



Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Informe de Gerencia

Cuarto Trimestre del 2004

<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
Cuarto trimestre del 2004

I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

I.1 UTILIDAD NETA

Credicorp obtuvo en el año terminado el 31 de diciembre del 2004 una utilidad neta consolidada de US\$130.7 millones, o de US\$1.64 por acción, 62.2% mayor que la utilidad de US\$80.6 millones, o de US\$1.01 por acción, que se obtuvo en el año 2003. En el trimestre terminado el 31 de diciembre del 2004, Credicorp generó una utilidad neta de US\$34.9 millones, o de US\$0.44 por acción, 46.3% superior a la utilidad del cuarto trimestre del año 2003 donde fue de US\$23.8 millones, o de US\$0.30 por acción.

La utilidad acumulada a diciembre del 2004 sube respecto de la del año anterior, en parte por disminuir las provisiones para créditos morosos y por menores gastos de fusión, mientras subieron las comisiones. Los resultados del cuarto trimestre del 2004 mejoran respecto de las utilidades registradas en el mismo período del 2003, principalmente por la mejora en ingresos financieros y no financieros, donde destacan mejoras en comisiones y las ganancias en venta de valores. En el 2004 todas las subsidiarias de Credicorp tuvieron resultados positivos y muestran tendencias favorables.

En el año 2004 los cargos por provisiones de mala cartera disminuyen a US\$48.4 millones de US\$93.9 millones en el 2003, por la mejora de la calidad de la cartera. El ratio de créditos vencidos baja a 3.5% al final del 2004, de 5.7% en diciembre del 2003, mientras el índice de cobertura de morosos por provisiones mejora a 158.1% de 119.6%, respectivamente.

Comparado con el año 2003, se observan incrementos de ingresos por Primas, los que fueron atenuados por mayores Siniestros y prestaciones y por el aumento de gastos no financieros. Estas variaciones se explican principalmente por el registro de las operaciones de Novasalud EPS, que PPS adquirió en marzo del 2004, culminando su fusión en el pasado mes de agosto.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RESUMEN DE RESULTADOS

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

	Tres meses terminados el			Doce meses terminados el	
	31.12.03	30.09.04	31.12.04	31.12.03	31.12.04
Ingreso por Intereses netos (1)	98.8	94.2	105.8	385.7	382.5
Provisión para colocaciones, neta	16.2	9.8	12.5	93.9	48.4
Otros ingresos (1)	89.6	133.3	134.5	398.0	473.5
Siniestros de la actividad de seguros	23.5	48.6	44.0	99.8	148.4
Gastos	113.9	122.4	137.9	438.1	474.7
Gastos de fusión	1.1	0.5	0.0	18.6	3.7
Resultado por traslación	1.1	(0.2)	2.5	(2.7)	6.3
Utilidad antes de impuesto a la renta e interés minoritario	34.8	45.9	48.4	130.6	187.0
Impuesto a la renta	(9.8)	(10.8)	(10.4)	(39.7)	(45.5)
Interés minoritario	(1.1)	(2.1)	(3.2)	(10.3)	(10.8)
Utilidad neta	23.8	32.9	34.9	80.6	130.7
Utilidad neta por acción (US\$)(2)	0.30	0.41	0.44	1.01	1.64

(1) Nota: para efectos comparativos, US\$8.3Mn en 4T03 y US\$26.7Mn en 12m03 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.

Ventas y Adquisiciones

La venta del Banco Tequendama, que se anunció el 26 de octubre del 2004, se espera concretar durante el primer trimestre del 2005. Al 31 de diciembre del 2004 los estados financieros consolidados de Credicorp aún consideran las cifras del Banco Tequendama. Sin embargo, esta subsidiaria no contribuye a la utilidad consolidada desde el cierre del tercer trimestre del 2004 al ya haberse acordado el precio de venta.

El 3 de enero del 2005 se anunció que el BCP compró aproximadamente US\$403.0 millones de colocaciones de la subsidiaria en el Perú del Bank Boston, con lo que las colocaciones de Credicorp subirán aproximadamente 9%. La participación del BCP en el total de las colocaciones de los bancos en el Perú se elevaría a 35.8%, subiendo aproximadamente 2.8% considerando sólo las colocaciones adquiridas registradas localmente. El pago en efectivo y transferencia de la cartera se efectuará durante el mismo mes de enero.

Utilidades de Subsidiarias

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

(US\$Mn)	4T03	3T04	4T04	12m03	12m04
Banco de Crédito BCP(1)	US\$27.4	US\$31.0	US\$28.1	US\$91.3	US\$111.4
Atlantic	3.1	2.8	4.0	7.8	13.3
PPS	-3.6	3.0	1.9	3.3	9.6
Banco Tequendama	0.5	0.9	0.0	0.1	1.9
Credicorp y otros(2)	-3.6	-4.8	0.9	-21.9	-5.5
Utilidad Neta	US\$23.8	US\$32.9	US\$34.9	US\$80.6	US\$130.7

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia.

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

En el cuarto trimestre del 2004 el concepto **Credicorp y otros** presenta una utilidad neta de US\$0.9 millones, que incluye un beneficio de US\$3.0 millones de la venta de inversiones a largo plazo en acciones. La pérdida de US\$3.6 millones en el último trimestre del 2003 incluyó un cargo por US\$2.1 millones para provisiones para inversiones y reservas de contingencias genéricas.

En el presente trimestre, el **Banco de Crédito BCP** contribuyó US\$28.1 millones a los beneficios de Credicorp, mientras obtuvo una utilidad neta de US\$30.0 millones reportada según PCGA en el Perú (ver Sección II). Con la aplicación de principios contables NIIF que sigue Credicorp, BCP registró provisiones adicionales para bienes adjudicados (US\$4.5 millones) y para malos créditos (US\$5.2 millones). Estas provisiones adicionales se compensaron en parte con una menor pérdida de traslación en registros de Credicorp. Los libros locales del BCP registran una pérdida de US\$7.8 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\$0.6 millones. (Ver abajo: *Nota sobre la Contabilidad Ajustada por Inflación.*)

La contribución del **Atlantic Security Holding Corporation** de US\$4.0 millones en el presente trimestre es igual al resultado en sus libros (véase la Sección III). Durante el 2004, ASHC ha recibido US\$5.8 millones en dividendos de Credicorp, causando que su utilidad, que en libros alcanzó US\$19.1 millones, sea mayor a la contribución de US\$13.3 millones por la eliminación de estos dividendos.

La contribución de **Pacífico Peruano Suiza** a Credicorp en el cuarto trimestre del 2004 (US\$1.9 millones) es menor a la utilidad reportada según PCGA en el Perú (US\$3.1 millones, ver Sección IV), debido en parte a la deducción por intereses minoritarios (US\$0.6 millones) que se registra en libros de Credicorp y por la amortización de goodwill de Novasalud.

Como se mencionó anteriormente, los resultados del **Banco Tequendama** del cuarto trimestre del 2004 se provisionaron de modo que no contribuye a la utilidad consolidada de Credicorp.

Nota sobre la Contabilidad Ajustada por Inflación

La disminución que muestran ciertos conceptos de los estados financieros del BCP (Sección II), al compararse con el año anterior, se debe en parte:

- (i) a la reexpresión por efecto de la inflación según las normas de los PCGA en el Perú (este ajuste eleva en 4.9% las cifras contables de diciembre del 2003), y
- (ii) a la caída del tipo de cambio por el fortalecimiento del Nuevo Sol, que disminuye el registro en soles de las operaciones en moneda extranjera (el tipo de cambio baja 5.2% en el año 2004).

Las cuentas en moneda extranjera acumulan por ambos ajustes una disminución de aproximadamente 10% en las cifras de la contabilidad en soles. Este efecto es sustancial en el BCP por su concentración en operaciones en moneda extranjera (en diciembre del 2004 el 83.5% de las colocaciones del BCP eran denominadas en dólares).

En Credicorp no se observa el efecto de esta disminución por llevar su contabilidad en 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 presentan en la siguiente tabla:

	31.12.03	30.09.04	31.12.04
Inflación – precios al por mayor (últimos doce meses)	2.0%	6.0%	4.9%
Índice de ajuste por inflación (al 31 de diciembre del 2004)	1.049	1.000	1.000
Tipo de cambio (Soles por US\$1) Devaluación / (revaluación) (últimos doce meses)	S/.3.463 (1.45)%	S/.3.342 (4.02)%	S/.3.282 (5.20)%

La contabilidad según PCGA en el Perú hasta el 31 de diciembre del 2004 requiere del mencionado ajuste por efecto de la inflación. 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 han dispuesto 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 empezarán a reportar sus estados financieros preparados de acuerdo con NIIF y en U.S. dólares.

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 cuarto trimestre del 2004 fue de US\$105.8 millones, mayor a US\$98.8 millones obtenido en el último trimestre del año 2003, debido mayormente al aumento del volumen de activos que generan intereses, que compensa la disminución del margen por intereses.

Durante el cuarto trimestre del 2004, el margen por intereses neto, es decir el ingreso por intereses neto sobre activos que generan intereses, fue de 5.70%, en términos anualizados, menor al margen en el mismo trimestre del año pasado donde fue 5.80%, aunque sube respecto del margen de 5.23% en el precedente tercer trimestre del 2004. Durante el presente trimestre, las tasas de interés de préstamos 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\$7,416 millones en el presente trimestre, 8.8% mayor a US\$6,818 millones en el cuarto trimestre del 2003, principalmente por el aumento de inversiones disponibles para la venta.

Los ingresos no financieros fueron de US\$134.5 millones en el cuarto trimestre del 2004, mayor en 50.2% respecto de los US\$89.6 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\$57.2 millones, 109.7% sobre los del cuarto trimestre del 2003. Asimismo, los **Siniestros y prestaciones** subieron a US\$44.0 millones en el presente trimestre, 87.6% mayores que los del mismo lapso del 2003.

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

<i>(En US\$ Mn)</i>	4T03	3T04	4T04	4T04 vs 3T04	4T04 vs 4T03
Comisiones por servicios bancarios	46.8	52.0	52.9	1.8%	13.1%
Primas y aportes netos ganados	27.3	64.4	57.2	-11.1%	109.7%
Ganancia en venta de valores	-2.8	3.7	5.9	61.6%	N/A
Ganancia por operaciones de cambio	6.1	6.6	7.0	6.7%	14.9%
Otros ingresos	12.2	6.7	11.4	71.7%	-5.9%
Total Otros Ingresos no financieros	89.6	133.3	134.5	0.9%	50.2%
Siniestros y prestaciones	23.5	48.6	44.0	-9.5%	87.6%

I.3 GASTOS NO FINANCIEROS

Los gastos no financieros del cuarto trimestre del 2004 alcanzaron US\$137.9 millones, 19.9% mayores a los gastos del mismo período del año anterior, en parte por el incremento de operaciones por la fusión de Novasalud, como se explicó anteriormente. Adicionalmente, el concepto de **Otros gastos** se eleva mayormente debido a provisiones para bienes adjudicados (por US\$4.0 millones), y por la provisión para compensar la utilidad generada por el Banco Tequendama y para inversiones (por US\$3.9 millones). A continuación se presentan variaciones de los componentes de gastos:

<i>(% variación y US\$ Mn)</i>	4T03	3T04	4T04	4T04 vs 3T04	4T04 vs 4T03
Remuneraciones y beneficios sociales	48.7	50.0	54.3	8.6%	11.5%
Generales, administrativos e impuestos	38.2	37.2	44.2	18.8%	15.6%
Depreciación y amortización	11.7	12.3	11.6	-5.6%	-0.6%
Otros gastos	15.3	22.9	27.8	21.2%	81.5%
Gastos de fusión	1.1	0.5	0.0	-100.0%	-100.0%
Total Gastos no financieros	115.0	123.0	137.9	12.1%	19.9%

El concepto de Gastos de fusión, como se reporta en el Cuadro No. 2, los US\$18.6 millones acumulados a diciembre del 2003 se deben mayormente a la absorción del Banco Santander Central Hispano-Perú (BSCH-Perú), y los US\$3.7 millones en el 2004 se relacionan con la fusión de Solución Financiera de Crédito.

El ratio de eficiencia, gastos operativos “ajustados” (véase la Sección II.4) como un porcentaje del total de ingresos, sin considerar los extraordinarios, fue 51.7% en el cuarto trimestre del 2004 habiendo sido de 51.8% en el mismo lapso del 2003. El ratio de los gastos operativos ajustados como porcentaje de los activos totales promedio, sube a 5.6% de 4.7%, respectivamente.

I.4 ACTIVOS Y PASIVOS

Nota: Se han efectuado reclasificaciones en los balances, para hacerlos comparativos (ver el Cuadro No. 1):

(1) en períodos anteriores al 31 de diciembre del 2004, las provisiones para malas colocaciones relacionadas con créditos contingentes, anteriormente reportadas como un concepto negativo en Provisiones para colocaciones, se muestran ahora dentro de Otros pasivos, con el efecto de incrementar las colocaciones netas, activos totales y pasivos totales; y,

(2) en períodos anteriores al 30 de setiembre del 2004 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.

El total de activos fue de US\$9,121 millones al 31 de diciembre del 2004, subiendo 3.6% respecto de setiembre del 2004, y en 9.6% comparado con el saldo a fines del año pasado, principalmente por el incremento de las inversiones, colocaciones y fondos disponibles.

Los préstamos totales a fines de diciembre del 2004 fueron de US\$4,588 millones, subiendo 2.4% sobre el saldo a fines del 2003, y también en 1.2% comparado con US\$4,532 millones en el precedente tercer trimestre del 2004.

Los indicadores de calidad de cartera tienen la siguiente evolución:

<i>(En US\$Mn)</i>	31.12.03	30.09.04	31.12.04
Préstamos totales	4,481.5	4,531.6	4,588.0
Préstamos vencidos	256.5	215.0	160.4
Provisiones para cartera(1)	306.8	262.4	253.4
Vencidos / Préstamos totales	5.7%	4.8%	3.5%
Provisiones / Vencidos	119.6%	122.0%	158.1%

(1) No incluye provisiones para créditos contingentes.

Provisiones adicionales para posibles malos créditos contingentes, se registran en cuentas de otros pasivos, por un monto de US\$18.5 millones al cierre del 2004, comparado con US\$19.9 millones en diciembre del 2003. Considerando ambas provisiones, la cobertura de vencidos con provisiones de cartera se elevaría de 158.1%, en la tabla anterior, a 169.5%, en diciembre del 2004.

Los préstamos vencidos, que disminuyen de US\$215.0 millones a US\$160.4 millones durante el presente trimestre, lo hacen en parte por los castigos que se realizaron por un importe de US\$22.7 millones.

Los depósitos del público a diciembre del 2004 muestran un saldo de US\$6,391 millones, subiendo 3.0% respecto de US\$6,205 millones al cierre de setiembre del 2004, y son 6.8% mayores al saldo de fines del 2003. Los adeudados a bancos y corresponsales, que alcanzaron US\$392.5 millones, subiendo 12.4% durante este trimestre, y son 43.7% mayores al saldo de diciembre del 2003.

El patrimonio neto de Credicorp fue de US\$1,065 millones al cierre de diciembre del 2004, elevándose en 6.4% comparado con setiembre pasado por efecto de las utilidades del período y por la mayor valoración de las inversiones que incrementó las reservas por utilidades no realizadas.

Los fondos de terceros bajo administración, que sumaron US\$1,796 millones en diciembre del 2004, subieron 5.3% durante el presente trimestre, y son 4.2% mayores al saldo de fines 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

En el 2004 la actividad económica tuvo una moderada recuperación. El PBI mejora del crecimiento de 2.5% en el 2003, a la proyectada tasa de 3.5% en el 2004, y se espera que en el 2005 se mantenga la recuperación. El crecimiento del PBI fue de 3.5% en el tercer trimestre del 2004, luego del alza de 3.3% y 3.8% en el segundo y primer trimestre, respectivamente.

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 cuarto trimestre del 2004 la inflación fue de 2.0%, mayor al 0.9% en el trimestre precedente. La inflación acumuló 4.6% en el total del 2004, algo mayor al 3.9% en el 2003. Sin embargo, la devaluación mantiene un ritmo reducido y fue de 0.8% en el presente trimestre y de 3.1% acumulado a diciembre del 2004, finalizando el tipo de cambio en 8.05 bolivianos por dólar al 31 de diciembre del 2004.

Los depósitos en el sistema bancario continuaron recuperándose subiendo a US\$2,510 millones en diciembre 2004, de US\$2,440 millones en setiembre. 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.

Las colocaciones del sistema disminuyen ligeramente durante el cuarto trimestre del 2004 a US\$2,398 millones y son 6.3% menores al saldo de US\$2,558 millones al inicio del año. La morosidad de la cartera del sistema fue 14.0% al final del 2004, mejorando de 16.9% en setiembre pasado y del 16.7% de diciembre del 2003. La cobertura de vencidos con provisiones sube a 84.3% en diciembre, mejorando de 76.5% en el trimestre anterior, y del 74.0% en diciembre del 2003.

El BCB tuvo una participación de mercado en depósitos de 12.5% en diciembre del 2004, habiendo sido 12.3% en diciembre del 2003. En colocaciones, la participación de mercado sube de 12.5% al inicio del cuarto trimestre a 13.1% al cierre de diciembre del 2004, habiendo sido de 12.2% en diciembre pasado. Así, se logró mantener la cuarta posición en volumen de colocaciones, entre las 12 instituciones del sistema, así como la quinta posición en depósitos.

Al 31 de diciembre del 2004, los préstamos del BCB subieron a US\$320.8 millones, comparados con US\$309.9 millones en diciembre del 2003. La calidad de la cartera continua mejorando. En diciembre 2004 disminuye la morosidad a 11.0%, con US\$35.4 millones de préstamos vencidos, del 20.7% en diciembre pasado. El ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 100.6% en diciembre 2004, subiendo de 76.7% en diciembre del 2003. Al 31 de diciembre del 2004 el patrimonio de la subsidiaria de Bolivia fue de US\$59.8 millones.

Acumulado al mes de diciembre del 2004, por concepto de provisiones para préstamos morosos se cargó US\$3.1 millones contra resultados, comparado con US\$8.9 millones provisionado como gasto en el total del 2003. En los registros del BCB, la utilidad neta acumulada en el total del 2004 fue US\$4.8 millones, comparada con la utilidad de sólo US\$1.5 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	30.09.04	31.12.04
Préstamos totales	309.9	301.9	320.8
Préstamos vencidos	64.2	42.9	35.4
Provisiones para cartera	49.3	35.7	35.6
Activos totales	446.2	430.1	457.4
Depósitos del público	337.9	314.2	333.1
Patrimonio neto	56.3	57.5	59.8
Utilidad neta, acumulada	1.5	2.6	4.8
Vencidos / Préstamos totales	20.7%	14.2%	11.0%
Provisiones / Vencidos	76.7%	83.3%	100.6%

Banco Tequendama, Colombia

Los estados financieros de Credicorp al 31 de diciembre del 2004 consolidan al Banco Tequendama aunque, como se mencionó anteriormente, al haberse fijado el precio de venta de esta subsidiaria, desde el cuarto trimestre del 2004 no contribuye a la utilidad de Credicorp, por lo que se ha efectuado la necesaria provisión en el rubro de *Otros gastos*.

Al 31 de diciembre del 2004, el balance de Credicorp consolidado incorpora del Banco Tequendama préstamos por US\$306.7 millones, monto 7.5% mayor a los US\$285.2 millones de setiembre 2004, con una morosidad que se mantuvo en 1.9%. Al cierre del presente trimestre, los depósitos del Banco Tequendama sumaron US\$290.5 millones, los que suben 17.8% respecto de US\$246.7 millones en setiembre del 2004.

I.6 ENTORNO ECONOMICO PERUANO

Actividad Económica

Durante el cuarto trimestre del 2004 el PBI mantuvo su ritmo de crecimiento, recuperándose de cierta desaceleración durante el segundo trimestre. Cabe destacar el mejor desarrollo de sectores relacionados con la demanda interna, como la construcción, comercio y servicios. Continúan liderando el crecimiento la mayor actividad de la manufactura no primaria, principalmente textiles, de la minería metálica, el petróleo y el gas natural, gracias al buen contexto internacional que ha elevado los precios y demanda de nuestras exportaciones.

El PBI creció 8.4% en noviembre pasado, pero sólo 2.1% en octubre, acumulando en los once primeros meses del 2004 un crecimiento de 4.6%. El PBI, creció 4.9%, 3.6% y 4.8% en el primer, segundo y tercer trimestre del 2004, respectivamente. Las estimaciones oficiales prevén que el crecimiento del PBI se mantenga por encima del 4% durante el 2005.

Acumulado al mes de noviembre del 2004 todos los sectores muestran crecimiento excepto el agropecuario. Destacan el continuado dinamismo de la minería metálica, que sube 5.0%, aunque con tendencia a disminuir por la menor producción de oro que se compensa con el alza de las del cobre y hierro; la pesca, que se recupera para subir 22.3% a pesar de la veda de anchoveta en octubre; la manufactura no primaria, con 6.8% de crecimiento; y, los sectores de servicios, con 5.5%, y construcción que se elevó 4.4%. De otro lado, continuó el mal desempeño en el subsector agrícola que, acumulado a noviembre, declina 3.6% por efecto de la falta de lluvias.

Finanzas Públicas

El sector público generó un déficit de 2.1% en el tercer trimestre del 2004, después de obtener un superávit de 0.9% en la primera mitad del año. Siendo la meta un déficit de 1.5% en el total del ejercicio, era de esperarse un considerable aumento en el ritmo del gasto público en el segundo semestre del 2004.

El déficit del tercer trimestre se debe a los mayores gastos del Gobierno Central, que suben de 14.5% del PBI en la primera mitad del 2004 a 18.0% en dicho trimestre, en donde se incluyen 13.8% de gasto corriente y 2.0% de gastos de capital. Los mayores gastos se compensan en parte con alzas en ingresos tributarios, que alcanzan el 13.5% del PBI en el tercer trimestre del 2004 comparado con 13.1% en el mismo período del año anterior.

Acumulado a noviembre del 2004, los ingresos tributarios del gobierno central se incrementan 13.5%, en términos nominales, destacando los aumentos de 21% en el Impuesto a la Renta de empresas y de 14% 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 noviembre, los gastos corrientes no financieros subieron 8.4% (nominales), mientras los gastos de capital suben solo 0.6%.

Precios y Devaluación

En el último trimestre del 2004 el índice de precios al consumidor (IPC) se elevó 0.25%, similar al 0.21% del trimestre precedente. La inflación acumuló 3.48% en el total del año 2004 y permaneció por debajo de la parte alta del rango, de 1.5% a 3.5%, que el Banco Central mantuvo como meta para el ejercicio. En el presente trimestre la inflación se pudo contener principalmente por las disminuciones en los precios de alimentos, que bajan gracias al incremento de la oferta de productos, y por la disminución del tipo de cambio.

El índice de precios al por mayor (IPM) disminuyó ligeramente 0.02% en el presente trimestre y acumula 4.9% en el año completo 2004, comparado con 1.01% y 2.00% en los mismos lapsos del 2003. En el cuarto trimestre la caída del tipo de cambio favoreció la disminución del costo de insumos importados.

Al cierre del 31 de diciembre del 2004, el tipo de cambio promedio en el mercado bancario fue de S/.3.282, disminuyendo 1.8% en el trimestre desde S/.3.342 a fines de setiembre del 2004, y en 5.2% desde el inicio del año. Con el fin de sostener el tipo de cambio, en el cuarto trimestre, el Banco Central elevó la compra de excedentes de moneda extranjera en el mercado cambiario, adquiriendo aproximadamente US\$920 millones, llegando a US\$2,340 millones lo adquirido en el total 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 cuarto trimestre del 2004, gracias en parte a las mencionadas compras de divisas. Las reservas alcanzaron US\$12,631 millones al 31 de diciembre del 2004, comparado con US\$11,187 millones al 30 de setiembre, y suben también respecto de los US\$10,194 millones al inicio del ejercicio.

La Balanza Comercial registró un superávit acumulado de US\$2,295 millones en los once meses a noviembre del 2004, subiendo del superávit de US\$548 millones en los mismos once 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 noviembre del 2004 se nota un aumento de 38% de las exportaciones frente al 17% de alza de las importaciones. Las exportaciones, que alcanzaron US\$11,137 millones en los primeros once 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\$8,841 millones a noviembre del 2004, registrándose aumentos en insumos y bienes intermedios y en bienes de capital, mientras que los bienes de consumo suben sólo ligeramente.

Sistema Financiero

Los volúmenes de las colocaciones y depósitos en los bancos mantuvieron una ligera tendencia positiva, considerando cifras expresadas en dólares a tipos de cambio históricos. Así, se evita el efecto negativo de la apreciación del Nuevo Sol en los registros en moneda local. Al 31 de diciembre 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\$14,742 millones, subiendo 3.3%, en términos de dólares, respecto de los depósitos al 30 de setiembre del 2004, y en 8.1% respecto de los del 31 de diciembre del 2003.

Al 31 de diciembre pasado, las colocaciones de los bancos alcanzaron US\$10,840 millones, importe 3.4% sobre el saldo del 30 de setiembre del 2004, y suben en 7.4% respecto de los préstamos al final del año pasado, en términos de dólares. Durante el presente trimestre, los préstamos en moneda nacional fueron el 24.4% del total de préstamos (22.2% en diciembre del 2003) y se elevaron en 5.2%, alcanzando el equivalente de US\$2,645 millones, mientras las colocaciones en moneda extranjera que fueron US\$8,195 millones, subieron 2.3%.

Al 31 de diciembre del 2004, los bancos comerciales mostraron un índice de morosidad de 3.8%, menor al 4.6% en setiembre, y también mejora comparado con 5.9% al 31 de diciembre del 2003. Las colocaciones morosas de los bancos disminuyeron 16.3% desde setiembre, alcanzando US\$406 millones, y disminuyen 32.0% respecto del 31 de diciembre del 2003. Durante el presente trimestre el saldo de las provisiones cayó 4.7%, a US\$721 millones, sin embargo el ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 177.4% al 31 de diciembre del 2004, mayor al 155.7% de cobertura al 30 de setiembre del 2004, y también mejora comparado con 143.0% en diciembre del 2003.

Tasas de Interés

Durante el presente trimestre, 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 25.0% en el presente período, variando ligeramente de 25.1% en el tercer trimestre del 2004, mientras las pasivas (TIPMN) subieron a 2.5% de 2.4%, respectivamente. En el cuarto trimestre del 2003, la TAMN fue 22.2% y la TIPMN de 2.7%. Durante el presente trimestre, las tasas activas en moneda extranjera (TAMEX) subieron a 9.3% de 8.9%, en el precedente tercer trimestre, mientras las pasivas (TIPMEX) subieron a 1.2% de 1.1%, respectivamente.

Sistema Privado de Pensiones y Fondos Mutuos

Después del estancamiento del crecimiento en la primera mitad del año, el volumen de los fondos del sistema privado de pensiones se elevó 7.5% en el último trimestre del 2004. Al 31 de diciembre del 2004, la cartera administrada del sistema privado de pensiones alcanzó US\$7,820 millones, y es 24% mayor al fondo del 31 de diciembre del 2003. En el 2004 se ha obtenido una rentabilidad real de 5.6%, menor al 21.2% de rentabilidad del 2003.

En los fondos mutuos se 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. El patrimonio total de los fondos mutuos llegó a US\$1,767 millones en diciembre del 2004, disminuyendo 0.7% en este trimestre, y en 11.9% desde diciembre 2003, con una rentabilidad de 0.8% en el trimestre y de 2.9% en el año 2004 (en términos de dólares).

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

II.1 UTILIDAD NETA

La utilidad neta consolidada generada durante el año terminado el 31 de diciembre del 2004 alcanzó S/.319.3 millones (US\$97.3 millones), comparado con la utilidad de S/.323.9 millones (US\$98.7 millones) que se obtuvo en el año 2003, significando S/.0.26 por acción, en ambos casos. La utilidad del presente ejercicio resulta ligeramente menor que la correspondiente del año 2003 principalmente por la disminución de los ingresos financieros y no 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.

La utilidad neta del cuarto trimestre del 2004 alcanzó S/.98.4 millones (US\$30.0 millones), subiendo 7.2% comparada con la utilidad de S/.91.9 millones (US\$28.0 millones) que se obtuvo en el mismo trimestre del 2003, y también sube en 40.8% comparada con la utilidad de S/.69.9 millones del precedente tercer trimestre del 2004. La utilidad del cuarto trimestre del 2004 mejora respecto de la del mismo período del año anterior principalmente por las menores provisiones de mala cartera y menores gastos no financieros, que compensan la disminución de ingresos financieros y no financieros.

Los menores ingresos financieros, al comparar el presente trimestre y el año 2004 con los mismos lapsos del año pasado, se deben a la caída del margen de intereses así como a la disminución de los préstamos. Los ingresos no financieros disminuyen en el trimestre mayormente por la caída de las comisiones que fueron afectadas por el impuesto a las transacciones financieras (ITF).

El aumento de la pérdida en el resultado por exposición a la inflación a S/.131.6 millones (US\$40.1 millones) en el total del 2004, comparado con la pérdida de S/.43.1 millones (US\$13.1 millones) en el 2003, se debe a los efectos negativos por el alza del índice de precios al por mayor (IPM) y la disminución del tipo de cambio. El IPM sube 4.9% en el año 2004 comparado con 2.0% en el 2003, mientras que el tipo de cambio disminuyó 5.2% comparado con una caída de 1.5%, respectivamente. Véase I.1 Utilidad Neta -- Nota sobre la Contabilidad Ajustada por Inflación.

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				Doce meses terminados el		
	31.12.03	30.09.04	31.12.04	31.12.04	31.12.03	31.12.04	31.12.04
				US\$			US\$
Ingreso por Intereses netos	300.1	260.6	286.4	\$87.3	1,213.6	1,078.2	\$328.5
Provisión para colocaciones	48.4	12.3	20.9	\$6.4	325.4	101.9	\$31.0
Otros ingresos	236.4	215.0	219.8	\$67.0	962.9	867.5	\$264.3
Gastos	335.8	304.3	320.7	\$97.7	1,292.4	1,239.6	\$377.7
Gastos de fusión	4.0	1.8	0.0	\$0.0	68.4	13.2	\$4.0
Resultado por exp. a la inflación	(21.3)	(53.6)	(25.5)	(\$7.8)	(43.1)	(131.6)	(\$40.1)
Utilidad antes de impuesto a la renta	127.0	103.5	139.1	\$42.4	447.1	459.5	\$140.0
Impuesto a la Renta	35.1	33.6	40.7	\$12.4	123.2	140.2	\$42.7
Utilidad neta	91.9	69.9	98.4	\$30.0	323.9	319.3	\$97.3
Utilidad neta por acción (2)	0.07	0.06	0.08	\$0.02	0.26	0.26	\$0.08

(1) Estados financieros de acuerdo con PCGA en el Perú. La información está expresada en S/. constantes del 31 de diciembre del 2004. Las cifras expresadas en US\$ han sido trasladadas utilizando una tasa de cambio de S/.3.282 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 cuarto trimestre del 2004 alcanzó S/.286.4 millones (US\$87.3 millones), disminuyendo respecto a los S/.300.1 millones (US\$91.4 millones) en el mismo trimestre del año pasado, aunque subió respecto de S/.260.6 millones (US\$79.4 millones) en el tercer trimestre del 2004.

Los ingresos netos por intereses bajan con respecto al último trimestre del año anterior, principalmente debido a que los activos que generan intereses siguieron disminuyendo, mientras el margen neto por intereses también disminuyó aunque sólo ligeramente. Los activos que generan intereses alcanzaron un promedio en el presente trimestre de S/.20,519 millones (US\$6,252 millones) los que, comparados con respecto al cuarto trimestre del año pasado, declinaron 4.2%, mientras que son sólo 0.5% menores que el promedio en el tercer trimestre del 2004. En el BCP continuó la situación general de exceso de liquidez tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

Durante el cuarto trimestre del 2004, el margen neto por intereses fue de 5.58%, mayor que el 5.06% en el precedente tercer trimestre, pero disminuye ligeramente comparado con 5.60% en el cuarto trimestre del 2003. Durante el presente trimestre, mientras que las tasas activas y pasivas en moneda nacional se mantuvieron estables, se logra la mejora en el ingreso neto por intereses principalmente por las mayores tasas activas en operaciones en moneda extranjera, en parte por subir las colocaciones de los segmentos con mayores márgenes.

II.3 INGRESOS NO FINANCIEROS

Los ingresos no financieros, que incluyen comisiones y otros conceptos, en el cuarto trimestre del 2004 fueron S/.219.8 millones (US\$67.0 millones), disminuyendo respecto de S/.236.4 millones (US\$72.0 millones) obtenidos en el último trimestre del 2003, debido principalmente a la disminución de las comisiones y de los Otros Ingresos, en donde mayormente caen los conceptos de recuperos de cuentas castigadas.

En el cuarto trimestre del 2004 las comisiones por servicios bancarios alcanzaron S/.160.1 millones (US\$48.8 millones), 6.5% 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>	4T03	4T04	Var.
Cuentas de Ahorro	22.2	19.8	-10.8%
Cuenta Corriente	23.7	21.7	-8.4%
Tarjetas de Crédito	20.2	21.9	8.4%
Giros y Transferencias	15.0	16.1	7.3%
Cobranzas	12.9	12.5	-3.1%
Recaudaciones y Pagos	14.6	13.3	-8.9%
Contingentes y Cobranzas C.Exterior	7.4	8.3	12.2%
Contingentes	8.1	7.0	-13.6%
Tarjeta de Débito	8.9	5.5	-38.2%
Finanzas Corporativas	4.5	4.4	-2.2%
Administración e Intermediación de Valores	10.2	8.7	-14.7%
Préstamos Comerciales	5.8	4.3	-25.9%
Seguros	5.0	4.8	-4.0%
Crédito Hipotecario	2.9	2.0	-31.0%
Uso de Red y Otros Servicios a Terceros	2.5	1.8	-28.0%
Cuenta Maestra	1.8	1.3	-27.8%
Préstamos Personales	0.9	0.8	-11.1%
Crédito PYME	0.5	1.8	260.0%
Otros	4.2	4.1	-2.4%
Total	171.3	160.1	-6.5%

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

En el cuarto trimestre del 2004, las transacciones con valores resultaron en una ganancia de S/.6.5 millones (US\$2.0 millones), comparado con una ligera pérdida en el cuarto trimestre del 2003 de S/.0.3 millones (US\$0.1 millones). El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima se elevó 13.2% en el cuarto trimestre y en 52.4% en el total del 2004, lo que se compara con el alza de 22.9% y 74.9% en los respectivos lapsos del año 2003.

La ganancia neta en operaciones de cambio, que refleja el margen en la compra venta de moneda extranjera, fue de S/.21.9 millones (US\$6.7 millones) en el cuarto trimestre del 2004, 12.5% mayor al importe del mismo período del 2003, principalmente debido a los mayores márgenes en las transacciones, los que subieron por la volatilidad que presentó el tipo de cambio por la fortaleza del Nuevo Sol.

El concepto de Otros Ingresos, donde se registran principalmente recuperos de gastos y reversiones de provisiones de ejercicios anteriores, disminuyó de S/.45.9 millones (US\$14.0 millones) en el cuarto trimestre del 2003, a S/.31.2 millones (US\$9.5 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 cuarto trimestre del 2004 fueron S/.320.7 millones (US\$97.7 millones), 5.6% menores a los del último trimestre del 2003, principalmente por disminuir los otros gastos y los gastos de personal.

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/.20.8 millones); ii) gastos no recurrentes relacionados con el proyecto de reestructuración de sistemas de cómputo (S/.2.7 millones); y, iii) la participación de trabajadores en las utilidades y bonos (S/.21.1 millones).

Los gastos operativos "ajustados" durante el cuarto trimestre del 2004 fueron de S/.276.2 millones (US\$84.2 millones), 1.4% mayores que los mismos gastos durante el respectivo período del año anterior.

En el presente trimestre, aproximadamente el 43% de los gastos no financieros se destinaron a salarios y otros gastos de personal, concepto que disminuye 2.7%, a S/.137.1 millones (US\$41.8 millones), comparado con el mismo período del año anterior. Al 31 de diciembre del 2004 el número de personal fue 7,694, subiendo de 7,667 personas en setiembre pasado, y también respecto de las 7,530 personas en diciembre 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 34% de los gastos no financieros del trimestre, fue de S/.110.5 millones (US\$33.7 millones) en el cuarto trimestre del 2004, similar a los del último trimestre del año 2003. En el trimestre notamos menores gastos por honorarios profesionales lo que compensó el incremento en el concepto de Suministros y cargos operativos. La tabla siguiente muestra los principales conceptos de gastos generales y administrativos:

<i>(En S./Mn constantes)</i>	4T03	4T04	Var
Suministros y cargos operativos	14.0	17.9	27.9%
Comunicaciones	9.7	7.8	-19.6%
Honorarios profesionales	21.5	16.5	-23.3%
Seguros y seguridad	7.9	7.1	-10.1%
Transporte de valores	12.7	12.9	1.6%
Sistemas y mantenimiento	20.8	19.8	-4.8%
Publicidad	18.2	20.4	12.1%
Otros generales y administrativos	5.2	8.1	55.8%
Total generales y administrativos	110.0	110.5	0.4%

El concepto de Otros Egresos, dentro de los gastos no financieros, disminuye de S/.40.1 millones (US\$12.2 millones) en el cuarto trimestre del 2003 a S/.30.1 millones (US\$9.2 millones) en el presente trimestre, principalmente por la disminución de provisiones para bienes adjudicados y para contingencias, que se compensan en parte al registrar menores ingresos por ventas de bienes adjudicados.

El ratio de gastos operativos "ajustados" como porcentaje de los activos totales promedio, se elevó de 4.4% en el cuarto trimestre del 2003, a 4.7% en el presente.

El ratio de eficiencia, gastos operativos "ajustados" como un porcentaje del total de ingresos (excluyendo ingresos no recurrentes), pasa de 51.8% a 54.6% comparando el cuarto trimestre del 2003 y del 2004, respectivamente.

II.5 ACTIVOS Y PASIVOS

Nota: Se han efectuado reclasificaciones, para hacerlos comparativos, en los balances de períodos anteriores al 31 de diciembre del 2004, donde las provisiones para malas colocaciones relacionadas con créditos contingentes, anteriormente reportadas como un concepto negativo en Provisiones para colocaciones, se muestran ahora dentro de Otros pasivos. Esta reclasificación tiene el efecto de incrementar las colocaciones netas, activos totales y pasivos totales (ver el Cuadro No. 4)

Los activos totales del BCP fueron S/.23,577 millones (US\$7,184 millones) al 31 de diciembre del 2004, subiendo 1.5% comparado con el saldo de setiembre pasado, aunque disminuye 3.2% respecto del saldo de fines del año 2003.

Las **colocaciones totales** consolidadas, alcanzaron S/.13,451 millones (US\$4,098 millones) al cierre del ejercicio 2004, disminuyendo 0.9% en el trimestre y en 9.7% comparados con el saldo de diciembre del 2003. La caída anual de casi 10% no se daría de no aplicar las normas contables de ajuste por inflación, pues las colocaciones, expresadas en dólares, de diciembre 2004 serían casi iguales a los US\$4,101 millones colocados en diciembre del 2003. Véase I.1 Utilidad Neta --*Nota sobre la Contabilidad Ajustada por Inflación.*

Al 31 de diciembre del 2004, la cartera de colocaciones, neta de provisiones, representó el 53.6% del total de activos, menor al 54.7% del trimestre precedente. Al final del cuarto trimestre del 2004 la participación de los préstamos en Nuevos Soles fue 16.5%, algo menor al 16.9% en setiembre del 2004, aunque es menor que el 17.7% de diciembre del año anterior.

Al 31 de diciembre del 2004 los **depósitos y obligaciones** alcanzaron la suma de S/.19,411 millones (US\$5,914 millones), 0.6% por encima del saldo del trimestre anterior, pero son 5.4% menores al saldo de diciembre del 2003. De no aplicar la contabilidad ajustada, los depósitos traducidos a dólares, en vez de disminuir, subirían 4.7% comparados con diciembre del 2003.

Durante el trimestre, los depósitos a la vista se elevaron en 6.7%, mientras los depósitos de ahorros subieron 4.0%, pero los depósitos a plazo disminuyeron 4.5%. Los depósitos denominados en Nuevos Soles fueron 25.2% del total de depósitos, subiendo durante el presente trimestre de 23.4% en setiembre pasado, y también comparado con el 23.8% de fines de diciembre 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		
	31.12.03	30.09.04	31.12.04	31.12.03	30.09.04	31.12.04
Banco de Crédito del Perú	85.3%	88.1%	87.7%	89.6%	91.8%	91.4%
Banco de Crédito de Bolivia	6.9%	7.0%	7.4%	6.3%	5.7%	6.0%
Crédito Leasing	5.5%	4.9%	5.0%	3.1%	2.5%	2.6%
Solución Financiera de Crédito	2.3%	----	----	1.0%	----	----
TOTAL%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Total BCP	S/.13.773	S/.12.726	S/.12.660	S/.20.518	S/.19.289	S/.19.411

Cartera de Colocaciones

Las colocaciones por segmentos de negocios tienen la siguiente composición:

<i>(En % del total y S/.Mn constantes)</i>	31.12.03	30.09.04	31.12.04
Corporativa	42.7%	41.6%	39.5%
Mediana Empresa	25.4%	26.1%	27.2%
Banca Minorista:	32.0%	32.3%	33.3%
- Pequeña Empresa	9.2%	9.0%	9.0%
- Hipotecario	14.3%	16.3%	17.0%
- Consumo	4.9%	3.3%	3.5%
- Tarjeta de Crédito	3.6%	3.7%	3.8%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Cartera Total	S/.14,899	S/.13,576	S/.13,451

Durante el presente trimestre los préstamos totales disminuyeron 0.9%, donde los créditos al segmento de empresas corporativas bajaron en 6.1%, a S/.5,307 millones (US\$1,617 millones), mientras que las colocaciones a la mediana empresa subieron en 3.3%, a S/.3,655 millones (US\$1,114 millones), y la banca minorista subió 2.4% a S/.4,490 millones (US\$1,368 millones). Los productos de la banca minorista tuvieron las siguientes variaciones:

<i>(% de variación y S/. Mn constantes)</i>	31.12.03	30.09.04	31.12.04	31.12.04 vs 30.09.04	31.12.04 vs 31.12.03
- Pequeña Empresa	1,447	1,215	1,204	-0.9%	-16.8%
- Hipotecario	2,088	2,218	2,284	3.0%	9.4%
- Consumo	710	455	477	4.9%	-32.8%
- Tarjeta de Crédito	515	497	525	5.5%	1.8%
Total Banca Minorista	4,760	4,385	4,490	2.4%	-5.7%

La disminución de los créditos de consumo del presente trimestre con respecto al cuarto 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 31 de diciembre del 2004 las **colocaciones contingentes** fueron S/.6,016 millones (US\$1,833 millones), elevándose 9.0% respecto de las de fines de setiembre del 2004. Se tiene un crecimiento de 35.9% respecto de setiembre del 2004 en el volumen de cartas de crédito, y de 30.9% en el de operaciones a futuro de moneda extranjera:

<i>(% de variación y S/. Mn constantes)</i>	31.12.03	30.09.04	31.12.04	31.12.04 vs 30.09.04	31.12.04 vs 31.12.03
- Avales y Cartas Fianza	2,353	1,934	1,961	1.4%	-16.7%
- Cartas de Crédito	484	547	743	35.9%	53.5%
- Aceptaciones	179	164	146	-10.5%	-18.4%
- Futuros moneda extranjera	1,034	1,148	1,504	30.9%	45.4%
- Otras cuentas contingentes	2,056	1,726	1,662	-3.7%	-19.1%
Total Contingentes	6,106	5,518	6,016	9.0%	-1.5%

Al 31 de diciembre del 2004 los **fondos mutuos**, administrados por diversas subsidiarias del BCP, alcanzaron S/.3,131 millones (US\$953.8 millones), disminuyendo 1.6% comparado con los fondos de setiembre 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 31 de diciembre del 2004 la participación del Banco de Crédito fue de 33.0% del total de colocaciones (34.0% al 30 de setiembre del 2004 y 34.4% al 31 de diciembre del 2003), y de 35.7% del de depósitos (36.1% al 30 de setiembre del 2004 y 36.1% al 31 de diciembre 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 31 de diciembre del 2004 (51.6% al 30 de setiembre del 2004 y 49.3% al 31 de diciembre del 2003).

II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRESTAMOS

El ratio de préstamos vencidos como un porcentaje del total de la cartera, fue 3.7% al final del ejercicio 2004, mejorando del 5.0% en setiembre del 2004, y también comparado con el ratio de 6.1% en diciembre del 2003. Por su parte, el ratio de préstamos vencidos, refinanciados y reestructurados como un porcentaje del total colocado, mejora a 9.4% durante el cuarto trimestre del 2004, disminuyendo de 9.9% en setiembre del 2004, y del 11.5% en diciembre del 2003.

El total de la cartera morosa al 31 de diciembre del 2004 fue S/.495.3 millones (US\$150.9 millones), 45.2% menor que el saldo de S/.903.8 millones (US\$275.4 millones) al final del 2003, y también cae en 27.3% respecto de los créditos morosos de S/.680.8 millones (US\$207.4 millones) al inicio del presente trimestre.

Al final del trimestre reportado, los préstamos refinanciados muestran un saldo de S/.765.4 millones (US\$233.2 millones), disminuyendo respecto del saldo a diciembre del año 2003 que fue de S/.814.2 millones (US\$248.1 millones), aunque sube de S/.668.9 million (US\$203.8 millones) en el trimestre precedente.

Las provisiones para posibles pérdidas en la cartera de préstamos tuvieron un saldo de S/.791.6 millones (US\$241.2 millones) a fines de diciembre del 2004, 6.9% menor al saldo de setiembre pasado, disminuyendo principalmente por los castigos efectuados. El ratio de cobertura de provisiones sobre vencidos fue de 159.8% al cierre del presente trimestre, superior al 124.7% al final del 2003, y también respecto de 124.9% en el tercer trimestre del 2004.

Adicionalmente, se han constituido provisiones para créditos contingentes, registrados en cuentas de *Otros pasivos*, alcanzando un saldo de S/.60.6 millones (US\$18.5 millones) al cierre del 2004, comparado con S/.72.4 millones (US\$22.0 millones) en diciembre del 2003. Considerando ambas provisiones de cartera, el ratio de cobertura de provisiones sobre vencidos sube a 172.1% al final del 2004, de 134.1% en diciembre del 2004.

Del saldo total de provisiones a fines de diciembre del 2004, S/.174.4 millones (US\$53.2 millones) corresponden a provisiones genéricas asignadas a créditos en la categoría Normal (A), disminuyendo de S/.212.7 millones (US\$64.8 millones) al 31 de diciembre del 2003.

Durante el cuarto trimestre del 2004 se efectuaron castigos de préstamos considerados incobrables, que fueron previamente provisionados, por un importe de S/.65.8 millones (US\$20.1 millones), de los que aproximadamente 44% correspondieron a créditos de consumo e hipotecarios. Los castigos en el tercer trimestre del 2004 fueron de S/.74.0 millones (US\$22.5 millones), y de S/.256.4 millones (US\$78.1 millones) en el cuarto trimestre del 2003.

La cartera clasificada como subestándar, que incluye las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida, fue de 11.5% en diciembre del 2004, disminuyendo del 12.2% que se obtuvo en setiembre del 2004 y también del 15.3% en diciembre del 2003. La clasificación de la cartera de colocaciones directas según categorías de riesgos es:

<i>(En % del total y S/.Mn const.)</i>	31.12.03	30.09.04	31.12.04
A: Normal	75.3%	79.7%	81.1%
B: Problema Potencial	9.4%	8.1%	7.4%
C: Deficiente	5.7%	4.8%	4.5%
D: Dudoso	6.2%	4.4%	4.3%
E: Pérdida	3.4%	3.0%	2.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Cartera Total	S/.14,899	S/.13,576	S/.13,451

Durante el cuarto trimestre del 2004 se efectuaron gastos por provisiones para cartera de préstamos por S/.20.9 millones (US\$6.4 millones), importe menor que los S/.48.4 millones (US\$14.8 millones) provisionados en el cuarto trimestre del 2003, debido mayormente a la mejora de la calidad de la cartera. El gasto por provisiones de cartera en el tercer trimestre del 2004 fue de S/.12.3 millones (US\$3.8 millones).

II.7 ADECUACION DEL CAPITAL

Al final del cuarto trimestre del 2004 el ratio de activos ponderados por riesgo a patrimonio efectivo del BCP sin consolidar fue de 7.7 a 1.0 (13.0%), mientras que el ratio correspondiente a los estados consolidados fue de 7.0 a 1.0 (14.4%). Al 31 de diciembre del 2004 los activos ponderados incorporan S/.724.3 millones (US\$220.7 millones) de riesgos de mercado, cuya cobertura requiere de S/.65.8 millones (US\$20.1 millones) de patrimonio efectivo. 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 diciembre del 2004, el patrimonio efectivo del BCP consolidado fue de S/.2,283 millones (US\$695.7 millones), permaneciendo similar al de diciembre del 2003. En el presente período el patrimonio efectivo incluye S/.135.3 millones (US\$41.2 millones) de deuda subordinada, similar a la deuda de setiembre del 2004, aunque disminuye de S/.172.6 millones (US\$52.6 millones) a fines del 2003.

	BCP no consolidado		BCP consolidado	
<i>(S/. Mn constantes)</i>	31.12.03	31.12.04	31.12.03	31.12.04
Patrimonio Efectivo	1,712	1,858	2,289	2,283
Activos Ponderados	15,645	14,324	17,817	15,868
Acts. Ponderados / Patrimonio Efectivo (veces)	9.1	7.7	7.8	7.0
Patrimonio Ef./Acts. Ponderados	10.9%	13.0%	12.9%	14.4%

III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC)

Utilidad neta

La utilidad neta consolidada generada en el total del año 2004 fue de US\$19.1 millones, 75.2% mayor que la utilidad de US\$10.9 millones en el año 2003. La utilidad neta del trimestre terminado el 31 de diciembre del 2004 fue US\$4.0 millones, mayor al resultado de US\$3.1 millones en el cuarto trimestre del año pasado.

La utilidad acumulada del total del ejercicio y la del cuarto trimestre del 2004, exceden las de los períodos correspondientes del año 2003, principalmente por las menores provisiones para riesgo de mercado y para mala cartera.

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 cuarto trimestre del 2004, ligeramente mayor que los US\$3.3 millones en el mismo lapso del 2003. El margen de intereses, como porcentaje de los activos rentables sin considerar dividendos, fue 1.8% en el presente trimestre, disminuyendo ligeramente del 1.9% que se obtuvo en el precedente tercer trimestre del 2004, y es también menor que el 2.0% logrado en el cuarto trimestre del 2003. La disminución en el margen de intereses comparando con el cuarto 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 cuarto trimestre del 2004 se efectuaron provisiones por riesgo crediticio de US\$0.5 millones, mientras que se registraron US\$1.4 millones en el último trimestre del 2003. Así mismo, en el presente trimestre las provisiones para riesgo de mercado muestran una reversión por US\$0.4 millones, mientras que en el cuarto trimestre del año anterior, este concepto registró un gasto del mismo importe, US\$0.4 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\$3.1 millones en el cuarto trimestre del 2004, algo mayor a los US\$2.9 millones en el mismo período del 2003. Los ingresos por comisiones fueron de US\$1.1 millones en el cuarto trimestre del 2004, subiendo de US\$0.9 millones en el mismo período del año anterior. Adicionalmente, en el presente trimestre se registran US\$0.9 millones por reversión de excesos de provisiones efectuadas en años anteriores.

Los gastos operativos sobre activos promedio, anualizados, fueron 1.1% en el cuarto trimestre del 2004 manteniéndose similar al ratio de 1.0% en el mismo período del 2003. Este ratio se reduce a 0.6% en el cuarto 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\$149.1 millones al 31 de diciembre del 2004, menor a los \$154.5 millones de fines de setiembre del 2004, y también respecto de US\$152.2 millones en diciembre del 2003. Al 31 de diciembre del 2004, la cartera de préstamos presenta 0.2% de vencidos, disminuyendo del ratio de 2.4% en setiembre pasado, mientras el ratio de cobertura con provisiones sube a 200% de 149%, en las mismas fechas.

Las **inversiones en valores** se incrementaron a US\$518.7 millones al cierre de diciembre del 2004, habiendo sido de US\$500.5 millones a fines de setiembre pasado, subiendo también respecto de los US\$430.1 millones al final del año 2003 como reflejo del incremento de los fondos disponibles y del pase de las acciones de Credicorp en el segundo trimestre del 2004.

Los **depósitos** alcanzaron US\$686.1 millones al final de diciembre del 2004, similar al saldo de US\$688.7 millones en el precedente tercer trimestre, aunque sube comparado con US\$629.4 millones en diciembre del 2003.

Los **fondos de terceros bajo administración** alcanzaron US\$746.6 millones al 31 de diciembre del 2004, creciendo 14.7% desde US\$650.7 millones en diciembre del 2003, y suben 5.3% de US\$708.8 millones en setiembre 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\$151.0 millones al final de diciembre del 2004, elevándose sobre los US\$146.5 millones en setiembre 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\$9.5 millones al cierre de setiembre del 2004, a US\$9.9 millones al 31 de diciembre del 2004.

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

Utilidad neta

PPS obtuvo una utilidad neta consolidada en el total del ejercicio 2004 de S/.88.4 millones (US\$26.9 millones), resultando 119.6% mayor que la utilidad de S/.40.3 millones (US\$12.3 millones) en el año 2003. La utilidad neta en el cuarto trimestre del año 2004 fue de S/.10.2 millones (US\$3.1 millones), comparado con la pérdida de S/.7.1 millones (US\$2.2 millones) que se generó en el mismo trimestre del año 2003.

La utilidad acumulada a diciembre 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 segundo trimestre, generó una utilidad no afecta a impuestos de S/.75.6 millones (US\$23.0 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 cuarto trimestre del 2004, se compara con la pérdida en el último trimestre del 2003 que se generó por la debilidad del resultado técnico, por las altas reservas, y por el incremento del interés minoritario.

En el pasado mes de agosto se finalizó la absorción de Novasalud EPS, empresa que se adquirió en marzo del 2004. Esto explica el incremento observado en el 2004, 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). Estos gastos extraordinarios estuvieron concentrados en Gastos de Personal producto de los retiros de personal.

Ingresos y egresos

En el cuarto trimestre del 2004, las primas totales de PPS y aportes de Pacífico Salud EPS fueron S/.310.6 millones (US\$94.6 millones), mayor en 40.1% a los S/.221.7 millones (US\$67.5 millones) obtenidos en el mismo período del año anterior, principalmente por los mayores ingresos de Pacífico Salud después de la compra de Novasalud.

Las primas retenidas aumentaron en 54.4% a S/.243.3 millones (US\$74.1 millones) en el presente trimestre respecto de los S/.157.6 millones (US\$48.0 millones) registrados en el cuarto trimestre del 2003. Las primas y aportes netos ganados, netas de cesiones y reservas, fueron de S/.200.0 millones (US\$61.0 millones) en el presente trimestre, 80.4% 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/.43.3 millones (US\$13.2 millones) durante el cuarto trimestre del 2004. El incremento de reservas respecto al precedente tercer trimestre fue menor en 30.6% y en 7.3% respecto del cuarto trimestre del año 2003. Las reservas fueron constituidas principalmente por Pacífico Vida para Rentas Vitalicias.

El resultado técnico consolidado del cuarto trimestre del 2004 fue de S/.35.2 millones (US\$10.7 millones) elevándose de S/.6.5 millones (US\$2.0 millones) obtenidos en el último trimestre 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 trimestre precedente, y mejora respecto del 2.9% en el último trimestre del año anterior, principalmente por la mejor siniestralidad ganada de Seguros Generales.

El Rendimiento financiero sube de S/.26.5 millones (US\$8.1 millones) en el cuarto trimestre del 2003 a S/.31.3 millones (US\$9.5 millones) en el presente período.

El ajuste por exposición a la inflación y por diferencia de cambio en el cuarto trimestre del 2004 resultó en una pérdida de S/.8.9 millones (US\$2.7 millones), comparado con la pérdida en el mismo período del 2003 que fue de sólo S/.4.9 millones (US\$1.5 millones).

El ratio consolidado de gastos operativos sobre primas netas ganadas disminuyó de 30.7% en el cuarto trimestre del 2003 a 24.3% en el presente período, mientras que el ratio de gastos operativos sobre activos promedio subió de 7.5% a 9.8%, respectivamente.

Ventas por segmentos

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

- i) Seguros Generales, que representaron el 46.6% del total, y disminuyeron en 8.3% respecto al 2003.
- ii) Aportes de Pacífico Salud, que representaron el 21.8% del total, y subieron 198.1% respecto al 2003.
- iii) Vida y Pensiones, que representan el 31.5% del total, y crecieron 4.1%.

En el año 2004, los seguros de asistencia médica y los aportes de Pacífico Salud (30.5% de la cartera) crecieron en 86.8%; los seguros de incendio (16.0% del total de la cartera) disminuyeron en 23.1%; mientras que los seguros de automóviles (4.8% del total de la cartera) decrecieron 3.3% respecto del año pasado.

Durante el 2004 los seguros de vida grupo y vida individual (10.0% del total de la cartera) subieron en 2.8%; las Rentas Vitalicias (15.4% del total de la cartera) aumentaron en 12.2%; mientras que los seguros previsionales (5.2% del total de la cartera) disminuyeron en un 13.8%. La disminución de las primas por los seguros previsionales obedece al término del Régimen Temporal que regulaba la forma de compra de dichos seguros por las AFPs.

Siniestralidad

Los siniestros y prestaciones netos del cuarto trimestre del 2004 fueron S/.142.4 millones (US\$43.4 millones), mayor que los S/.84.1 millones (US\$25.6 millones) del mismo período del año anterior, explicado principalmente por el mayor volumen de prestaciones en Pacífico Salud, que incorporó a Novasalud.

La siniestralidad neta (siniestros y prestaciones netos como porcentaje de las primas y aportes ganados) del cuarto trimestre del 2004 fue de 58.5%, comparada al 53.4% en el mismo período del año pasado. En el 2004 la siniestralidad neta fue de 52.0%, mayor que el 48.7% en el mismo período del 2003. En el 2004, se mantienen elevadas las siniestralidades en seguros previsionales (81.8%), cascos marítimos (72.1%), deshonestidad (101.1%), seguros de asistencia médica (82.2%) y en Pacífico Salud (76.3%).

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, mejora de 126.9% en el cuarto trimestre del 2003 a 98.4% en el presente período.

Inversiones y activos

Las inversiones en valores e inmuebles ascendieron a S/.1,575 millones (US\$479.8 millones) al cierre de del 2004, incrementándose en 14.0% sobre el saldo de fines del año anterior.

Al 31 de diciembre del 2004, los activos totales ascendieron a S/.2,068 millones (US\$630.1 millones), 11.4% mayores a los saldos de finales del 2003. Al cierre del presente período el patrimonio neto asciende a S/.416.7 millones (US\$126.9 millones), 5.7% mayor al año anterior.

Participación de mercado

El mercado asegurador tuvo primas brutas acumuladas al 30 de noviembre del 2004 de US\$812.4 millones, manteniéndose similares a las primas del mismo período del 2003. La participación de mercado de PPS en el total de primas fue de 30.4% comparado con el 30.2% en el mismo período del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales y salud de 33.4% superior al 33.0% a noviembre del 2003, y en los ramos de vida y seguros previsionales de 26.7% ligeramente superior al 26.4% a noviembre 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 Set. del 2004	Al 31 de Dic. del 2004
Fondos disponibles:				
Caja y depósitos en bancos que no generan intereses	251,491	240,294	278,249	264,218
Depósitos en bancos que generan intereses	1,488,942	1,372,436	1,543,537	1,575,241
	<u>1,740,433</u>	<u>1,612,730</u>	<u>1,821,786</u>	<u>1,839,459</u>
Valores negociables, netos	115,721	127,365	83,749	82,513
Colocaciones:	<u>4,471,996</u>	<u>4,481,496</u>	<u>4,531,648</u>	<u>4,587,997</u>
Vigentes	4,130,984	4,225,001	4,316,616	4,427,626
Vencidas	341,012	256,495	215,032	160,371
Menos - Provisión para colocaciones de cobranza dudosa(1)	(367,538)	(306,758)	(262,412)	(253,408)
Colocaciones Netas	<u>4,104,458</u>	<u>4,174,738</u>	<u>4,269,236</u>	<u>4,334,589</u>
Inversiones disponibles para la venta	1,493,526	1,612,887	1,885,455	2,118,690
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	47,142	45,904	38,666	35,453
Primas por cobrar	61,212	60,057	58,322	60,665
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	268,498	264,533	248,129	249,083
Aceptaciones bancarias	51,821	50,178	51,765	47,635
Otros activos	361,416	370,672	349,188	352,501
TOTAL DE ACTIVOS	8,244,227	8,319,064	8,806,296	9,120,588
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO				
Depósitos y obligaciones:				
Que no generan intereses	813,726	860,585	813,737	1,406,846
Que generan intereses	5,076,358	5,125,645	5,391,114	4,983,883
	<u>5,890,084</u>	<u>5,986,230</u>	<u>6,204,851</u>	<u>6,390,729</u>
Deudas a bancos y corresponsales	279,660	273,234	349,147	392,511
Aceptaciones bancarias	51,821	50,178	51,765	47,635
Provisión para siniestros	289,245	303,587	381,492	398,439
Provisión para primas no ganadas	63,905	66,084	62,095	66,678
Deuda a reaseguradoras	43,737	33,043	30,157	23,612
Bonos y deuda subordinada (2)	367,914	419,461	424,889	424,227
Otros pasivos	293,915	203,673	222,475	226,307
Interés minoritario	71,723	72,841	77,776	85,253
TOTAL DE PASIVOS	7,352,004	7,408,331	7,804,647	8,055,391
Patrimonio neto	892,223	910,733	1,001,649	1,065,197
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	8,244,227	8,319,064	8,806,296	9,120,588
COLOCACIONES CONTINGENTES	1,373,995	1,768,605	1,765,015	2,017,731
FONDOS ADMINISTRADOS	1,618,763	1,724,130	1,705,826	1,796,126

(1) En períodos anteriores consideraba provisiones para créditos contingentes, que ahora se reportan en Otros pasivos.

(2) En períodos anteriores este concepto se reportaba en el rubro de Depósitos y obligaciones y Otros pasivos.

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

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Tres meses terminados el			Doce meses terminados el	
	31.12.03	30.09.04	31.12.04	31.12.03	31.12.04
Ingresos por intereses:					
Intereses sobre colocaciones	109,896	108,052	114,001	444,325	426,537
Intereses y dividendos sobre inversiones	822	(401)	2,534	1,977	3,492
Intereses sobre depósitos en otros bancos	4,525	5,878	7,096	18,826	20,143
Intereses sobre valores negociables (1)	<u>22,721</u>	<u>23,276</u>	<u>23,642</u>	<u>82,837</u>	<u>92,235</u>
Total de ingresos por intereses	<u>137,964</u>	<u>136,805</u>	<u>147,273</u>	<u>547,965</u>	<u>542,407</u>
Gastos por intereses:					
Intereses sobre depósitos	29,293	24,315	27,245	126,757	95,497
Intereses sobre préstamos	6,094	4,558	4,716	17,235	16,367
Otros gastos por intereses	<u>3,801</u>	<u>13,741</u>	<u>9,547</u>	<u>18,322</u>	<u>48,038</u>
Total de gastos por intereses	<u>39,188</u>	<u>42,614</u>	<u>41,508</u>	<u>162,314</u>	<u>159,902</u>
Ingresos por intereses netos	<u>98,776</u>	<u>94,191</u>	<u>105,765</u>	<u>385,651</u>	<u>382,505</u>
Provisión para colocaciones, netas	16,175	9,818	12,459	93,949	48,418
Ingresos por intereses netos después de provisión para colocaciones	82,601	84,373	93,306	291,702	334,087
Otros ingresos:					
Comisiones por servicios bancarios	46,816	52,007	52,945	189,472	201,474
Ganancia neta en la venta de valores	(2,791)	3,661	5,915	1,969	10,135
Ganancia neta en operaciones de cambio	6,107	6,576	7,014	23,681	24,165
Primas netas ganadas	27,281	64,376	57,209	125,115	192,672
Otros ingresos (1)	<u>12,162</u>	<u>6,665</u>	<u>11,446</u>	<u>57,773</u>	<u>45,028</u>
	<u>89,576</u>	<u>133,285</u>	<u>134,529</u>	<u>398,010</u>	<u>473,474</u>
Siniestros de la actividad de seguros					
Siniestros incurridos	6,743	8,652	9,057	23,844	34,791
Aumento beneficios futuros por pólizas de vida y salud	<u>16,715</u>	<u>39,963</u>	<u>34,954</u>	<u>75,930</u>	<u>113,604</u>
	<u>23,458</u>	<u>48,615</u>	<u>44,011</u>	<u>99,774</u>	<u>148,395</u>
Gastos:					
Remuneraciones y beneficios sociales	48,713	50,041	54,320	184,737	195,607
Generales, administrativos e impuestos	38,223	37,191	44,168	147,593	153,710
Depreciación y amortización	11,700	12,312	11,626	47,883	46,595
Otros gastos	15,287	22,896	27,750	57,839	78,820
Gastos de fusión	<u>1,100</u>	<u>538</u>	<u>0</u>	<u>18,587</u>	<u>3,742</u>
	<u>115,023</u>	<u>122,978</u>	<u>137,864</u>	<u>456,639</u>	<u>478,474</u>
Resultado por traslación	1,075	(171)	2,455	(2,693)	6,316
Util. antes del impto. a la renta, e int. minoritario	34,771	45,894	48,415	130,606	187,008
Impuesto a la renta	(9,835)	(10,813)	(10,378)	(39,695)	(45,497)
Interés minoritario	(1,099)	(2,141)	(3,175)	(10,304)	(10,764)
UTILIDAD NETA	23,837	32,940	34,862	80,607	130,747

(1) Nota: para efectos comparativos, US\$8.3Mn en 4T03 y US\$26.7Mn en 12m03 han sido reclasificados de otros ingresos a ingresos por intereses.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
Cuadro 3
RATIOS SELECCIONADOS

	Tres meses terminados el			Doce meses terminados el	
	31.12.03	30.09.04	31.12.04	31.12.03	31.12.04
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	0.30	0.41	0.44	1.01	1.64
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.80%	5.23%	5.70%	5.62%	5.37%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.15%	1.52%	1.56%	0.96%	1.52%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	10.58%	13.57%	13.49%	9.39%	13.52%
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	5.72%	4.75%	3.50%	5.72%	3.50%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	119.60%	122.03%	158.01%	119.60%	158.01%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	6.84%	5.79%	5.52%	6.84%	5.52%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	47.82%	50.75%	52.00%	47.82%	52.00%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	-5.52%	-4.73%	-8.73%	-5.52%	-8.73%
Operativos					
Gastos operativos / ingresos totales(5)	51.79%	48.61%	51.74%	50.56%	50.45%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)(5)	4.64%	5.09%	5.55%	4.59%	4.95%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" (US\$Mn)	731.4	835.2	837.1	731.4	837.1
Capital "Tier I" (US\$Mn)	602.0	733.5	733.8	602.0	733.8
"Patrimonio Efectivo" / activos ponderados por riesgo(6)	11.37%	12.87%	12.42%	11.37%	12.42%
Datos de balance promedio (millones de US\$(3))					
Activos que ganan intereses	6,817.5	7,199.3	7,416.1	6,860.2	7,128.3
Activos totales	8,281.6	8,684.7	8,963.4	8,398.6	8,624.4
Patrimonio	901.5	971.2	1,033.4	858.1	967.3

(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 31 de diciembre del 2004 y miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	30.09.03	31.12.03	30.09.04	31.12.04	31.12.04
					US\$000(1)
Fondos disponibles:	6,072.733	5,435.842	5,615.886	5,615.337	\$1,710.950
Caja y canje	924.346	830.291	892.957	828.264	\$252.366
Depósitos en el Banco Central de Reserva	4,223.190	3,488.055	3,510.499	3,618.377	\$1,102.491
Depósitos en bancos del país y del exterior	925.197	1,117.496	1,212.430	1,168.696	\$356.093
Valores negociables, neto	179.930	144.042	183.601	154.137	\$46.964
Colocaciones	15,138.536	14,899.936	13,576.346	13,451.233	\$4,098.487
Vigentes	13,907.662	13,996.097	12,895.540	12,955.976	\$3,947.586
Vencidas	1,230.874	903.839	680.806	495.257	\$150.901
Provisión para colocaciones(2)	(1,374.568)	(1,127.305)	(850.246)	(791.581)	(\$241.189)
Colocaciones Netas	13,763.968	13,772.631	12,726.100	12,659.652	\$3,857.298
Inversiones disponibles para la venta	2,917.667	3,166.132	3,120.714	3,553.037	\$1,082.583
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	756.185	767.529	699.043	698.542	\$212.840
Otros activos	1,177.167	1,080.871	882.330	896.687	\$273.214
TOTAL DE ACTIVOS	24,867.650	24,367.047	23,227.674	23,577.392	\$7,183.849
Pasivos y Patrimonio Neto					
Depósitos y obligaciones:	21,015.430	20,517.718	19,288.961	19,411.321	\$5,914.479
Obligaciones a la vista	5,004.157	5,056.006	5,243.913	5,597.258	\$1,705.441
Depósitos de ahorros	5,607.244	5,557.836	4,741.729	4,931.819	\$1,502.687
Depósitos a plazo	10,404.029	9,903.876	9,303.319	8,882.244	\$2,706.351
Deudas a bancos y corresponsales	375.586	372.122	537.652	708.562	\$215.893
Otros pasivos	1,223.127	1,132.937	1,081.252	1,039.263	\$316.655
Patrimonio neto:	2,253.507	2,344.270	2,319.809	2,418.246	\$736.821
Capital social	1,287.287	1,286.528	1,286.528	1,286.528	\$391.995
Reserva legal	733.015	732.583	805.484	805.484	\$245.425
Resultados acumulados	233.205	325.159	227.797	326.234	\$99.401
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	24,867.650	24,367.047	23,227.674	23,577.392	\$7,183.849
Colocaciones contingentes	4,836.768	6,105.920	5,518.437	6,016.122	\$1,833.066
Fondos Mutuos	3,886.098	3,938.220	3,182.042	3,130.458	\$953.826

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/.3.282 por US\$1.00.

(2) En períodos anteriores consideraba provisiones para créditos contingentes, que ahora se reportan en Otros pasivos.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 5

ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(Expresado en miles de nuevos soles constantes al 31 de diciembre del 2004 y miles de U.S. dólares)

	Tres meses terminados el				Doce meses terminados el		
	31.12.03	30.09.04	31.12.04	31.12.04	31.12.03	31.12.04	31.12.04
Ingresos y Egresos Financieros				US\$000(1)			US\$000(1)
Ingresos por intereses	402.970	372.396	392.256	\$119.517	1,694.835	1,509.833	\$460.034
Menos - gastos por intereses	<u>102.914</u>	<u>111.793</u>	<u>105.871</u>	<u>\$32.258</u>	<u>481.281</u>	<u>431.586</u>	<u>\$131.501</u>
Ingreso por Intereses netos	<u>300.056</u>	<u>260.603</u>	<u>286.385</u>	<u>\$87.259</u>	<u>1,213.554</u>	<u>1,078.247</u>	<u>\$328.534</u>
Provisión para colocaciones, netas	48.425	12.317	20.864	\$6.357	325.394	101.886	\$31.044
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	<u>251.631</u>	<u>248.286</u>	<u>265.521</u>	<u>\$80.902</u>	<u>888.160</u>	<u>976.361</u>	<u>\$297.490</u>
Otros Ingresos							
Comisiones por servicios bancarios	171.285	167.610	160.124	\$48.789	680.071	649.549	\$197.913
Ganancia neta en venta de valores	(0.261)	5.579	6.458	\$1.968	7.557	13.292	\$4.050
Ganancia neta en oper. de cambio	19.522	21.559	21.958	\$6.690	81.579	81.050	\$24.695
Otros ingresos	45.886	20.278	31.245	\$9.520	193.686	123.574	\$37.652
	<u>236.432</u>	<u>215.026</u>	<u>219.785</u>	<u>\$66.967</u>	<u>962.893</u>	<u>867.465</u>	<u>\$264.310</u>
Gastos							
Remuneraciones y benefs. sociales	140.808	127.765	137.069	\$41.764	550.754	524.532	\$159.821
Generales y administrativos	110.043	95.704	110.514	\$33.673	429.910	406.686	\$123.914
Depreciación y amortización	34.645	34.176	33.952	\$10.345	143.302	137.977	\$42.041
Impuestos y contribuciones	10.242	10.162	8.988	\$2.739	43.344	44.466	\$13.548
Otros	40.086	36.534	30.136	\$9.182	125.106	125.893	\$38.359
Gastos de fusión	3.965	1.830	0.000	\$0.000	68.404	13.204	\$4.023
	<u>339.789</u>	<u>306.171</u>	<u>320.659</u>	<u>\$97.702</u>	<u>1,360.820</u>	<u>1,252.758</u>	<u>\$381.706</u>
Result. por exposición a inflación	(21.267)	(53.610)	(25.538)	(\$7.781)	(43.107)	(131.581)	(\$40.092)
Util. antes del impuesto a la renta	127.007	103.530	139.110	\$42.386	447.126	459.487	\$140.002
Impuesto a la renta	35.147	33.609	40.674	\$12.393	123.209	140.227	\$42.726
UTILIDAD NETA	91.860	69.921	98.436	\$29.993	323.917	319.260	\$97.276

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/3.282 por US\$1.00.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 6

RATIOS SELECCIONADOS

	Tres meses terminados el			Doce meses terminados el	
	31.12.03	30.09.04	31.12.04	31.12.03	31.12.04
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (S/. acción)(1)	0.075	0.057	0.080	0.264	0.260
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.60%	5.06%	5.58%	5.42%	5.19%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.49%	1.19%	1.68%	1.25%	1.33%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	15.98%	12.24%	16.62%	14.86%	13.88%
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos / total préstamos	6.07%	5.01%	3.68%	6.07%	3.68%
Préstamos vencidos + préstamos refinanciados / total préstamos	11.53%	9.94%	9.37%	11.53%	9.37%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	124.72%	124.89%	159.83%	124.72%	159.83%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	49.49%	51.19%	51.34%	49.49%	51.34%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	-9.53%	-7.30%	-12.25%	-9.53%	-12.25%
Operativos(5)					
Gastos operativos / ingresos totales(4)	51.80%	55.65%	54.57%	51.88%	56.24%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)	4.43%	4.50%	4.72%	4.31%	4.57%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (millones S/.const.)	2,288.7	2,280.6	2,283.2	2,288.7	2,283.2
Capital "Tier I" (millones S/.const.)	1,994.6	2,071.9	2,071.9	1,994.6	2,071.9
Patrimonio / activo total	9.62%	9.99%	10.26%	9.62%	10.26%
"Patrimonio Efectivo"/activos ponderados por riesgo	12.85%	14.13%	14.39%	12.85%	14.39%
Datos de balance promedio (millones S/.const.)					
Activos que ganan intereses (3)	21,424.4	20,614.4	20,519.1	22,379.2	20,759.0
Activos totales (3)	24,617.3	23,501.5	23,402.5	25,835.0	23,972.2
Patrimonio (3)	2,298.9	2,284.9	2,369.0	2,180.2	2,299.8
Otros datos					
No. de acciones (millones)	1,202	1,226	1,226	1,202	1,226
No. de empleados	7,530	7,667	7,694	7,530	7,694
Tasa de inflación (Índice de precios al por mayor)	1.01%	0.13%	-0.02%	2.00%	4.89%
Tasa de cambio (fin de periodo)(Soles por 1 US\$)	3.463	3.342	3.282	3.463	3.282

(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:			Doce meses terminados el:	
	31.12.03	30.09.04	31.12.04	31.12.03	31.12.04
Resultados					
Ingreso neto de intereses (sin dividendos)	3,349	3,374	3,398	14,593	13,787
Dividendos recibidos	507	33	30	3,728	5,977
Provisión para créditos e inversiones	1,761	0	148	12,361	1,702
Ingresos por comisiones	938	1,001	1,142	3,569	4,354
Otros ingresos(1)	1,989	329	1,962	8,149	4,659
Gastos operativos	1,935	1,911	2,378	6,750	7,928
Utilidad neta	3,087	2,827	4,006	10,927	19,147
Utilidad por acción (US\$)	0.08	0.05	0.07	0.27	0.32
Balance (fin de período)					
Total de Activos	776,323	871,734	880,264	776,323	880,264
Colocaciones, netas de provisiones	152,188	154,518	149,108	152,188	149,108
Valores negociables e Inversiones	430,137	500,498	518,721	430,137	518,721
Depósitos del público	629,354	688,718	686,058	629,354	686,058
Patrimonio neto	112,870	146,512	150,967	112,870	150,967
Fondos administrados (2)	650,725	708,752	746,632	650,725	746,632
Ratios (3)					
Margen neto por intereses / activos rentables (4,5,6)	2.0%	1.9%	1.8%	2.3%	1.9%
Retorno sobre patrimonio promedio (5)	10.2%	7.9%	10.8%	9.8%	14.5%
Retorno sobre activo promedio (5)	1.6%	1.3%	1.8%	1.5%	2.3%
Préstamos vencidos / total préstamos	2.4%	2.4%	0.2%	2.4%	0.2%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	3.2%	3.4%	2.1%	3.2%	2.1%
Gastos operativos / ingresos totales(7)	28.5%	40.3%	36.4%	22.5%	27.6%
Gastos operativos / activos promedio (5)	1.0%	0.9%	1.1%	0.9%	1.0%
Gastos operativos / promedio de activos + fondos administrados (5)	0.6%	0.5%	0.6%	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 31 de diciembre 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 doce meses terminados el		
	31.12.03	30.09.04	31.12.04	31.12.04	31.12.03	31.12.04	31.12.04
Resultados	US\$000(1)				US\$000(1)		
Primas Totales	221,662	358,318	310,633	\$94,647	1,050,746	1,187,181	\$361,725
Primas netas ganadas	110,875	232,674	200,048	\$60,953	506,327	705,990	\$215,110
Incremento de Reservas	46,695	62,331	43,287	\$13,189	237,871	272,078	\$82,900
Resultado Técnico	6,515	40,349	35,190	\$10,722	69,738	107,458	\$32,742
Rendimiento Financiero	26,514	29,356	31,331	\$9,546	117,845	198,609	\$60,515
Gastos Generales	33,994	44,410	48,703	\$14,840	122,971	153,122	\$46,655
Impuesto a la Renta	5,612	3,304	5,921	\$1,804	6,348	12,375	\$3,771
Utilidad neta	(7,126)	12,748	10,185	\$3,103	40,267	88,424	\$26,942
Utilidad por acción (S/.) ⁽²⁾	(0.29)	0.53	0.42	\$0.13	1.66	3.66	\$1.11
Balance (fin de período)							
Activo Total	1,855,980	2,056,565	2,068,006	\$630,106	1,855,980	2,068,006	\$630,106
Inversiones en Valores e Inmuebles	1,381,723	1,536,144	1,574,587	\$479,765	1,381,723	1,574,587	\$479,765
Reservas Técnicas	1,228,971	1,424,288	1,452,894	\$442,686	1,228,971	1,452,894	\$442,686
Patrimonio	394,346	411,467	416,619	\$126,941	394,346	416,619	\$126,941
Ratios-							
Resultado Técnico	2.9%	11.3%	11.3%	11.3%	6.6%	9.1%	9.1%
Siniestralidad total	47.3%	50.8%	48.2%	48.2%	40.0%	48.9%	48.9%
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽³⁾⁽⁴⁾	-7.0%	13.2%	10.2%	10.2%	10.7%	21.8%	21.8%
Retorno sobre primas totales	-3.2%	3.6%	3.3%	3.3%	3.8%	7.4%	7.4%
Patrimonio / Activo Total	21.2%	20.0%	20.1%	20.1%	21.2%	20.1%	20.1%
Aumento de Reservas Técnicas	29.6%	21.1%	17.8%	17.8%	32.0%	27.8%	27.8%
Ratio Combinado ⁽⁵⁾	126.9%	94.1%	98.4%	98.4%	100.0%	96.7%	96.7%
-Siniestros Netos/Primas Nets.Ganadas	82.9%	67.1%	71.7%	71.7%	67.4%	68.2%	68.2%
-Gastos y Comis./Primas Nets.Ganadas	44.0%	27.0%	26.7%	26.7%	32.6%	28.5%	28.5%
Gastos operativos/Prms. Nets.Ganadas	30.7%	19.1%	24.3%	24.3%	24.3%	21.7%	21.7%
Gastos oper. / ActivoTotal prom. ⁽³⁾⁽⁴⁾	7.5%	9.2%	9.8%	9.8%	7.3%	7.8%	7.8%

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/3.282 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