.3%
-Gastos y Comis./Primas Nets.Ganadas	30.3%	25.4%	24.3%
Gastos operativos / Primas Netas Ganadas	21.5%	24.3%	19.9%
Gastos oper. / ActivoTotal prom.(3)(4)	6.1%	9.1%	6.4%

(1) Estados financieros según NIIF y en dólares. Ciertas cifras del ejercicio 2004 se han estimado mediante ajustes a los registros contables locales.

(2) Emplea 24.2 millones de acciones en todos los periodos.

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

(4) Anualizado.

(5) No incluye Pacífico Vida