



Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Informe de Gerencia

Tercer Trimestre del 2004

<http://www.credicorpnet.com>

CONTENIDO

	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)	19
IV. EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIA (PPS)	21
CUADROS	24

Credicorp Ltd. y Subsidiarias
Informe de Gerencia
Tercer trimestre del 2004

I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

I.1 UTILIDAD NETA

Credicorp obtuvo en los primeros nueve meses del 2004 una utilidad neta consolidada de US\$95.9 millones, o de US\$1.20 por acción, 68.9% mayor que la utilidad de US\$56.8 millones, o de US\$0.71 por acción, en el mismo período del 2003. En el trimestre terminado el 30 de setiembre del 2004, Credicorp generó una utilidad neta de US\$32.9 millones, o de US\$0.41 por acción, similar a la utilidad del precedente segundo trimestre del 2004, pero 26.8% superior a la utilidad del tercer trimestre del año 2003 donde fue de US\$26.0 millones, o de US\$0.33 por acción.

La utilidad acumulada a setiembre del 2004 sube respecto de la del mismo período del año anterior, mayormente por disminuir las provisiones para créditos morosos y por menores gastos de fusión, los que compensaron la disminución principalmente de los ingresos netos por intereses.

Los resultados del tercer trimestre del 2004 mejoran respecto de las utilidades registradas en el mismo período del 2003, principalmente por la mejora en ingresos no financieros y la disminución de provisiones para créditos morosos.

Los cargos por provisiones de mala cartera disminuyen de US\$23.8 millones a US\$9.8 millones, del tercer trimestre del 2003 al del 2004, respectivamente, por la mejora de la calidad de la cartera. El ratio de créditos vencidos baja de 7.6% a 4.8% en las mismas fechas, mientras el índice de cobertura de morosos por provisiones mejora de 113.7% a 130.8%, respectivamente.

Se observa un alza de Primas, Siniestros y prestaciones y de gastos no financieros, por el registro en este trimestre de operaciones de períodos anteriores de Novasalud EPS, al culminar su proceso de absorción por PPS. Esta unidad se ha estabilizado y sus resultados operativos son ligeramente positivos, acumulándose beneficios netos de aproximadamente US\$1.0 millón.

En el concepto de Gastos de fusión se reportan, acumulados a setiembre, US\$17.5 millones en el 2003 por la absorción del Banco Santander Central Hispano-Perú (BSCH-Perú), y US\$3.7 millones en el 2004 que se relacionan con la fusión de Solución Financiera de Crédito.

Venta del Banco Tequendama

El 26 de octubre del 2004 Credicorp anunció el acuerdo de venta del total de las acciones que mantiene en el Banco Tequendama. La empresa compradora es una "holding" financiera basada en los Países Bajos y ha acordado pagar un precio de US\$32.0 millones, sujeto a la autorización de las autoridades bancarias de Colombia.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RESUMEN DE RESULTADOS

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

	Tres meses terminados el			Nueve meses terminados el	
	30.09.03	30.06.04	30.09.04	30.09.03	30.09.04
Ingreso por Intereses netos (1)	95.5	92.6	94.2	286.9	276.7
Provisión para colocaciones, neta	23.8	7.2	9.8	77.8	36.0
Otros ingresos (1)	99.8	96.8	133.3	308.4	338.9
Siniestros de la actividad de seguros	24.7	27.1	48.6	76.3	104.4
Gastos	102.7	106.3	122.4	324.1	336.9
Gastos de fusión	0.0	1.4	0.5	17.5	3.7
Resultado por traslación	0.4	0.8	(0.2)	(3.8)	3.9
Utilidad antes de impuesto a la renta e interés minoritario	44.5	48.2	45.9	95.8	138.6
Impuesto a la renta	(13.3)	(12.7)	(10.8)	(29.9)	(35.1)
Interés minoritario	(5.2)	(2.7)	(2.1)	(9.2)	(7.6)
Utilidad neta	26.0	32.9	32.9	56.8	95.9
Utilidad neta por acción (US\$)(2)	0.33	0.41	0.41	0.71	1.20

(1) Nota: para efectos comparativos, US\$4.9Mn en 3T03 y US\$18.4Mn en 9m03 han sido reclasificados de otros ingresos a ingresos por intereses.

(2) Se emplean 79.8 millones de acciones consolidadas 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.

Utilidades de Subsidiarias

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

<i>(US\$Mn)</i>	3T03	2T04	3T04	9m03	9m04
Banco de Crédito BCP(1)	US\$28.7	US\$27.4	US\$32.0	US\$63.8	US\$85.3
Atlantic	2.5	3.6	2.8	4.7	9.3
PPS	0.1	1.9	3.0	6.9	7.7
Banco Tequendama	-0.2	0.4	0.9	-0.4	1.9
Credicorp y otros(2)	-5.1	-0.4	-5.8	-18.2	-8.3
Utilidad Neta	US\$26.0	US\$32.9	US\$32.9	US\$56.8	US\$95.9

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia.

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

En el tercer trimestre del 2004 el concepto **Credicorp y otros** presenta una pérdida neta de US\$5.8 millones, la que incluye una provisión de US\$3.5 millones relacionada con la cartera subestándar y bienes adjudicados transferidos del Banco Tequendama, y de US\$1.0 millón para provisiones por inversiones y la reserva de contingencias genéricas. La pérdida de US\$5.1 millones en el tercer trimestre del 2003 incluyó un cargo por US\$2.0 millones para provisiones para inversiones y reservas de contingencias genéricas, y una provisión también de US\$2.0 millones relacionada con la cartera subestándar trasladada del Banco Tequendama.

En el presente trimestre, el **Banco de Crédito BCP** contribuyó US\$32.0 millones a los beneficios de Credicorp, mientras obtuvo una utilidad neta de US\$20.9 millones reportada según PCGA en el Perú (ver Sección II). La diferencia se debe principalmente a la pérdida por exposición a la inflación en libros locales, mientras se tuvo una menor pérdida de traslación en registros de Credicorp. Los libros locales del BCP registran una pérdida de US\$16.0 millones por efecto del ajuste por inflación y la revalorización

del Nuevo Sol. Sin embargo, la contabilidad en dólares de Credicorp tuvo una pérdida de traslación de US\$0.8 millones. Adicionalmente, Credicorp registra la eliminación de intereses minoritarios por US\$1.3 millones.

La contribución del **Atlantic Security Holding Corporation** de US\$2.8 millones en el presente trimestre es igual al resultado en sus libros (véase la Sección III). Acumulado a setiembre del 2004, ASHC ha recibido US\$5.8 millones en dividendos de Credicorp, por lo que su utilidad en libros alcanzó US\$15.1 millones, comparado con la contribución de US\$9.3 millones. En el tercer trimestre del 2003 no se recibieron dividendos de Credicorp y no se presentan diferencias.

La contribución de **Pacífico Peruano Suiza** a Credicorp en el tercer trimestre del 2004 (US\$3.0 millones) es menor a la utilidad reportada según PCGA en el Perú (US\$3.8 millones, ver Sección IV), debido principalmente a la deducción por intereses minoritarios que se registra en libros de Credicorp.

La contribución del **Banco Tequendama** a la utilidad de Credicorp fue de US\$0.9 millones en el tercer trimestre del 2004, y contribuyó con una pérdida de US\$0.2 millones en el mismo trimestre del 2003. Estas contribuciones no incluyen las provisiones asumidas por Credicorp, mencionadas en los párrafos anteriores.

I.2 INGRESO POR INTERESES Y OTROS INGRESOS

Nota: Se ha reclasificado en los estados de ganancias y pérdidas de ejercicios anteriores al 2004, para hacer comparativos los estados financieros, ciertos ingresos financieros de subsidiarias de seguros que se registraban en el rubro de *Otros ingresos no financieros*, los que ahora se muestran en el concepto de *Ingresos por Intereses*, sin afectar la utilidad neta ni los ingresos totales.

El ingreso por intereses neto en el tercer trimestre del 2004 fue de US\$94.2 millones, algo menor a US\$95.5 millones obtenido en el mismo período del año 2003, debido mayormente a la disminución del margen por intereses, compensado en parte con un ligero aumento del volumen de activos que generan intereses.

Durante el tercer trimestre del 2004, el margen por intereses neto, es decir el ingreso por intereses neto sobre activos que generan intereses, fue de 5.23%, en términos anualizados, menor al margen en el mismo trimestre del año pasado donde fue 5.61%, y también disminuye ligeramente respecto del margen de 5.31% en el precedente segundo trimestre del 2004. Durante el presente trimestre, las tasas de interés de préstamos así como el costo de fondos se elevaron ligeramente, 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\$7,199 millones en el presente trimestre, 5.7% mayor a US\$6,809 millones en el tercer trimestre del 2003.

Los ingresos no financieros fueron de US\$133.3 millones en el tercer trimestre del 2004, mayor en 33.5% respecto de los US\$99.8 millones en el mismo período del año pasado. Este significativo incremento se explica mayormente por el registro de las operaciones de marzo a setiembre del 2004 de Novasalud EPS, al concluir el proceso de su absorción por PPS en el presente trimestre. Por este motivo las **Primas y aportes netos ganados** alcanzaron US\$64.4 millones, 90.2% sobre los del tercer trimestre del 2003. Asimismo, los **Siniestros y prestaciones** subieron a US\$48.6 millones en el presente trimestre, 96.7% mayores que los del mismo lapso del 2003.

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

(En US\$ Mn)	3T03	2T04	3T04	3T04 vs 2T04	3T04 vs 3T03
Comisiones por servicios bancarios	48.9	49.4	52.0	5.3%	6.3%
Primas y aportes netos ganados	33.8	33.1	64.4	94.7%	90.2%
Ganancia en venta de valores	-2.6	-3.4	3.7	N/A	N/A
Ganancia por operaciones de cambio	5.4	5.1	6.6	28.5%	22.0%
Otros ingresos	14.3	12.7	6.7	-47.5%	-53.4%
Total Otros Ingresos no financieros	99.8	96.8	133.3	37.7%	33.5%
Siniestros y prestaciones	24.7	27.1	48.6	79.3%	96.7%

I.3 GASTOS NO FINANCIEROS

Los gastos no financieros del tercer trimestre del 2004 alcanzaron US\$123.0 millones, 19.8% mayores a los gastos del mismo período del año anterior principalmente por el incremento del concepto de **Otros gastos**, debido a mayores provisiones para inversiones y bienes adjudicados, principalmente en Credicorp y BCP. Adicionalmente la mencionada incorporación de gastos de períodos anteriores de Novasalud EPS afectaron todos los conceptos de los gastos de operación. A continuación se presentan variaciones de los componentes de gastos:

(% variación y US\$ Mn)	3T03	2T04	3T04	3T04 vs 2T04	3T04 vs 3T03
Remuneraciones y beneficios sociales	44.8	46.9	50.0	6.7%	11.7%
Generales, administrativos e impuestos	34.5	34.9	37.2	6.6%	7.7%
Depreciación y amortización	12.0	11.0	12.3	11.5%	2.3%
Otros gastos	11.3	13.5	22.9	70.0%	103.0%
Gastos de fusión	-.	1.4	0.5	-60.9%	N/A
Total Gastos no financieros	102.7	107.6	123.0	14.2%	19.8%

El ratio de eficiencia, gastos operativos "ajustados" (véase la Sección II.4) como un porcentaje del total de ingresos, sin considerar los extraordinarios, sube a 48.6% en el tercer trimestre del 2004 habiendo sido de 46.4% en el mismo lapso del 2003. Así mismo, el ratio de los gastos operativos ajustados como porcentaje de los activos totales promedio, sube a 5.1% de 4.4%, respectivamente.

I.4 ACTIVOS Y PASIVOS

Nota: Se ha reclasificado en los balances de períodos anteriores al 30 de setiembre del 2004, para hacerlos comparativos, los saldos de bonos y otros adeudados que se mostraban en los rubros de Depósitos y obligaciones y Otros pasivos, los que ahora se muestran en el concepto de Bonos y deuda subordinada, sin afectar los pasivos totales (ver el Cuadro No. 1).

El total de activos fue de US\$8,787 millones al 30 de setiembre del 2004, subiendo 2.9% respecto de junio del 2004, y en 6.9% comparado con el saldo a fines del tercer trimestre del año pasado, principalmente por el incremento de las inversiones.

Los préstamos totales a fines de setiembre del 2004 fueron de US\$4,531 millones, subiendo 1.3% sobre el saldo en setiembre del año pasado, aunque disminuyen 1.5% comparado con US\$4,602 millones en el precedente segundo trimestre del 2004, principalmente por efectos estacionales.

Los indicadores de calidad de cartera tienen la siguiente evolución:

<i>(En US\$Mn)</i>	30.09.03	30.09.04	30.09.04
Préstamos totales	4,472.0	4,601.8	4,531.6
Préstamos vencidos	341.0	222.5	215.0
Provisiones para cartera	387.8	293.3	281.2
Vencidos / Préstamos totales	7.6%	4.8%	4.8%
Provisiones / Vencidos	113.7%	131.8%	130.8%

Los préstamos vencidos, que disminuyen de US\$222.5 millones a US\$215.0 millones durante el trimestre, lo hacen en parte por los castigos que se realizaron por un importe de US\$23.3 millones.

Los depósitos del público a setiembre del 2004 muestran un saldo de US\$6,205 millones, subiendo 3.4% respecto de US\$5,999 millones al cierre de junio del 2004, y son 5.3% mayores al saldo de fines de setiembre del 2003. Los adeudados a bancos y corresponsales, que alcanzaron US\$349.1 millones, disminuyeron 6.7% durante este trimestre, aunque son 24.9% mayores al saldo de setiembre del 2003.

El patrimonio neto de Credicorp fue de US\$1,000 millones al cierre de setiembre del 2004, elevándose en 6.5% comparado con junio pasado por efecto de las utilidades del período y por efecto de la mayor valoración de las inversiones que incrementó las reservas por utilidades no realizadas.

Los fondos de terceros bajo administración, que sumaron US\$1,706 millones en setiembre del 2004, permanecieron casi sin variar durante el presente trimestre, aunque siguen 5.4% sobre el saldo de setiembre del 2003.

I.5 SUBSIDIARIAS

A continuación se presentan breves comentarios sobre algunas subsidiarias que no se discuten en las siguientes secciones del presente informe:

Banco de Crédito de Bolivia (BCB), Bolivia

La actividad económica continuó dando muestras de una moderada recuperación. El crecimiento del PBI fue de 3.3% en el segundo trimestre del 2004, luego del alza de 3.8% en el primer trimestre, ritmo superior al 2.5% del cuarto trimestre del 2003. La mejora se debe principalmente a las exportaciones de minerales, hidrocarburos y productos agropecuarios. Acumulado a julio, las exportaciones crecen en 37%, excediendo el crecimiento de 20% observado en el total del 2003, generando un superávit comercial comparado con el déficit del año anterior. Para el 2004 se espera que el PBI crezca aproximadamente 3.5%, al continuar el desarrollo de las exportaciones, mientras la demanda interna y consumo seguirán estancados.

En el presente trimestre, la inflación disminuyó la tendencia a subir notada en períodos anteriores. En el tercer trimestre del 2004 la inflación fue de 0.9%, menor al 1.2% en el trimestre anterior. La inflación acumuló 2.6% a setiembre del 2004, algo mayor al 2.3% en los primeros nueve meses del 2003. Sin embargo, la devaluación mantiene un ritmo reducido y fue de 0.8% en el presente período y de 2.0% acumulado a setiembre del 2004, finalizando el tipo de cambio en 8.00 bolivianos por dólar al 30 de setiembre del 2004.

Los depósitos en el sistema bancario subieron a US\$2,440 millones en setiembre del 2004, luego de bajar a US\$2,360 en julio afectados por la puesta en marcha del impuesto a las transacciones financieras. Sin embargo, siguen por debajo de los US\$2,639 millones en diciembre del 2003.

Las colocaciones del sistema disminuyen ligeramente durante el tercer trimestre del 2004 a US\$2,412 millones y son 5.7% menores al saldo de US\$2,558 millones al inicio del año. La morosidad de la cartera del sistema fue 16.9% en el presente período, similar al 16.7% de diciembre del 2003. La cobertura de vencidos con provisiones sube a 76.5% en este trimestre, habiendo alcanzado 74.0% en diciembre del 2003.

El BCB tuvo una participación de mercado en depósitos de 12.6% en setiembre del 2004, habiendo sido 12.5% en diciembre del 2003. En colocaciones, la participación de mercado fue 12.5%, algo mayor al 12.2% en diciembre pasado. Así, se logró mantener la cuarta posición en volumen de colocaciones entre las 12 instituciones del sistema, aunque se pasó de la cuarta a la quinta posición en depósitos.

Al 30 de setiembre del 2004, los préstamos del BCB fueron de US\$301.9 millones, comparados con US\$309.9 millones en diciembre del 2003. La calidad de la cartera continua mejorando. En setiembre 2004 disminuye la morosidad a 14.2%, con US\$42.9 millones de préstamos vencidos, del 20.7% en diciembre pasado. El ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 83.3% en setiembre 2004, subiendo de 76.7% en diciembre del 2004. Al 30 de setiembre del 2004 el patrimonio de la subsidiaria de Bolivia fue de US\$57.5 millones.

Acumulado al mes de setiembre del 2004, por concepto de provisiones para préstamos morosos se cargó US\$0.7 millones contra resultados, comparado con US\$7.5 millones provisionado como gasto a setiembre del 2003. En los registros del BCB, la utilidad neta acumulada en los primeros nueve meses del 2004 fue US\$2.6 millones, comparada con la utilidad de sólo US\$0.6 millones en el mismo lapso del año anterior.

Banco Tequendama, Colombia

La actividad económica colombiana continuó su importante recuperación durante el tercer trimestre del 2004, liderada por la inversión y las exportaciones a los Estados Unidos, Ecuador y Venezuela, con lo que serían nueve los trimestres de crecimiento continuo. En el primer semestre del 2004, el PBI sube 4.3%, y acumulado al mes de agosto destaca el crecimiento de la producción industrial, que se elevó en 5.5%, y del comercio, que sube en 6.0%. Se espera un crecimiento del PBI algo mayor al 4% para el ejercicio 2004. En el 2003 el PBI creció 3.6% y en 1.7% en el 2002.

Durante el tercer trimestre del 2004 el Peso colombiano se revaluó al disminuir el factor de volatilidad que se presentó en el segundo trimestre por efecto de los cambios de tasas de interés internacionales. El tipo de cambio finalizó el mes de setiembre en Col\$2,608.30, disminuyendo respecto del tipo de cambio de Col\$2,694.09 en junio. Esta apreciación continuó en las semanas siguientes.

Durante el tercer trimestre, la inflación mantuvo un ligero ritmo descendente, acumulando 5.97% en los últimos doce meses a setiembre del 2004, pasando a estar dentro del rango objetivo de 5 a 6% para el total del 2004. En el tercer trimestre del 2004 el índice de precios subió 0.3%, algo menor al 0.4% en el mismo lapso del año anterior. En el primer semestre del 2004 se acumuló un alza de 4.6%, por encima de lo esperado por alzas en los precios del petróleo, energía y alimentos. A pesar del impacto del precio del petróleo, se prevé que la inflación se mantenga en el resto del año dentro del rango objetivo, para lo que se tiene la ayuda de la evolución del tipo de cambio, los controles fiscales y de la mejor actividad económica.

Según estadísticas del sistema bancario, las colocaciones han logrado subir 23.2%, desde US\$15,755 millones en diciembre del 2003 a US\$19,408 millones a fines de agosto del 2004. A la vez, mejora la morosidad de 9.7% a fines del 2003 a 7.5% en agosto del 2004. La cobertura de provisiones sobre cartera morosa fue de 70.1% en diciembre del 2003 comparado con 78.3% en agosto del 2004. El total de depósitos alcanzó US\$23,898 millones a fines de agosto del 2004, subiendo 16.5%, de US\$20,506 millones a inicios del año, continuando su recuperación.

El Banco Tequendama, en agosto del 2004, registró una participación de 1.48% del total colocado por los bancos, algo mayor al 1.44% en diciembre del 2003. En las mismas fechas, la participación en el mercado de depósitos fue de 0.94% y de 0.90%, respectivamente.

El Banco Tequendama al 30 de setiembre del 2004 tuvo préstamos por US\$285.2 millones, monto 22.8% mayor a los US\$232.1 millones de diciembre 2003, y 24.0% sobre US\$229.9 millones al final de setiembre del 2003. Al cierre del presente trimestre, los depósitos sumaron US\$232.9 millones, los que suben 24.2% respecto de US\$187.5 millones en diciembre del 2003, y en 45.1% de US\$160.5 millones en setiembre del año pasado. Al 30 de setiembre del 2004, el patrimonio del Banco fue de US\$31.4 millones, en los registros de Credicorp.

La morosidad fue de 1.9% en setiembre del 2004, pasando de 1.1% a fines de diciembre del 2003 y de 1.2% en setiembre del 2003, con una cobertura de vencidos con provisiones de 144.3% comparado con 238.2% y 191.0%, respectivamente.

I.6 ENTORNO ECONOMICO PERUANO

Actividad Económica

Durante el tercer trimestre del 2004 el PBI tuvo un mayor dinamismo, luego de mostrar cierta desaceleración durante el trimestre anterior. El buen desempeño del PBI, mejor que lo esperado, se logra en casi todos los sectores, destacando la mayor actividad de la manufactura no primaria, principalmente textiles, y de la minería, gracias al buen contexto internacional que ha elevado los precios y demanda de nuestras exportaciones.

El PBI creció 3.8% en julio y 6.0% en agosto pasado, acumulando en los ocho primeros meses del 2004 un crecimiento de 4.4%, incremento mayor al 4.2% registrado en los mismos ocho meses del 2003. El PBI, creció 4.9% y 3.6% en el primer y segundo trimestre del 2004, respectivamente. Las estimaciones oficiales prevén que el crecimiento del PBI se mantenga en lo que resta del año, para alcanzar aproximadamente 4.3% en el total del 2004.

Acumulado al mes de agosto del 2004 todos los sectores muestran crecimiento excepto el agropecuario. Destacan el continuado dinamismo de la minería metálica, que sube 6.6%, aunque con tendencia a disminuir por la menor producción de oro que se compensa con el alza de la del cobre; la pesca, que se recupera para subir 23.8% a pesar de la veda de anchoveta; la manufactura no primaria, con 6.0% de crecimiento; y, el sector construcción que se elevó 4.9%. De otro lado, continuó el mal desempeño en el subsector agrícola que, acumulado a agosto, declina 2.0% por efecto de la falta de lluvias.

Finanzas Públicas

El sector público generó un superávit de 0.9% en el primer trimestre del 2004, y de 1.0% en el segundo. Siendo que la meta del ejercicio es de un déficit de 1.5%, se espera un considerable aumento en el ritmo del gasto público en el segundo semestre del 2004, con el consiguiente impulso al crecimiento del PBI.

El superávit en el primer semestre del 2004 se debe principalmente al incremento de los ingresos tributarios del gobierno central, que pasaron a ser el 13.3% del PBI (12.9% en el total del 2003) y por los menores egresos de inversión pública de 1.1% (1.9% en el total del 2003).

Acumulado a agosto del 2004, los ingresos tributarios del gobierno central se incrementan 12.6%, en términos nominales, destacando los aumentos de 21% en el Impuesto a la Renta de empresas y de 17% del IGV interno, que suben en parte por cambios en su administración además de la recuperación de la situación de las empresas. Por su parte, al mes de agosto, los gastos corrientes no financieros subieron 4.2% (nominales), mientras los gastos de capital disminuyeron en 12.7%.

Precios y Devaluación

En el tercer trimestre del 2004 el índice de precios al consumidor (IPC) sólo se elevó 0.2%, menor que el alza de 0.9% y 2.1% en los dos trimestres anteriores. La inflación acumula 3.2% en los primeros nueve meses del año, y 4.0% en los doce meses previos a setiembre del 2004. La inflación disminuye a pesar del alza de los precios de los combustibles y de la energía eléctrica, los que suben debido al mayor costo de insumos importados, compensados por disminuciones en precios de alimentos y de servicios, los que se beneficiaron con la disminución del tipo de cambio. Para el total del 2004, se espera que la inflación no exceda la parte alta del rango, de 1.5% a 3.5%, que el Banco Central mantiene como meta para el ejercicio.

El índice de precios al por mayor (IPM) subió 0.1% en el presente trimestre y acumula 4.9% en los primeros nueve meses del 2004, comparado con 0.5% y 1.0% en los mismos lapsos del 2003. El IPM sube 6.0% en los doce meses previos a setiembre del 2004. En el tercer trimestre la caída del tipo de cambio favoreció la disminución del costo de insumos importados.

Al cierre del 30 de setiembre del 2004, el tipo de cambio promedio en el mercado bancario fue de S/.3.342, disminuyendo 3.7% en el trimestre desde S/.3.471 a fines de junio del 2004, y en 3.5% desde el inicio del año. Con el fin de sostener el tipo de cambio, en el tercer trimestre, el Banco Central elevó la compra de excedentes de moneda extranjera en el mercado cambiario, adquiriendo aproximadamente US\$610 millones, llegando a US\$1,440 millones lo adquirido en los nueve meses del 2004, comparado con adquisiciones de US\$1,050 millones en el total del año 2003.

Reservas Internacionales

Las reservas internacionales netas del Banco Central continuaron subiendo durante el tercer trimestre del 2004, gracias en parte a las mencionadas compras de divisas. Las reservas alcanzaron US\$11,187 millones al 30 de setiembre del 2004, comparado con US\$10,855 millones al 30 de junio, y suben también respecto de los US\$10,194 millones al inicio del presente año.

La Balanza Comercial registró un superávit acumulado de US\$1,226 millones en los ocho meses a agosto del 2004, subiendo del superávit de US\$341 millones en los mismos ocho meses del 2003. La mejora supera lo observado en el total del año 2002, donde el superávit alcanzó US\$306 millones, y en el 2003 donde fue US\$731 millones. Acumulado al mes de agosto del 2004 se nota un aumento de 36% de las exportaciones frente al 15% de alza de las importaciones. Las exportaciones, que alcanzaron US\$7,792 millones en los primeros ocho meses del 2004, 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\$6,225 millones a agosto del 2004, registrándose aumentos en insumos y bienes intermedios y en bienes de capital, mientras que los bienes de consumo se mantuvieron casi sin variar.

Sistema Financiero

Por segundo trimestre consecutivo los volúmenes de las colocaciones y depósitos en los bancos mantuvieron una ligera tendencia positiva en las cifras expresadas en dólares a tipos de cambio históricos a fin de evitar el efecto negativo de la apreciación del Nuevo Sol. Al 30 de setiembre del 2004, los depósitos de los catorce bancos comerciales que operan en el sistema, según la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC), llegaron a US\$14,278 millones, subiendo 2.8%, en términos de dólares, respecto de los depósitos al 30 de junio del 2004, y en 4.5% respecto de los del 30 de setiembre del 2003.

Al 30 de setiembre pasado, las colocaciones de los bancos alcanzaron US\$10,479 millones, importe similar a los del 30 de junio del 2004, y suben en 1.5% respecto de los préstamos al 30 de setiembre del año pasado, en términos de dólares. Durante el presente trimestre, los préstamos en moneda nacional (23.5% del total de préstamos) se elevaron en 6.9% y alcanzaron el equivalente de US\$2,468 millones, mientras las colocaciones en moneda extranjera que fueron US\$8,011 millones, disminuyeron 2.0%.

Al 30 de setiembre del 2004, los bancos comerciales mostraron un índice de morosidad de 4.6%, menor al 5.1% en junio, y también mejora comparado con 7.7% al 30 de setiembre del 2003. Las colocaciones morosas de los bancos disminuyeron 9.7% desde junio, alcanzando US\$485 millones, y disminuyen 38.9% respecto del 30 de setiembre del 2003. Durante el presente trimestre el saldo de las provisiones cayó 5.3% a US\$756 millones. El ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 155.7% al 30 de setiembre del 2004, mayor al 148.5% de cobertura al 30 de junio del 2004, y también comparado con 124.6% en setiembre del 2003.

Tasas de Interés

Durante el presente trimestre, las tasas de interés, mostraron ligeras alzas en las tasas activas y pasivas. Las tasas activas promedio en moneda nacional (TAMN) fueron 25.1% en el presente período, subiendo de 24.6% en el segundo trimestre del 2004, mientras las pasivas (TIPMN) permanecieron en 2.4%. En el tercer trimestre del 2003, la TAMN fue 21.5% y la TIPMN de 3.0%. Durante el presente trimestre, las tasas activas en moneda extranjera (TAMEX) se mantuvieron en 8.9%, mientras las pasivas (TIPMEX) subieron de 1.0% a 1.1%.

Sistema Privado de Pensiones y Fondos Mutuos

Después del alto crecimiento en períodos anteriores, el volumen de los fondos del sistema privado de pensiones y en los fondos mutuos ha tenido retrocesos por la volatilidad de los precios y valoraciones en los mercados de capitales y por la subida de las tasas de interés.

Al 30 de setiembre del 2004, la cartera administrada del sistema privado de pensiones alcanzó US\$7,337 millones, subiendo 8.5% durante el presente trimestre, y es 28% mayor al fondo del 30 de setiembre del 2003, año en donde se ha obtenido una rentabilidad real de 7.8%.

El patrimonio total de los fondos mutuos llegó a US\$1,780 millones en setiembre del 2004, disminuyendo 5.2% en este trimestre, y en 9.1% desde setiembre 2003, con una rentabilidad de 0.9% en el trimestre y de 2.8% en el año transcurrido desde setiembre 2003 (en términos de dólares).

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

II.1 UTILIDAD NETA

La utilidad neta consolidada generada durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre del 2004 alcanzó S/.220.8 millones (US\$66.1 millones), comparado con la utilidad de S/.232.1 millones (US\$69.4 millones) que se obtuvo en el mismo lapso del 2003, significando S/.0.18 y S/.0.19 por acción, respectivamente. La utilidad neta del tercer trimestre del 2004 alcanzó S/.69.9 millones (US\$20.9 millones), disminuyendo comparada con la utilidad de S/.112.6 millones (US\$33.7 millones) que se obtuvo en el mismo trimestre del 2003.

Las utilidades del presente trimestre y la acumulada a setiembre resultaron menores que las correspondientes del año 2003 principalmente por la disminución de los ingresos financieros y el aumento de las pérdidas en el ajuste por inflación, efectos que se compensan en parte con menores provisiones para mala cartera y menores gastos operativos.

Los menores ingresos financieros se deben a la caída del margen de intereses así como a la disminución de los préstamos.

El aumento de la pérdida en el resultado por exposición a la inflación a S/.106.0 millones (US\$31.7 millones) acumulado a setiembre, se debe a los efectos negativos por el alza del índice de precios al por mayor (IPM) y la revalorización del tipo de cambio. El IPM sube 4.9% a setiembre del 2004 comparado con 1.0% en el mismo lapso del 2003, mientras que el tipo de cambio disminuyó 3.5% comparado con 0.9%, respectivamente.

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

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

	Tres meses terminados el				Nueve meses terminados el		
	30.09.03	30.06.04	30.09.04	30.09.04	30.09.03	30.09.04	30.09.04
				US\$			US\$
Ingreso por Intereses netos	310.6	263.6	260.6	\$78.0	913.5	791.9	\$236.9
Provisión para colocaciones	83.6	20.6	12.3	\$3.7	277.0	81.0	\$24.2
Otros ingresos	238.3	205.8	215.0	\$64.3	726.5	647.7	\$193.8
Gastos	310.5	307.3	304.3	\$91.1	956.7	918.9	\$275.0
Gastos de fusión	0.0	4.9	1.8	\$0.5	64.3	13.2	\$4.0
Resultado por exp. a la inflación	0.7	(16.8)	(53.6)	(\$16.0)	(21.8)	(106.0)	(\$31.7)
Utilidad antes de impuesto a la renta	155.5	119.8	103.5	\$31.0	320.1	320.4	\$95.9
Impuesto a la Renta	42.9	37.4	33.6	\$10.1	88.1	99.6	\$29.8
Utilidad neta	112.6	82.5	69.9	\$20.9	232.1	220.8	\$66.1
Utilidad neta por acción (2)	0.09	0.07	0.06	\$0.02	0.19	0.18	\$0.05

(1) Estados financieros de acuerdo con PCGA en el Perú. La información está expresada en S/. constantes del 30 de setiembre del 2004. Las cifras expresadas en US\$ han sido trasladadas utilizando una tasa de cambio de S/.3.342 por US\$1.00.

(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 tercer trimestre del 2004 alcanzó S/.260.6 millones (US\$77.8 millones), disminuyendo respecto a los S/.310.6 millones (US\$92.9 millones) en el mismo trimestre del año pasado, aunque se mantuvo similar respecto del segundo trimestre del 2004. La disminución de ingresos netos por intereses se debe a que los activos que generan intereses siguieron disminuyendo, así como el margen neto por intereses.

Los activos que generan intereses alcanzaron un promedio en el presente trimestre de S/.20,614 millones (US\$6,168 millones) los que, comparados con respecto al tercer trimestre del año pasado, declinaron 5.2%, mientras que son sólo 0.6% menores que el promedio en el segundo trimestre del 2004. En el BCP continuó la situación general de exceso de liquidez tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

Durante el tercer trimestre del 2004, el margen neto por intereses fue de 5.06%, ligeramente debajo del 5.08% en el precedente segundo trimestre, pero disminuye comparado con 5.71% en el tercer trimestre del 2003. Durante el presente trimestre, la ligera disminución que se observa en el margen se obtiene en un marco de estabilidad de tasas activas y pasivas en moneda nacional, mientras que las de moneda extranjera se elevaron aproximadamente cien puntos básicos.

II.3 INGRESOS NO FINANCIEROS

Los ingresos no financieros, que incluyen comisiones y otros conceptos, en el tercer trimestre del 2004 fueron S/.215.0 millones (US\$64.3 millones), disminuyendo respecto de S/.238.3 millones (US\$71.3 millones) obtenidos en el mismo trimestre del 2003, debido principalmente a la disminución de los Otros Ingresos, en donde mayormente caen los conceptos de recuperos de cuentas castigadas y los ingresos por servicios a terceros.

En el tercer trimestre del 2004 las comisiones por servicios bancarios alcanzaron S/.163.2 millones (US\$48.8 millones), 6.7% menor que las del mismo trimestre del 2003, observándose 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:

<i>(En S/.Mn. constantes)</i>	3T03	3T04	Var.
Cuentas de Ahorro	22.9	19.7	-14.0%
Cuenta Corriente	21.7	22.1	1.8%
Tarjetas de Crédito	21.6	20.5	-5.1%
Giros y Transferencias	14.7	14.9	1.4%
Cobranzas	13.1	12.5	-4.6%
Recaudaciones y Pagos	14.3	13.1	-8.4%
Contingentes y Cobranzas C.Exterior	7.9	8.6	8.9%
Contingentes	6.8	6.9	1.5%
Tarjeta de Débito	9.6	5.6	-41.7%
Finanzas Corporativas	7.6	10.3	35.5%
Administración e Intermediación de Valores	10.1	12.1	19.8%
Préstamos Comerciales	5.4	3.8	-29.6%
Seguros	5.9	4.0	-32.2%
Crédito Hipotecario	2.0	1.6	-20.0%
Uso de Red y Otros Servicios a Terceros	2.0	1.7	-15.0%
Cuenta Maestra	2.2	1.5	-31.8%
Préstamos Personales	0.9	0.9	0.0%
Crédito PYME	0.4	1.8	350.0%
Otros	5.8	1.6	-72.4%
Total	174.9	163.2	-6.7%

Nota: los conceptos tienen una agrupación diferente a la presentada en reportes anteriores al 1T04.

En el tercer trimestre del 2004, las transacciones con valores resultaron en una ganancia de S/.5.6 millones (US\$1.7 millones), comparado con pérdidas en el tercer trimestre del 2003 de S/.5.7 millones (US\$1.7 millones). El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima se elevó 13.6% en el tercer trimestre del año 2004, lo que se compara con el alza de 8.5% en el mismo período del año 2003.

La ganancia neta en operaciones de cambio, que refleja el margen en la compra venta de moneda extranjera, fue de S/.21.6 millones (US\$6.5 millones) en el tercer trimestre del 2004, 11.6% mayor al importe del mismo período del 2003 y sube 17.5% respecto del segundo trimestre del 2004, principalmente debido a los mayores márgenes en las transacciones, los que subieron por la volatilidad que presentó el tipo de cambio al disminuir en el presente trimestre.

El concepto de Otros Ingresos, donde se registran principalmente recuperos de gastos y reversiones de provisiones de ejercicios anteriores, disminuyó de S/.49.7 millones (US\$14.9 millones) en el tercer trimestre del 2003, a S/.24.7 millones (US\$7.4 millones) en el presente período, mayormente debido a los menores recuperos de cuentas castigadas.

II.4 GASTOS NO FINANCIEROS

Los gastos no financieros en el tercer trimestre del 2004 fueron S/.306.2 millones (US\$91.6 millones), 1.4% menores a los del mismo período del 2003, principalmente por disminuir los gastos de personal y generales.

Para determinar la eficiencia operativa se emplean gastos operativos “ajustados” excluyendo ciertos conceptos no recurrentes y que no tienen la naturaleza de apoyar a la administración de la empresa. En el presente trimestre se excluyen: i) provisiones por activos adjudicados (S/.25.0 millones); ii) gastos no recurrentes relacionados con el proyecto de reestructuración de sistemas de cómputo (S/.2.8 millones); iii) la participación de trabajadores en las utilidades y bonos (S/.11.8 millones); y, iv) gastos de fusión con Solución Financiera (S/.1.8 millones).

Los gastos operativos “ajustados” durante el tercer trimestre del 2004 fueron de S/.264.7 millones (US\$79.2 millones), menor en 0.7% que los mismos gastos durante el respectivo período del año anterior.

En el presente trimestre, aproximadamente el 42% de los gastos no financieros se destinaron a salarios y otros gastos de personal, concepto que disminuye 6.0%, a S/.127.8 millones (US\$38.2 millones), comparado con el mismo período del año anterior. Al 30 de setiembre del 2004 el número de personal fue 7,667, subiendo de 7,567 personas en junio pasado, aunque es similar a las 7,644 personas en setiembre del 2003, principalmente por el incremento de personal de atención al público 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 S/.95.7 millones (US\$28.6 millones) en el tercer trimestre del 2004, disminuyendo 7.1% comparado con el mismo trimestre del año 2003. La caída se debe principalmente a menores gastos por honorarios profesionales y en suministros. En el trimestre, los principales conceptos de gastos generales y administrativos fueron:

<i>(En S./Mn constantes)</i>	3T03	3T04	Var
Suministros y cargos operativos	13.5	11.7	-13.3%
Comunicaciones	9.1	8.0	-12.1%
Honorarios profesionales	18.4	13.4	-27.2%
Seguros y seguridad	8.4	6.8	-19.0%
Transporte de valores	13.3	12.4	-6.8%
Sistemas y mantenimiento	20.6	20.1	-2.4%
Publicidad	14.4	14.8	2.8%
Otros generales y administrativos	5.3	8.5	60.4%
Total generales y administrativos	103.0	95.7	-7.1%

El concepto de Otros Egresos, dentro de los gastos no financieros, sube de S/.25.0 millones (US\$7.5 millones) en el tercer trimestre del 2003 a S/.36.5 millones (US\$10.9 millones) en el presente trimestre, principalmente por los menores ingresos por ventas de bienes adjudicados.

El ratio de gastos operativos "ajustados" como porcentaje de los activos totales promedio, se elevó de 4.3% en el tercer trimestre del 2003, a 4.5% en el presente.

El ratio de eficiencia, gastos operativos "ajustados" como un porcentaje del total de ingresos (excluyendo ingresos no recurrentes), pasa de 48.6% a 55.7% comparando el tercer trimestre del 2003 y del 2004, respectivamente. El menor ratio en el trimestre del año pasado se obtuvo principalmente por los mayores ingresos financieros y menores gastos por efecto de la venta de bienes adjudicados.

II.5 ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos totales del BCP fueron S/.23,165 millones (US\$6,931 millones) al 30 de setiembre del 2004, disminuyendo 6.6% comparado con setiembre del 2003, y en 2.3% respecto del saldo de fines del trimestre precedente.

Las colocaciones totales consolidadas, alcanzaron S/.13,576 millones (US\$4,062 millones) al fin de setiembre del 2004, menor en 5.8% comparado con junio pasado, y son 10.3% menores al saldo de setiembre del 2003. Al 30 de setiembre del 2004, la cartera de colocaciones, neta de provisiones, representó el 54.7% del total de activos, menor al 56.6% del trimestre precedente. Al final del tercer trimestre del 2004 la participación de los préstamos en Nuevos Soles fue 16.9%, mayor al 16.2% en junio del 2004, aunque es menor que el 17.5% de setiembre del 2003.

Al 30 de setiembre del 2004 los depósitos y obligaciones alcanzaron la suma de S/.19,289 millones (US\$5,772 millones), 3.6% bajo el saldo del trimestre anterior, y es 8.2% menor al saldo de setiembre del 2003. Durante el trimestre, los depósitos a plazo disminuyeron 1.7%, mientras los depósitos de ahorros cayeron en 2.9% y los depósitos a la vista en 7.4%. Los depósitos denominados en Nuevos Soles fueron 23.4% del total de depósitos, subiendo durante el presente trimestre de 22.7% en junio pasado, aunque es algo menor que el 23.9% de fines de setiembre del 2003.

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

<i>(En % y S/.Mn. constantes)</i>	Colocaciones netas			Depósitos		
	30.09.03	30.06.04	30.09.04	30.09.03	30.06.04	30.09.04
Banco de Crédito del Perú	85.9%	88.8%	88.1%	89.8%	91.7%	91.8%
Banco de Crédito de Bolivia	7.2%	6.7%	7.0%	6.6%	5.7%	5.7%
Crédito Leasing	4.6%	4.5%	4.9%	2.5%	2.6%	2.5%
Solución Financiera de Crédito	2.3%	----	----	1.1%	----	----
TOTAL%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Total BCP	S/.13,689	S/.13,410	S/.12,663	S/.21,015	S/.20,007	S/.19,289

Cartera de Colocaciones

Las colocaciones por segmentos de negocios tienen la siguiente composición:

<i>(En % del total y S/.Mn constantes)</i>	30.09.03	30.06.04	30.09.04
Corporativa	44.0%	42.0%	41.6%
Mediana Empresa	25.1%	26.2%	26.1%
Banca Minorista:	30.9%	31.8%	32.3%
- Pequeña Empresa	9.2%	9.7%	9.0%
- Hipotecario	13.6%	15.4%	16.3%
- Consumo	4.6%	3.2%	3.3%
- Tarjeta de Crédito	3.5%	3.5%	3.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Cartera Total	S/.15,139	S/.14,419	S/.13,576

Durante el presente trimestre los préstamos totales disminuyeron 5.8%, donde los créditos al segmento de empresas corporativas bajaron en 6.6%, a S/.5,653 millones (US\$1,692 millones), mientras que las colocaciones a la mediana empresa lo hicieron en 6.3%, a S/.3,538 millones (US\$1,059 millones), y la banca minorista disminuyó en 4.5% a S/.4,385 millones (US\$1,312 millones). Los productos de la banca minorista tuvieron las siguientes variaciones:

<i>(% de variación y S/. Mn constantes)</i>	30.09.03	30.06.04	30.09.04	30.09.04 vs 30.06.04	30.09.04 vs 30.09.03
- Pequeña Empresa	1,387	1,397	1,216	-13.0%	-12.4%
- Hipotecario	2,063	2,223	2,217	-0.3%	7.5%
- Consumo	700	467	455	-2.7%	-35.1%
- Tarjeta de Crédito	535	502	497	-1.1%	-6.9%
Total Banca Minorista	4,685	4,591	4,385	-4.5%	-6.4%

La disminución de los créditos de consumo del presente trimestre con respecto al tercer trimestre del 2003, se debe principalmente a que aproximadamente S/.240 millones de estas colocaciones se están considerando desde marzo del 2004 como préstamos a micro empresas, segmento que se muestra dentro del concepto de Pequeña Empresa en este cuadro.

Créditos Contingentes y Fondos Administrados

Al 30 de setiembre del 2004 las colocaciones contingentes fueron S/.5,518 millones (US\$1,651 millones), disminuyendo 7.5% respecto de las de fines de junio del 2004. Se tiene un crecimiento de 14.1% respecto de setiembre del 2003 principalmente por la inclusión, desde diciembre del 2003, de líneas de crédito aprobadas y no utilizadas por concepto de tarjetas de crédito, como se aprecia en el concepto de *Otras cuentas* en la siguiente tabla:

<i>(% de variación y S/. Mn constantes)</i>	30.09.03	30.06.04	30.09.04	30.09.04 vs 30.06.04	30.09.04 vs 30.09.03
- Avales y Cartas Fianza	2,366	2,132	1,934	-9.3%	-18.3%
- Cartas de Crédito	417	639	547	-14.5%	31.0%
- Aceptaciones	186	154	164	6.1%	-11.9%
- Futuros moneda extranjera	1,145	1,372	1,148	-16.3%	0.3%
- Otras cuentas contingentes	722	1,669	1,726	3.4%	138.9%
Total Contingentes	4,837	5,968	5,518	-7.5%	14.1%

Al 30 de setiembre del 2004 los **fondos mutuos**, administrados por diversas subsidiarias del BCP, alcanzaron S/.3,182 millones (US\$952.1 millones), disminuyendo 6.2% comparado con los fondos de junio del 2004.

Participación de mercado

Según estadísticas preliminares de la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC) sobre las operaciones de los catorce bancos comerciales peruanos, al 30 de setiembre del 2004 la participación del Banco de Crédito fue de 34.0% del total de colocaciones (35.0% al 30 de junio del 2004 y 33.8% al 30 de setiembre del 2003), y de 36.1% del de depósitos (36.8% al 30 de junio del 2004 y 36.4% al 30 de setiembre del 2003).

La participación en el mercado de fondos mutuos peruanos del Banco de Crédito, a través de su subsidiaria Credifondo, fue de 51.6% al 30 de setiembre del 2004 (50.9% al 30 de junio del 2004 y 49.3% al 30 de setiembre del 2003).

II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRESTAMOS

El total de la cartera morosa al 30 de setiembre del 2004 fue S/.681 millones (US\$203.7 millones), 44.7% menor que el saldo de S/.1,231 millones (US\$368.3 millones) al final de setiembre del 2003, y también cae en 7.1% respecto de los créditos morosos al inicio del presente trimestre.

El ratio de préstamos vencidos como un porcentaje del total de la cartera, fue 5.0% al final del presente trimestre, mejorando del 8.1% en setiembre del 2003, aunque permanece similar al ratio de junio 2004. Por su parte, el ratio de préstamos vencidos, refinanciados y reestructurados como un porcentaje del total colocado, declina a 9.9% durante el tercer trimestre del 2004 de 10.3% en junio del 2004, y del 13.6% en setiembre del 2003.

Al final del trimestre reportado, los préstamos refinanciados muestran un saldo de S/.669.0 millones (US\$200.2 millones), disminuyendo respecto del saldo a setiembre del año 2003 que fue de S/.834.2 millones (US\$249.6 millones).

Las provisiones para posibles pérdidas en la cartera de préstamos tuvieron un saldo de S/.913.2 millones (US\$273.2 millones) a fines de setiembre del 2004, 9.5% menor al saldo del trimestre precedente, disminuyendo principalmente por los castigos efectuados. El ratio de cobertura de provisiones sobre vencidos fue de 134.1% al cierre del presente trimestre, superior al 117.8% en el tercer trimestre del 2003, aunque disminuye de 137.6% en el segundo trimestre del 2004.

Del saldo total de provisiones a fines de setiembre del 2004, S/.166.1 millones (US\$49.7 millones) corresponden a provisiones genéricas asignadas a créditos en la categoría Normal (A), disminuyendo de S/.232.1 millones (US\$69.4 millones) al 30 de setiembre del 2003.

En el tercer trimestre del 2004 se efectuaron castigos de préstamos considerados incobrables, que fueron previamente provisionados, por un importe de S/.74.0 millones (US\$22.1 millones), de los que aproximadamente 39% correspondieron a créditos de consumo e hipotecarios. Los castigos en el segundo trimestre del 2004 fueron de S/.81.3 millones (US\$24.3 millones), y de S/.167.5 millones (US\$50.1 millones) en el tercer trimestre del 2003.

La cartera clasificada como subestándar, que incluye las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida, fue de 12.2% en setiembre del 2004, disminuyendo del 13.5% que se obtuvo en junio del 2004 y también del 17.6% en setiembre del 2003. La clasificación de la cartera de colocaciones directas según categorías de riesgos es:

<i>(En % del total y S/. Mn const.)</i>	30.09.03	30.06.04	30.09.04
A: Normal	72.8%	78.2%	79.7%
B: Problema Potencial	9.5%	8.3%	8.1%
C: Deficiente	6.0%	5.5%	4.8%
D: Dudoso	6.5%	4.8%	4.4%
E: Pérdida	5.2%	3.2%	3.0%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Cartera Total	S/.15,139	S/.14,419	S/.13,576

Durante el tercer trimestre del 2004 se efectuaron gastos por provisiones para cartera de préstamos por S/.12.3 millones (US\$3.7 millones), importe menor que los S/.83.6 millones (US\$25.0 millones) provisionados en el tercer trimestre del 2003, debido mayormente a la mejora de la calidad de la cartera. El gasto por provisiones de cartera en el segundo trimestre del 2004 fue de S/.20.6 millones (US\$6.2 millones).

II.7 ADECUACION DEL CAPITAL

Al final del tercer trimestre del 2004 el ratio de activos ponderados por riesgo a patrimonio efectivo del BCP sin consolidar fue de 7.9 a 1.0 (12.7%), mientras que el ratio correspondiente a los estados consolidados fue de 7.1 a 1.0 (14.1%). Al 30 de setiembre del 2004 los activos ponderados incorporan S/.943.3 millones (US\$283.2 millones) de riesgos de mercado, cuya cobertura requiere de S/.86.0 millones (US\$25.7 millones) de patrimonio efectivo. Las regulaciones peruanas establecen como límite el ratio de 11.0 a 1.0 (9.1%).

Al 30 de setiembre del 2004, el patrimonio efectivo del BCP consolidado fue de S/.2,281 millones (US\$682.4 millones), subiendo respecto de los S/.2,259 millones (US\$675.8 millones) en setiembre del 2003, principalmente por las mayores reservas provenientes de la capitalización de utilidades retenidas. En el presente período el patrimonio efectivo incluye S/.136.6 millones (US\$40.9 millones) de deuda subordinada, disminuyendo de S/.189.7 millones (US\$56.8 millones) en junio del 2004.

	BCP no consolidado		BCP consolidado	
<i>(S/. Mn constantes)</i>	30.09.03	30.09.04	30.09.03	30.09.04
Patrimonio Efectivo	1,688	1,841	2,259	2,281
Activos Ponderados	16,446	14,547	18,614	16,135
Acts. Ponderados / Patrimonio Efectivo (veces)	9.7	7.9	8.2	7.1
Patrimonio Ef./Acts. Ponderados	10.3%	12.7%	12.1%	14.1%

III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC)

Utilidad neta

La utilidad neta consolidada en los primeros nueve meses del 2004 fue de US\$15.1 millones, casi duplicando los US\$7.8 millones generados en el mismo período del 2003. La utilidad neta del trimestre terminado el 30 de setiembre del 2004 fue US\$2.8 millones, mayor al resultado de US\$2.5 millones en el tercer trimestre del año pasado.

La utilidad acumulada a setiembre y la del tercer trimestre del 2004, exceden las de los períodos correspondientes del año 2003, principalmente por las menores provisiones para riesgo de mercado, a pesar que en el 2003 se registraron mayores ganancias en transacciones con valores.

Ingresos financieros y no financieros

El ingreso neto por intereses, antes de provisiones para riesgos y sin incluir dividendos, fue de US\$3.4 millones en el tercer trimestre del 2004, ligeramente menor que los US\$3.6 millones en el mismo lapso del 2003. El margen de intereses, como porcentaje de los activos rentables sin considerar dividendos, fue 1.9% en el presente trimestre, disminuyendo ligeramente del 2.0% que se obtuvo en el precedente segundo trimestre del 2004, y es también menor que el 2.3% logrado en el tercer trimestre del 2003. La disminución en el margen de intereses comparando con el tercer trimestre del 2003 se debe principalmente a que en el 2004 se incrementó el portafolio de inversiones de menor riesgo y menor rentabilidad.

En el tercer trimestre del 2004 no se han efectuado provisiones por riesgo de mercado ni por riesgo crediticio. Sin embargo, en el tercer trimestre del año 2003, si bien no se registraron provisiones para riesgo crediticio, las provisiones para riesgo de mercado sumaron US\$1.9 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\$1.3 millones en el tercer trimestre del 2004, disminuyendo de US\$2.5 millones en el mismo período del 2003 en donde se obtuvieron ganancias en valores de US\$1.6 millones, comparadas con US\$0.3 millón en el presente trimestre. Los ingresos por comisiones fueron de US\$1.0 millón en el tercer trimestre del 2004, subiendo de US\$0.8 millones en el mismo período del año anterior.

Los gastos operativos sobre activos promedio, anualizados, fueron 0.9% en el tercer trimestre del 2004 manteniéndose similar al ratio del mismo período del 2003. Este ratio se reduce a 0.5% en el tercer trimestre del 2004 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\$154.5 millones al 30 de setiembre del 2004, menor a los \$163.1 millones de fines de junio del 2004, aunque sube respecto de US\$151.1 millones en setiembre del 2003. Al 30 de setiembre del 2004, la cartera de préstamos presenta 2.4% de vencidos, similar al ratio de junio pasado, mientras el ratio de cobertura con provisiones sube a 149% de 142.0%, en las mismas fechas.

Las **inversiones en valores** se incrementaron a US\$500.5 millones al cierre de setiembre del 2004, habiendo sido de US\$464.9 millones a fines de junio pasado, subiendo también respecto de los US\$423.2 millones al final de setiembre del 2003 como reflejo del incremento de los fondos disponibles y del pase de las acciones de Credicorp en el segundo trimestre del 2004. En el mes de abril del 2004 ASHC adquirió acciones de Credicorp que mantenía PPS por un importe de US\$33.5 millones, como parte de la política de reestructuración de los activos del grupo.

Los **depósitos** alcanzaron US\$688.7 millones al final de setiembre pasado, subiendo del saldo de US\$677.7 millones en el precedente segundo trimestre, y también comparado con US\$584.5 millones en setiembre del 2003.

Los **fondos de terceros bajo administración** alcanzaron US\$708.8 millones al 30 de setiembre del 2004, creciendo 21.2% desde US\$584.8 millones en setiembre del 2003, y suben 2.2% de US\$693.5 millones en junio pasado, disminuyendo su crecimiento por la volatilidad en los mercados de capitales por el alza de intereses.

El **patrimonio neto** alcanza la cifra de US\$146.5 millones al final de setiembre del 2004, elevándose sobre los US\$141.3 millones en junio pasado, por el incremento de utilidades retenidas y de las reservas por mayor valor de mercado. La reserva patrimonial para la valoración de mercado de inversiones subió de un beneficio no realizado de US\$7.1 millones al cierre de junio del 2004, a un beneficio de US\$9.5 millones al 30 de setiembre del 2004.

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

Utilidad neta

PPS obtuvo una utilidad neta consolidada acumulada en los primeros nueve meses del 2004 de S/.78.2 millones (US\$23.4 millones), resultando 65.1% mayor que la utilidad de S/.47.4 millones (US\$14.2 millones) que se acumuló en el mismo lapso del 2003. La utilidad neta en el tercer trimestre del año 2004 fue de S/.12.7 millones (US\$3.8 millones), comparado con la utilidad de S/.17.1 millones (US\$5.1 millones) en el mismo trimestre del año 2003.

La utilidad acumulada a setiembre del 2004 sube comparada con la del 2003 principalmente por la venta a ASHC de acciones de Credicorp que mantenía PPS como parte de su cartera de inversiones. La venta, que se efectuó en el precedente segundo trimestre, generó una utilidad no afecta a impuestos de S/.75.6 millones (US\$22.6 millones) en los registros locales de PPS. En los registros de Credicorp, todos los efectos de la venta de estas acciones, incluyendo la mencionada utilidad, se eliminan en el proceso de la consolidación.

La utilidad consolidada del tercer trimestre del 2004 disminuye respecto del mismo período del año pasado, principalmente debido a la pérdida en el ajuste por exposición a la inflación, la que sumó S/.13.1 millones (US\$3.9 millones) en el presente trimestre.

En el pasado mes de agosto se finalizó la absorción de Novasalud EPS, empresa que se adquirió en marzo del 2004, por lo que en el presente trimestre se registraron retroactivamente transacciones efectuadas desde la fecha de compra. Esto explica el incremento observado este trimestre especialmente en los conceptos de Primas y aportes, Siniestros y prestaciones, y Gastos. Los mayores gastos operativos incluyeron desembolsos extraordinarios requeridos por la fusión y que alcanzaron la suma de S/.5.4 millones (US\$1.6 millones), concentrados en Gastos de Personal producto de los retiros de personal, y que se compensa con ingresos por la venta de activos y recuperos de inversiones como se menciona abajo.

Ingresos y egresos

En el tercer trimestre del 2004, las primas totales de PPS y aportes de Pacífico Salud EPS fueron S/.358.3 millones (US\$107.2 millones), mayor en 22.6% comparados con S/.292.2 millones (US\$87.4 millones) en el mismo período del año anterior, principalmente por el aumento en Pacífico Salud que compensó la disminución en las primas de seguros generales. Las primas y aportes totales del presente trimestre incluyen aproximadamente S/.61.3 millones (US\$18.3 millones) que se relacionan con Novasalud, al registrar retroactivamente operaciones realizadas desde el mes de marzo del 2004.

Las primas retenidas suben 49.8% a S/.295.1 millones (US\$88.3 millones) en el presente trimestre de S/.196.9 millones (US\$58.9 millones) en el tercer trimestre del 2003. Las primas y aportes netos ganados, netas de cesiones y reservas, fueron de S/.232.7 millones (US\$69.6 millones) en el presente trimestre, 65.5% mayores que las del mismo período del año anterior. Estos incrementos se deben mayormente a las operaciones registradas por la mencionada fusión.

Las reservas técnicas aumentaron en S/.62.3 millones (US\$18.7 millones) durante el tercer trimestre del 2004, las que disminuyen respecto del precedente segundo trimestre, pero son 7.2% mayores que el aumento en el mismo lapso del año anterior, y fueron constituidas principalmente por Pacífico Vida para sus líneas de Rentas Vitalicias.

El resultado técnico consolidado del tercer trimestre del 2004 fue de S/.40.3 millones (US\$12.1 millones) elevándose de S/.33.1 millones (US\$9.9 millones) obtenidos en el mismo período del 2003.

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 11.3% en el presente trimestre, similar al del mismo período del año anterior, pero sube comparado con el 4.0% del trimestre precedente, principalmente por un menor incremento de reservas técnicas en Pacífico Vida y por la mejora en la siniestralidad en Ramos Generales y en Pacífico Salud.

El Rendimiento financiero sube de S/.20.4 millones (US\$6.1 millones) en el tercer trimestre del 2003 a S/.29.4 millones (US\$8.8 millones) en el presente período, aunque disminuye respecto de S/.106.5 millones (US\$31.9 millones) en el trimestre precedente donde se registró la mencionada ganancia en la venta de acciones de Credicorp.

Las Otras provisiones pasan de una pérdida de S/.23.4 millones (US\$7.0 millones) en el segundo trimestre del 2004, por la provisión para la amortización de la inversión en Novasalud, a un beneficio de S/.8.5 millones (US\$2.5 millones) en el presente trimestre, mayormente por ingresos por la venta de activos no requeridos por el proceso de fusión.

El ajuste por exposición a la inflación y por diferencia de cambio en el tercer trimestre del 2004 resultó en una pérdida de S/.13.1 millones (US\$3.9 millones), comparado con la pérdida en el mismo período del 2003 que fue de sólo S/.0.7 millones (US\$0.2 millones).

El ratio consolidado de gastos operativos sobre primas netas ganadas disminuyó de 21.5% en el tercer trimestre del 2003 a 19.1% en el presente período, mientras que el ratio de gastos operativos sobre activos promedio subió de 7.0% a 9.2%, respectivamente.

Ventas por segmentos

Comparando los resultados acumulados a setiembre del año 2004 con los del 2003, las primas y aportes totales consolidados de PPS se desagregan en:

- i) seguros generales, que representaron el 46.9% del total, y disminuyeron en 13.2%;
- ii) aportes de Pacífico Salud, que representaron el 20.1% del total, y subieron en 152.3%; y,
- iii) Pacífico Vida, que alcanzaron el 33.1% del total, y subieron 1.5%.

En las primas y aportes acumulados a setiembre del 2004, los seguros de asistencia médica y aportes de Pacífico Salud (29.1% de la cartera) crecieron en 68.1%; los seguros de incendio (14.5% del total de la cartera) disminuyeron en 34.3%; mientras que los seguros de automóviles (5.2% del total de la cartera) crecieron 0.2% respecto del año pasado.

Comparando los ramos de vida respecto al año pasado, los seguros de vida grupo y vida individual (10.2% del total de la cartera) subieron en 4.1%; las Rentas Vitalicias (17.2% del total de la cartera) aumentaron en 9.9%; mientras que los seguros previsionales (4.7% del total de la cartera) disminuyeron en un 25.0%. La disminución de las primas por los seguros previsionales se debe al término del Régimen Temporal que regulaba la forma de compra de dichos seguros por las AFPs. El fin de este Régimen ha generado mayor competencia y como consecuencia precios más bajos.

Siniestralidad

Los siniestros y prestaciones netos del tercer trimestre del 2004 fueron S/.167.0 millones (US\$50.0 millones), mayor que los S/.89.8 millones (US\$26.9 millones) del mismo período del año anterior, explicado principalmente por el mayor volumen de operaciones en Pacífico Salud producto de la fusión, donde se incluyen las operaciones desde marzo 2004 de Novasalud.

La siniestralidad neta (siniestros y prestaciones netos como porcentaje de las primas y aportes netos) del tercer trimestre del 2004 se elevó a 56.7%, de 45.6% en el mismo período del año pasado, debido al aumento de siniestralidad en Cascos Marítimos y Deshonestidad. Acumulado al mes de setiembre del 2004 la siniestralidad fue de 49.9%, también mayor que el 47.4% en el mismo período del 2003. Acumulado a setiembre del 2004, se mantienen elevadas las siniestralidades en seguros previsionales (83.5%), cascos marítimos (79.8%), seguros de asistencia médica (77.8%) y en Pacífico Salud (77.4%).

El **ratio combinado** (suma de siniestros y prestaciones netos, gastos generales y comisiones como porcentaje de las primas y aportes netos) de seguros de ramos generales, seguros de salud y aportes de EPS, excluyendo Pacífico Vida, aumenta de 87.1% en el tercer trimestre del 2003 a 94.1% en el presente período.

Inversiones y activos

Las inversiones en valores e inmuebles ascendieron a S/.1,536 millones (US\$459.6 millones) al cierre de setiembre del 2004, incrementándose en 14.8% sobre el saldo del mismo mes del año anterior.

Al 30 de setiembre del 2004, los activos totales ascendieron a S/.2,057 millones (US\$615.4 millones), 9.0% mayores a los saldos de finales de setiembre del 2003. Al cierre del presente período el patrimonio neto fue de S/.411.5 millones (US\$123.1 millones), 1.9% mayor al patrimonio en setiembre del 2003.

Participación de mercado

El mercado asegurador tuvo primas brutas acumuladas al 31 de agosto del 2004 de US\$606.7 millones, manteniéndose similar a las primas del mismo período del 2003. La participación de mercado de PPS en el total de primas fue de 31.0% comparado con el 30.2% en el mismo período del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales y salud de 33.2% (32.9% a agosto del 2003), y en los ramos de vida y seguros previsionales de 27.5% (26.4% a agosto del 2003).

*** Siguen 8 Cuadros ***

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 1

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Al 30 de Set. del 2003	Al 31 de Dic. del 2003	Al 30 de Jun. del 2004	Al 30 de Set. del 2004
Fondos disponibles:				
Caja y depósitos en bancos que no generan intereses	251,491	240,294	277,658	278,249
Depósitos en bancos que generan intereses	<u>1,488,942</u>	<u>1,372,436</u>	<u>1,550,338</u>	<u>1,543,537</u>
	<u>1,740,433</u>	<u>1,612,730</u>	<u>1,827,996</u>	<u>1,821,786</u>
Valores negociables, netos	115,721	127,365	53,947	83,749
Colocaciones	<u>4,471,996</u>	<u>4,481,496</u>	<u>4,601,814</u>	<u>4,531,648</u>
Vigentes	4,130,984	4,225,001	4,379,358	4,316,616
Vencidas	341,012	256,495	222,456	215,032
Menos - Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	(387,820)	(326,677)	(293,263)	(281,241)
Colocaciones Netas	<u>4,084,176</u>	<u>4,154,819</u>	<u>4,308,551</u>	<u>4,250,407</u>
Inversiones disponibles para la venta	1,493,526	1,612,887	1,644,623	1,885,455
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	47,142	45,904	33,904	38,666
Primas por cobrar	61,212	60,057	54,502	58,322
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	268,498	264,533	251,288	248,129
Aceptaciones bancarias	51,821	50,178	46,108	51,765
Otros activos	361,416	370,672	323,003	349,188
TOTAL DE ACTIVOS	8,223,945	8,299,146	8,543,922	8,787,467
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO				
Depósitos y obligaciones:				
Que no generan intereses	813,726	860,585	949,788	813,737
Que generan intereses	<u>5,076,358</u>	<u>5,125,645</u>	<u>5,048,861</u>	<u>5,391,114</u>
	<u>5,890,084</u>	<u>5,986,230</u>	<u>5,998,649</u>	<u>6,204,851</u>
Deudas a bancos y corresponsales	279,660	273,234	374,206	349,147
Aceptaciones bancarias	51,821	50,178	46,108	51,765
Provisión para siniestros	289,245	303,587	350,745	381,492
Provisión para primas no ganadas	63,905	66,084	58,987	62,095
Deuda a reaseguradoras	43,737	33,043	13,983	30,157
Bonos y deuda subordinada (1)	367,914	419,461	429,916	424,889
Otros pasivos	273,633	183,755	260,997	203,646
Interés minoritario	71,723	72,841	69,627	77,776
TOTAL DE PASIVOS	7,331,722	7,388,413	7,603,218	7,785,818
Patrimonio neto	<u>892,223</u>	<u>910,733</u>	<u>940,704</u>	<u>1,001,649</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	8,223,945	8,299,146	8,543,922	8,787,467
COLOCACIONES CONTINGENTES	1,373,995	1,768,605	1,850,037	1,765,015
FONDOS ADMINISTRADOS	1,618,763	1,724,130	1,711,086	1,705,826

(1) Nota: en períodos anteriores este concepto se reportaba en el rubro de Depósitos y obligaciones.

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

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Tres meses terminados el			Nueve meses terminados el	
	30.09.03	30.06.04	30.09.04	30.09.03	30.09.04
Ingresos por intereses:					
Intereses sobre colocaciones	111,241	103,209	108,052	334,429	312,536
Intereses y dividendos sobre inversiones	303	1,356	(401)	1,155	958
Intereses sobre depósitos en otros bancos	3,647	3,746	5,878	14,301	13,047
Intereses sobre valores negociables (1)	19,090	23,058	23,276	60,116	68,593
Total de ingresos por intereses	<u>134,281</u>	<u>131,369</u>	<u>136,805</u>	<u>410,001</u>	<u>395,134</u>
Gastos por intereses:					
Intereses sobre depósitos	29,518	16,882	24,315	97,464	68,252
Intereses sobre préstamos	3,549	3,725	4,558	11,141	11,651
Otros gastos por intereses	5,690	18,202	13,741	14,521	38,491
Total de gastos por intereses	<u>38,757</u>	<u>38,809</u>	<u>42,614</u>	<u>123,126</u>	<u>118,394</u>
Ingresos por intereses netos	<u>95,524</u>	<u>92,560</u>	<u>94,191</u>	<u>286,875</u>	<u>276,740</u>
Provisión para colocaciones, netas	23,844	7,167	9,818	77,774	35,959
Ingresos por intereses netos después de provisión para colocaciones	71,680	85,393	84,373	209,101	240,781
Otros ingresos:					
Comisiones por servicios bancarios	48,909	49,374	52,007	142,656	148,529
Ganancia neta en la venta de valores	(2,619)	(3,409)	3,661	4,760	4,220
Ganancia neta en operaciones de cambio	5,392	5,119	6,576	17,574	17,151
Primas netas ganadas	33,843	33,058	64,376	97,834	135,463
Otros ingresos (1)	14,297	12,689	6,665	45,611	33,582
	<u>99,821</u>	<u>96,831</u>	<u>133,285</u>	<u>308,434</u>	<u>338,945</u>
Siniestros de la actividad de seguros					
Siniestros incurridos	5,064	9,659	8,652	17,101	25,734
Aumento beneficios futuros por pólizas de vida y salud	19,647	17,448	39,963	59,215	78,650
	<u>24,711</u>	<u>27,107</u>	<u>48,615</u>	<u>76,316</u>	<u>104,384</u>
Gastos:					
Remuneraciones y beneficios sociales	44,816	46,883	50,041	136,024	141,287
Generales, administrativos e impuestos	34,540	34,874	37,191	109,370	109,542
Depreciación y amortización	12,038	11,047	12,312	36,183	34,969
Otros gastos	11,281	13,468	22,896	42,552	51,070
Gastos de fusión	0	1,375	538	17,487	3,742
	<u>102,675</u>	<u>107,647</u>	<u>122,978</u>	<u>341,616</u>	<u>340,610</u>
Resultado por traslación	350	758	(171)	(3,768)	3,861
Util. antes del impto. a la renta, e int. minoritario	44,465	48,228	45,894	95,835	138,593
Impuesto a la renta	(13,250)	(12,669)	(10,813)	(29,860)	(35,119)
Interés minoritario	(5,246)	(2,676)	(2,141)	(9,205)	(7,589)
UTILIDAD NETA	25,969	32,883	32,940	56,770	95,885

(1) Nota: para efectos comparativos, US\$4.9Mn en 3T03 y US\$18.4Mn en 9m03 han sido reclasificados de otros ingresos a ingresos por intereses.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 3

RATIOS SELECCIONADOS

	Tres meses terminados el			Nueve meses terminados el	
	30.09.03	30.06.04	30.09.04	30.09.03	30.09.04
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	0.33	0.41	0.41	0.71	1.20
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.61%	5.31%	5.23%	5.57%	5.26%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.26%	1.56%	1.52%	0.90%	1.51%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	11.89%	14.15%	13.57%	8.96%	13.56%
No. de acciones (millones)(4)	79.75	79.75	79.75	79.75	79.75
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos / total préstamos	7.63%	4.83%	4.75%	7.63%	4.75%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	113.73%	131.83%	130.79%	113.73%	130.79%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	8.67%	6.37%	6.21%	8.67%	6.21%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	52.60%	50.75%	54.39%	52.60%	54.39%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	-5.25%	-7.53%	-6.61%	-5.25%	-6.61%
Operativos					
Gastos operativos / ingresos totales(5)	46.41%	50.65%	48.61%	50.17%	49.94%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)(5)	4.41%	4.56%	5.10%	4.64%	4.80%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" (US\$Mn)	712.6	867.0	851.0	712.6	851.0
Capital "Tier I" (US\$Mn)	601.7	743.2	733.5	601.7	733.5
"Patrimonio Efectivo"/ activos ponderados por riesgo(6)	10.96%	13.57%	13.12%	10.96%	13.12%
Datos de balance promedio (millones de US\$)(3)					
Activos que ganan intereses	6,808.5	6,977.9	7,199.3	6,861.8	7,018.3
Activos totales	8,229.0	8,418.7	8,665.7	8,413.4	8,481.0
Patrimonio	873.9	929.4	971.2	845.0	942.8

(1)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 nuevos soles constantes al 30 de setiembre del 2004 y miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	30.09.03	31.12.03	30.06.04	30.09.04	30.09.04
					US\$000(1)
Fondos disponibles:	<u>6,072.733</u>	<u>5,435.842</u>	<u>5,896.438</u>	<u>5,615.886</u>	<u>\$1,680.397</u>
Caja y canje	924.346	830.291	946.687	892.957	\$267.192
Depósitos en el Banco Central de Reserva	4,223.190	3,488.055	3,715.514	3,510.499	\$1,050.419
Depósitos en bancos del país y del exterior	925.197	1,117.496	1,234.237	1,212.430	\$362.786
Valores negociables, neto	179.930	144.042	179.927	183.601	\$54.937
Colocaciones	<u>15,138.536</u>	<u>14,899.936</u>	<u>14,418.576</u>	<u>13,576.346</u>	<u>\$4,062.342</u>
Vigentes	13,907.662	13,996.097	13,685.787	12,895.540	\$3,858.630
Vencidas	1,230.874	903.839	732.790	680.806	\$203.712
Provisión para colocaciones	(1,449.427)	(1,199.663)	(1,008.552)	(913.171)	(\$273.241)
Colocaciones Netas	<u>13,689.109</u>	<u>13,700.273</u>	<u>13,410.024</u>	<u>12,663.175</u>	<u>\$3,789.101</u>
Inversiones disponibles para la venta	2,917.667	3,166.132	2,643.382	3,120.714	\$933.786
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	756.185	767.529	717.039	699.043	\$209.169
Otros activos	1,177.167	1,080.871	861.876	882.330	\$264.013
TOTAL DE ACTIVOS	24,792.791	24,294.689	23,708.686	23,164.749	\$6,931.403
Pasivos y Patrimonio Neto					
Depósitos y obligaciones:	<u>21,015.430</u>	<u>20,517.718</u>	<u>20,006.948</u>	<u>19,288.961</u>	<u>\$5,771.682</u>
Obligaciones a la vista	5,004.157	5,056.006	5,660.994	5,243.913	\$1,569.094
Depósitos de ahorros	5,607.244	5,557.836	4,885.128	4,741.729	\$1,418.830
Depósitos a plazo	10,404.029	9,903.876	9,460.826	9,303.319	\$2,783.758
Deudas a bancos y corresponsales	375.586	372.122	649.300	537.652	\$160.877
Otros pasivos	1,148.268	1,060.579	802.444	1,018.327	\$304.706
Patrimonio neto:	<u>2,253.507</u>	<u>2,344.270</u>	<u>2,249.994</u>	<u>2,319.809</u>	<u>\$694.138</u>
Capital social	1,287.287	1,286.528	1,286.587	1,286.528	\$384.958
Reserva legal	733.015	732.583	805.521	805.484	\$241.019
Resultados acumulados	233.205	325.159	157.886	227.797	\$68.162
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	24,792.791	24,294.689	23,708.686	23,164.749	\$6,931.403
Colocaciones contingentes	4,836.768	6,105.920	5,967.593	5,518.437	\$1,651.238
Fondos Mutuos	3,886.098	3,938.220	3,393.487	3,182.042	\$952.137

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/.3.342 por US\$1.00.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 5

ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(Expresado en miles de nuevos soles constantes al 30 de setiembre del 2004 y miles de U.S. dólares)

	Tres meses terminados el				Nueve meses terminados el		
	30.09.03	30.06.04	30.09.04	30.09.04	30.09.03	30.09.04	30.09.04
Ingresos y Egresos Financieros				US\$000(1)			US\$000(1)
Ingresos por intereses	423.434	369.506	372.396	\$111.429	1,291.865	1,117.577	\$334.404
Menos - gastos por intereses	<u>112.858</u>	<u>105.874</u>	<u>111.793</u>	<u>\$33.451</u>	<u>378.367</u>	<u>325.715</u>	<u>\$97.461</u>
Ingreso por Intereses netos	<u>310.576</u>	<u>263.632</u>	<u>260.603</u>	<u>\$77.978</u>	<u>913.498</u>	<u>791.862</u>	<u>\$236.943</u>
Provisión para colocaciones, netas	83.570	20.618	12.317	\$3.686	276.969	81.022	\$24.244
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	<u>227.006</u>	<u>243.014</u>	<u>248.286</u>	<u>\$74.293</u>	<u>636.529</u>	<u>710.840</u>	<u>\$212.699</u>
Otros Ingresos							
Comisiones por servicios bancarios	174.898	161.188	163.186	\$48.829	508.786	485.001	\$145.123
Ganancia neta en venta de valores	(5.663)	(8.748)	5.579	\$1.669	7.818	6.834	\$2.045
Ganancia neta en oper. de cambio	19.324	18.341	21.559	\$6.451	62.057	59.092	\$17.682
Otros ingresos	<u>49.706</u>	<u>35.036</u>	<u>24.701</u>	<u>\$7.391</u>	<u>147.800</u>	<u>96.752</u>	<u>\$28.950</u>
	<u>238.265</u>	<u>205.817</u>	<u>215.025</u>	<u>\$64.340</u>	<u>726.461</u>	<u>647.679</u>	<u>\$193.800</u>
Gastos							
Remuneraciones y benefs. sociales	135.869	131.375	127.773	\$38.232	409.945	387.440	\$115.931
Generales y administrativos	102.957	97.546	95.696	\$28.634	319.999	296.195	\$88.628
Depreciación y amortización	36.419	33.554	34.176	\$10.226	108.657	104.025	\$31.127
Impuestos y contribuciones	10.249	13.307	10.162	\$3.041	41.897	35.479	\$10.616
Otros	25.001	31.541	36.534	\$10.932	76.222	95.757	\$28.653
Gastos de fusión	<u>0.000</u>	<u>4.854</u>	<u>1.830</u>	<u>\$0.548</u>	<u>64.311</u>	<u>13.203</u>	<u>\$3.951</u>
	<u>310.495</u>	<u>312.177</u>	<u>306.171</u>	<u>\$91.613</u>	<u>1,021.031</u>	<u>932.099</u>	<u>\$278.905</u>
Result. por exposición a inflación	0.698	(16.828)	(53.610)	(\$16.041)	(21.840)	(106.043)	(\$31.730)
Util. antes del impuesto a la renta	155.474	119.826	103.530	\$30.978	320.119	320.377	\$95.864
Impuesto a la renta	42.905	37.362	33.609	\$10.057	88.062	99.553	\$29.788
UTILIDAD NETA	112.569	82.464	69.921	\$20.922	232.057	220.824	\$66.075

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/.3.342 por US\$1.00.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

**Cuadro 6
RATIOS SELECCIONADOS**

	Tres meses terminados el			Nueve meses terminados el	
	30.09.03	30.06.04	30.09.04	30.09.03	30.09.04
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (S/. acción)(1)	0.092	0.067	0.057	0.189	0.180
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.71%	5.08%	5.06%	5.38%	5.08%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.81%	1.40%	1.19%	1.19%	1.24%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	20.50%	14.94%	12.24%	14.46%	12.97%
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos / total préstamos	8.13%	5.08%	5.01%	8.13%	5.01%
Préstamos vencidos + préstamos refinanciados / total préstamos	13.64%	10.34%	9.94%	13.64%	9.94%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	117.76%	137.63%	134.13%	117.76%	134.13%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	54.35%	52.08%	54.98%	54.35%	54.98%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	-9.70%	-12.26%	-10.02%	-9.70%	-10.02%
Operativos(5)					
Gastos operativos / ingresos totales(4)	48.58%	57.83%	55.65%	51.91%	56.83%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)	4.29%	4.61%	4.52%	4.30%	4.60%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (millones S/.const.)	2,258.6	2,365.2	2,280.6	2,258.6	2,280.6
Capital "Tier I" (millones S/.const.)	1,994.3	2,070.6	2,071.9	1,994.3	2,071.9
Patrimonio / activo total	9.09%	9.49%	10.01%	9.09%	10.01%
"Patrimonio Efectivo"/activos ponderados por riesgo	12.13%	14.15%	14.13%	12.13%	14.13%
Datos de balance promedio (millones S/.const.)					
Activos que ganan intereses (3)	21,755.2	20,739.1	20,614.4	22,654.4	20,763.9
Activos totales (3)	24,849.2	23,541.3	23,436.7	26,047.8	23,729.7
Patrimonio (3)	2,195.9	2,208.2	2,284.9	2,139.2	2,270.1
Otros datos					
No. de acciones (millones)	1,202	1,226	1,226	1,202	1,226
No. de empleados	7,644	7,567	7,667	7,644	7,667
Tasa de inflación (Índice de precios al por mayor)	0.54%	1.89%	0.13%	0.98%	4.91%
Tasa de cambio (fin de periodo)(Soles por 1 US\$)	3.482	3.471	3.342	3.482	3.342

(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:			Nueve meses terminados el:	
	30.09.03	30.06.04	30.09.04	30.09.03	30.09.04
	Resultados				
Ingreso neto de intereses (sin dividendos)	3,601	3,632	3,374	11,244	10,389
Dividendos recibidos	4	1,043	33	3,221	5,947
Provisión para créditos e inversiones	1,894	520	0	10,600	1,554
Ingresos por comisiones	829	1,095	1,001	2,631	3,212
Otros ingresos(1)	1,643	1,116	329	6,160	2,697
Gastos operativos	1,716	1,776	1,911	4,816	5,551
Utilidad neta	2,466	4,589	2,827	7,840	15,141
Utilidad por acción (US\$)	0.06	0.11	0.05	0.20	0.25
Balance (fin de período)					
Total de Activos	746,885	851,608	871,734	746,885	871,734
Colocaciones, netas de provisiones	151,123	163,136	154,518	151,123	154,518
Valores negociables e Inversiones	423,214	464,926	500,498	423,214	500,498
Depósitos del público	584,526	677,793	688,718	584,526	688,718
Patrimonio neto	129,467	141,316	146,512	129,467	146,512
Fondos administrados (2)	584,789	693,498	708,752	584,789	708,752
Ratios (3)					
Margen neto por intereses / activos rentables (4,5,6)	2.3%	2.1%	1.9%	2.4%	1.9%
Retorno sobre patrimonio promedio (5)	7.6%	13.9%	7.9%	8.7%	15.6%
Retorno sobre activo promedio (5)	1.3%	2.2%	1.3%	1.5%	2.4%
Préstamos vencidos / total préstamos	0.0%	2.3%	2.4%	0.0%	2.4%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	2.2%	3.2%	3.4%	2.2%	3.4%
Gastos operativos / ingresos totales(7)	28.2%	25.8%	40.3%	20.7%	25.0%
Gastos operativos / activos promedio (5)	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%
Gastos operativos / promedio de activos + fondos administrados (5)	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%

(1) Incluye ganancias realizadas en valores.

(2) Se han revisado cifras de períodos anteriores para reflejar el registro de fondos en Credicorp Securities, los que anteriormente se registraban en ASHC.

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

(4) Promedios de saldos mensuales.

(5) Anualizado.

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

(7) Sin considerar provisiones para inversiones

EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 8

PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS

(En miles de nuevos soles constantes al 30 de setiembre del 2004 y
de U.S. Dólares, excepto utilidad por acción)

	Saldos al y por el periodo de tres meses terminados el				Saldos al y por los nueve meses terminados el		
	30.09.03	30.06.04	30.09.04	30.09.04	30.09.03	30.09.04	30.09.04
Resultados	US\$000(1)				US\$000(1)		
Primas Totales	292,236	269,853	358,318	\$107,217	829,084	876,547	\$262,282
Primas netas ganadas	140,974	126,736	232,674	\$69,621	395,452	505,942	\$151,389
Incremento de Reservas	58,124	102,859	62,331	\$18,651	191,176	228,791	\$68,459
Resultado Técnico	33,056	10,841	40,349	\$12,073	63,223	72,268	\$21,624
Rendimiento Financiero	20,413	106,466	29,356	\$8,784	91,332	167,278	\$50,053
Gastos Generales	30,331	29,189	44,410	\$13,288	88,977	104,418	\$31,244
Impuesto a la Renta	2,944	1,047	3,304	\$989	11,961	6,454	\$1,931
Utilidad neta	17,065	57,580	12,748	\$3,814	47,393	78,240	\$23,411
Utilidad por acción (S/.) (2)	0.72	2.38	0.53	\$0.16	2.00	3.23	\$0.97
Balance (fin de período)							
Activo Total	1,886,192	1,927,649	2,056,565	\$615,369	1,886,192	2,056,565	\$615,369
Inversiones en Valores e Inmuebles	1,338,701	1,466,126	1,536,144	\$459,648	1,338,701	1,536,144	\$459,648
Reservas Técnicas	1,191,436	1,365,419	1,424,288	\$426,178	1,191,436	1,424,288	\$426,178
Patrimonio	403,884	396,943	411,467	\$123,120	403,884	411,467	\$123,120
Ratios							
Resultado Técnico	11.3%	4.0%	11.3%	11.3%	7.6%	8.2%	8.2%
Siniestralidad total	35.8%	49.3%	50.8%	50.8%	38.0%	49.1%	49.1%
Retorno sobre patrimonio prom.(3)(4)	18.5%	79.2%	13.2%	13.2%	16.9%	26.7%	26.7%
Retorno sobre primas totales	5.8%	21.3%	3.6%	3.6%	5.7%	8.9%	8.9%
Patrimonio / Activo Total	21.4%	20.6%	20.0%	20.0%	21.4%	20.0%	20.0%
Aumento de Reservas Técnicas	29.2%	44.8%	21.1%	21.1%	32.6%	31.1%	31.1%
Ratio Combinado(5)	<u>87.1%</u>	<u>102.4%</u>	<u>94.1%</u>	<u>94.1%</u>	<u>93.0%</u>	<u>96.1%</u>	<u>96.1%</u>
-Siniestros Netos/Primas Nets.Ganadas	57.9%	71.6%	67.1%	67.1%	63.3%	66.8%	66.8%
-Gastos y Comis./Primas Nets.Ganadas	29.2%	30.8%	27.0%	27.0%	29.7%	29.3%	29.3%
Gastos operativos/Prms. Nets.Ganadas	21.5%	23.0%	19.1%	19.1%	22.5%	20.6%	20.6%
Gastos oper. / ActivoTotal prom.(3)(4)	7.0%	6.3%	9.2%	9.2%	7.0%	7.2%	7.2%

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/3.342 por US\$1.00.

(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