



Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Informe de Gerencia

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

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

I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

I.1 UTILIDAD NETA

Credicorp obtuvo en los primeros seis meses del 2004 una utilidad neta consolidada de US\$62.9 millones, o de US\$0.79 por acción, 104.4% mayor que la utilidad de US\$30.8 millones, o de US\$0.39 por acción, en el primer semestre del 2003. En el trimestre terminado el 30 de junio del 2004, Credicorp generó una utilidad neta de US\$32.9 millones, o de US\$0.41 por acción, superior a la utilidad de US\$28.3 millones, o de US\$0.35 por acción, en el segundo trimestre del año 2003, y resultó mayor también a la utilidad neta del primer trimestre del 2004 donde fue US\$30.1 millones, o US\$0.38 por acción.

La utilidad del primer semestre 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 de ingresos financieros y no financieros. Los resultados del segundo trimestre del 2004 mejoran respecto de las utilidades registradas en el mismo período del 2003, principalmente por la disminución de provisiones para créditos morosos y por menores gastos operativos, los que compensaron la disminución de ingresos financieros y no financieros. Los ingresos no financieros bajan principalmente por ser afectados por pérdidas en transacciones con valores.

Los mencionados gastos de fusión fueron US\$17.5 millones en el primer semestre del 2003, donde se incurrieron por la absorción del Banco Santander Central Hispano-Perú (BSCH-Perú), y disminuyen a US\$3.2 millones en el primer semestre del 2004, donde se relacionan con la fusión de Solución Financiera de Crédito. Los cargos por provisiones de mala cartera disminuyen de US\$19.7 millones a US\$7.2 millones, del segundo trimestre del 2003 al del 2004, respectivamente, por la mejora de la calidad de la cartera. El ratio de créditos vencidos baja de 7.9% a 4.8% en las mismas fechas, mientras el índice de cobertura de morosos por provisiones mejora de 113.1% a 131.8%, respectivamente.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RESUMEN DE RESULTADOS

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

	Tres meses terminados el			Seis meses terminados el	
	30.06.03	31.03.04	30.06.04	30.06.03	30.06.04
Ingreso por Intereses netos (1)	96.9	90.0	92.6	191.4	182.5
Provisión para colocaciones, neta	19.7	19.0	7.2	53.9	26.1
Otros ingresos (1)	101.7	108.8	96.8	208.6	205.7
Siniestros de la actividad de seguros	26.4	28.7	27.1	51.6	55.8
Gastos	112.4	108.2	106.3	221.5	214.4
Gastos de fusión	2.0	1.8	1.4	17.5	3.2
Resultado por traslación	2.6	3.3	0.8	(4.1)	4.0
Utilidad antes de impuesto a la renta e interés minoritario	40.7	44.5	48.2	51.4	92.7
Impuesto a la renta	(9.8)	(11.6)	(12.7)	(16.6)	(24.3)
Interés minoritario	(2.6)	(2.8)	(2.7)	(4.0)	(5.4)
Utilidad neta	28.3	30.1	32.9	30.8	62.9
Utilidad neta por acción (US\$)(2)	0.35	0.38	0.41	0.39	0.79

(1) Nota: para efectos comparativos, US\$7.9Mn en 2T03 y US\$13.4Mn en 6m03 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:

(US\$Mn)	2T03	1T04	2T04	6m03	6m04
Banco de Crédito BCP(1)	US\$27.2	US\$25.9	US\$27.4	US\$35.2	US\$53.2
Atlantic	1.6	2.9	3.6	2.2	6.5
PPS	5.6	2.8	1.9	6.7	4.7
Banco Tequendama	0.9	0.6	0.4	-0.2	1.0
Credicorp y otros(2)	-7.0	-2.1	-0.4	-13.1	-2.5
Utilidad Neta	US\$28.3	US\$30.1	US\$32.9	US\$30.8	US\$62.9

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia.

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

En el segundo trimestre del 2004 el concepto **Credicorp y otros** presenta una pérdida neta de US\$0.4 millones, la que incluye una provisión de US\$0.7 millones relacionada con la cartera subestándar y bienes adjudicados transferidos del Banco Tequendama. La pérdida de US\$7.0 millones en el segundo trimestre del 2003 incluyó un cargo por US\$4.5 millones para provisiones para inversiones y reservas de contingencias genéricas, y una provisión de US\$1.4 millones relacionada con la cartera trasladada del Banco Tequendama.

En el presente trimestre, el **Banco de Crédito BCP** contribuyó US\$27.4 millones a los beneficios de Credicorp, mientras obtuvo una utilidad neta de US\$23.7 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 ganancia de traslación en registros de Credicorp. Los libros locales del BCP registran una pérdida de US\$4.8 millones por efecto del ajuste por inflación y la revalorización del Nuevo Sol. Sin embargo, la contabilidad en dólares de Credicorp tuvo un beneficio de traslación de US\$0.5 millones. Adicionalmente, Credicorp registra la eliminación de intereses minoritarios por aproximadamente US\$1.1 millones.

La contribución del **Atlantic Security Holding Corporation** de US\$3.6 millones en el presente trimestre es menor al resultado de US\$4.6 millones en sus libros (véase la Sección III) debido a la eliminación de US\$1.0 millón de dividendos distribuidos por Credicorp, que Atlantic registró como ingreso en abril del 2004. Acumulado a junio del 2004, ASHC recibió US\$5.8 millones en dividendos de Credicorp, por lo que su utilidad en libros alcanzó US\$12.3 millones, comparado con la contribución de US\$6.5 millones. En el segundo trimestre del 2003 no se recibieron dividendos de Credicorp y no se presentan diferencias.

La contribución de **Pacífico Peruano Suiza** a Credicorp en el segundo trimestre del 2004 (US\$1.9 millones) es menor a la utilidad reportada según PCGA en el Perú (US\$16.6 millones, ver Sección IV), debido principalmente a que no se registra en libros de Credicorp: 1) la utilidad en la venta a ASHC de acciones de tesorería de Credicorp (US\$21.7 millones), y 2) las provisiones para la inversión en la adquisición de Novasalud (US\$6.4 millones). La contribución en el segundo trimestre del 2003 incluye un beneficio de US\$3.0 millones en la liquidación de una inversión de largo plazo, neto del impuesto a la renta y del interés minoritario

La contribución del **Banco Tequendama** a la utilidad de Credicorp fue de US\$0.4 millones en el segundo trimestre del 2004, y contribuyó con US\$0.9 millones en el mismo trimestre del 2003. Los montos de estas contribuciones no incluyen gastos por provisiones de cartera y pérdidas de cambio asumidas por Credicorp de US\$0.7 millones y US\$1.4 millones en el segundo trimestre del 2004 y 2003, respectivamente, por cartera subestándar que el Banco Tequendama le transfirió en anteriores períodos, como se mencionó anteriormente.

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 segundo trimestre del 2004 fue de US\$92.6 millones, menor a US\$96.9 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 segundo trimestre del 2004, el margen por intereses neto, es decir el ingreso por intereses neto sobre activos que generan intereses, fue de 5.31%, en términos anualizados, menor al margen en el mismo trimestre del año pasado donde fue 5.65%, pero se mantiene similar al margen de 5.26% en el precedente primer trimestre del 2004. Durante el presente trimestre, las tasas de interés de préstamos así como el costo de fondos se mantuvieron estables, 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\$6,978 millones en el presente trimestre, 1.7% mayor a US\$6,860 millones en el segundo trimestre del 2003.

Los ingresos no financieros fueron de US\$96.8 millones en el segundo trimestre del 2004, menor en 4.8% respecto de los US\$101.7 millones en el mismo período del 2003, mayormente por la pérdida en transacciones con valores. En el segundo trimestre del 2003 se registró un beneficio de US\$5.7 millones en *Ganancias en venta de valores* de la venta por PPS de una inversión de largo plazo. Los ingresos no financieros fueron los siguientes:

(En US\$ Mn)	2T03	1T04	2T04	2T04 vs 1T04	2T04 vs 2T03
Comisiones por servicios bancarios	47.5	47.1	49.4	4.7%	3.8%
Primas netas ganadas	32.1	38.0	33.1	-13.1%	3.0%
Ganancia en venta de valores	7.6	4.0	-3.4	N/A	N/A
Ganancia por operaciones de cambio	5.8	5.5	5.1	-6.2%	-12.1%
Otros ingresos	8.6	14.2	12.7	-10.8%	47.0%
Total Otros Ingresos no financieros	101.7	108.8	96.8	-11.0%	-4.8%

I.3 GASTOS NO FINANCIEROS

Los gastos no financieros del segundo trimestre del 2004 alcanzaron US\$107.6 millones, 5.9% menores a los gastos del mismo período del año anterior. La disminución de gastos se explica principalmente por el cargo de US\$4.5 millones para provisiones para inversiones y reservas de contingencias genéricas que efectuó Credicorp en el segundo trimestre del 2003, que se muestra en el rubro de *Otros gastos*. A continuación se presentan variaciones de los componentes de gastos:

(% variación y US\$ Mn)	2T03	1T04	2T04	2T04 vs 1T04	2T04 vs 2T03
Remuneraciones y beneficios sociales	45.1	44.4	46.9	5.7%	3.9%
Generales, administrativos e impuestos	36.0	37.5	34.9	-6.9%	-3.1%
Depreciación y amortización	12.4	11.6	11.0	-4.8%	-10.9%
Otros gastos	18.8	14.7	13.5	-8.4%	-28.4%
Gastos de fusión	2.0	1.8	1.4	-24.8%	-32.0%
Total Gastos no financieros	114.4	110.0	107.6	-2.1%	-5.9%

El ratio de eficiencia, gastos operativos "ajustados" (detrayendo de gastos no financieros las provisiones por bienes adjudicados, participaciones de trabajadores en resultados y gastos no recurrentes) como un

porcentaje del total de ingresos, sin considerar los extraordinarios, mejora a 50.7% en el segundo trimestre del 2004 habiendo sido de 53.4% en el mismo lapso del 2003. Así mismo, el ratio de los gastos operativos ajustados como porcentaje de los activos totales promedio, baja a 4.6% de 4.9%, respectivamente.

I.4 ACTIVOS Y PASIVOS

El total de activos fue de US\$8,544 millones al 30 de junio del 2004, subiendo 3.0% respecto de marzo del 2004, y en 3.8% comparado con el saldo a fines del segundo trimestre del año pasado. Los préstamos totales a fines de junio del 2004 fueron de US\$4,601 millones, subiendo 4.6% del saldo de US\$4,402 millones en marzo 2004, y también sube 0.5% comparado con US\$4,581 millones en junio del 2003.

Los depósitos y obligaciones a junio del 2004 muestran un saldo de US\$6,429 millones, subiendo 2.3% respecto de US\$6,285 millones al cierre de marzo del 2004, y son 1.2% mayores al saldo de fines de junio del 2003. También subieron los adeudados a bancos y corresponsales, que alcanzaron US\$374.2 millones, elevándose en 46.7% durante este trimestre y en 30.5% comparado con el saldo de junio del 2003.

Los fondos de terceros bajo administración disminuyeron 4.0% durante el presente trimestre a US\$1,711 millones al cierre de junio del 2004, aunque siguen 13.9% sobre el saldo de junio del 2003.

Los indicadores de calidad de cartera tienen la siguiente evolución:

<i>(En US\$Mn)</i>	2T03	1T04	2T04
Préstamos totales	4,581.4	4,401.7	4,601.8
Préstamos vencidos	360.1	249.8	222.5
Provisiones para cartera	407.1	313.6	293.3
Vencidos / Préstamos totales	7.9%	5.7%	4.8%
Provisiones / Vencidos	113.1%	125.5%	131.8%

Los préstamos vencidos, que disminuyen de US\$249.8 millones a US\$222.5 millones durante el trimestre, lo hacen en parte por los castigos que se realizaron por un importe de US\$22.6 millones.

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

El crecimiento del PBI fue de 3.8% en el primer trimestre del 2004, muy superior al 2.5% del cuarto trimestre del 2003, principalmente por las exportaciones de minerales, hidrocarburos y productos agropecuarios. Acumulado a mayo, las exportaciones crecen en 31%, excediendo el crecimiento de 20% observado en el total del 2003. Sin embargo, la demanda interna y las importaciones se mantienen rezagadas, lo que está generando superávits en la balanza comercial. 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.

Las rentas del sector público crecen 25.6% acumuladas a abril del 2004, mayor que el 17.0% de incremento de los egresos, al seguir las medidas de austeridad fiscal que buscan reducir el déficit. Luego de déficits de 9% en el 2002 y de 8% en el 2003, se espera 7% en el 2004. Se llevó a cabo en julio el referéndum para definir la situación del gas de Tarija, obteniendo el gobierno la autorización de llevar adelante proyectos para su exportación.

La inflación continuó con la ligera tendencia a subir notada en trimestres anteriores. En el segundo trimestre del 2004 la inflación fue de 1.2% y acumuló 1.7% en el primer semestre del 2004, mayor al 0.5%

y 0.8% en los mismos lapsos del 2003. Sin embargo, la devaluación mantiene un ritmo reducido y fue de 0.4% en el presente período y de 1.5% en el primer semestre del 2004, finalizando el tipo de cambio en 7.93 bolivianos por dólar al 30 de junio del 2004.

Afectados por la puesta en marcha, desde julio, del impuesto a las transacciones financieras, en el segundo trimestre del 2004 los depósitos totales disminuyeron 6.4% a US\$2,398 millones, y son 11.6% menores que el saldo de junio del 2003.

Las colocaciones del sistema se mantienen casi sin variar durante el segundo trimestre del 2004 en US\$2,464 millones. Sin embargo, son 3.4% menores al saldo del inicio del año y 6.1% menores que el saldo de junio del 2003. La morosidad de la cartera del sistema mejora a 17.6% en el presente período de 18.2% en marzo 2004, aunque sigue mayor que el 16.7% de diciembre del 2003. La cobertura de vencidos con provisiones se mantiene casi sin variar en 70.8% en este trimestre, habiendo alcanzado 74.0% en diciembre del 2003.

El BCB tuvo una participación de mercado en depósitos de 12.9% en junio del 2004, habiendo sido 12.5% en diciembre y también en junio del 2003. En colocaciones, la participación de mercado fue 12.0%, algo menor al 12.2% en diciembre pasado, y que el 12.1% en junio del 2003. Así, se logró mantener la cuarta posición en volumen de depósitos y colocaciones entre las 12 instituciones del sistema.

Al 30 de junio del 2004, los préstamos del BCB fueron de US\$295.9 millones, comparados con US\$309.9 millones en diciembre del 2003, y con US\$315.1 millones a fines de junio del 2003. La calidad de la cartera continua mejorando. En junio 2004 disminuye la morosidad a 16.5%, con US\$48.9 millones de préstamos vencidos, del 19.2% en marzo pasado. El ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 76.3% en junio 2004, subiendo de 75.5% en marzo del 2004. Al 30 de junio del 2004 el patrimonio de la subsidiaria de Bolivia fue de US\$56.4 millones.

Acumulado en el primer semestre del 2004, por concepto de provisiones para préstamos morosos se tuvo un resultado positivo de US\$0.1 millones por los recuperos, comparado con US\$2.7 millones provisionado como gasto en resultados en la primera mitad del 2003. En los registros del BCB, la utilidad neta acumulada en el primer semestre del 2004 fue US\$1.5 millones, comparada con la utilidad de sólo US\$0.5 millones en el mismo lapso del año anterior.

Banco Tequendama, Colombia

El PBI subió 4.1% en el primer trimestre del 2004, luego del alza de 4.3% en el último trimestre del 2003, mientras la producción industrial se elevó 4.6%, confirmando la reactivación económica, la misma que excede las expectativas iniciales. Se espera un crecimiento del PBI algo mayor al 4% para el ejercicio 2004, en donde también se espera que se recupere el consumo. En el 2003 el PBI creció 3.6% y en 1.7% en el 2002.

En el primer trimestre del 2004 destaca el crecimiento de la construcción (12%), por las bajas tasas de interés y el impulso a los programas de vivienda, y la actividad financiera (7.5%), que incrementa los préstamos y el retorno de sus inversiones.

El déficit fiscal consolidado fue 0.3% del PBI en el primer trimestre del 2004, algo menor que la meta de 0.5%, por la mejor recaudación tributaria dada la mayor actividad económica y mejores resultados de las empresas estatales. Se espera que el déficit caiga del 2.9% que se tuvo en el 2003, a 2.5% en el 2004 y, nuevamente, a 2.4% en el 2005. El gobierno sigue buscando medidas fiscales complementarias para asegurar la reducción del déficit, entre las que destaca la reforma de pensiones.

Durante el segundo trimestre del 2004 el Peso colombiano mostró cierta volatilidad por efecto de los cambios de tasas de interés internacionales. El tipo de cambio finalizó el mes de junio en Col\$2,694.09, casi sin variar respecto del tipo de cambio de Col\$2,682.09 en marzo. El Banco Central aplicó diversas medidas para evitar el fortalecimiento del Peso, con poco éxito, entre las que se tienen el impuesto a los capitales de corto plazo y el recorte de las tasas de interés de intervención en cincuenta puntos básicos.

En el segundo trimestre del 2004 el índice de precios subió 1.5%, algo menor al 1.6% en el mismo lapso del año anterior, aunque por encima de lo esperado por alzas en los precios del petróleo, energía y alimentos. La inflación fue de 6.1% en los doce meses previos a junio 2004 y de 6.5% en el total del año 2003. A pesar del impacto del precio del petróleo, se prevé que la inflación disminuya en el 2004 a la meta de 5.5%, 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 6.4%, desde US\$15,755 millones en diciembre del 2003 a US\$16,764 millones a fines de mayo del 2004. A la vez, mejora la morosidad de 12.7% a fines del 2002 a 9.7% en diciembre del 2003 y 9.4% en mayo del 2004. La cobertura de provisiones sobre cartera morosa fue de 70.1% en diciembre del 2003 comparado con 73.2% en mayo del 2004. El total de depósitos, US\$21,911 millones a fines de mayo del 2004, subió 6.9%, de US\$20,506 millones a inicios del año, continuando su recuperación.

El Banco Tequendama, en mayo 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 0.78% y de 0.90%, respectivamente.

El Banco Tequendama al 30 de junio del 2004 tuvo préstamos por US\$261.5 millones, monto 12.7% mayor a los US\$232.1 millones de diciembre 2003, y 18.3% sobre US\$221.0 millones al final de junio del 2003. Al cierre del presente trimestre, los depósitos sumaron US\$192.4 millones, los que suben respecto de US\$187.5 millones en diciembre del 2003, y en 11.7% de US\$172.2 millones en junio del año pasado. Al 30 de junio del 2004, el patrimonio del Banco fue de US\$29.8 millones, en los registros de Credicorp.

La morosidad fue de 2.2% en junio del 2004, pasando de 1.1% a fines de diciembre del 2003 y de 2.0% en junio del 2003, con una cobertura de vencidos con provisiones de 135.0% comparado con 238.2% y 122.4%, respectivamente.

I.6 ENTORNO ECONOMICO PERUANO

Actividad Económica

En el segundo trimestre del 2004 el PBI mantuvo la dinámica positiva con la que ha generado crecimientos continuos durante los últimos tres años, y logró neutralizar la tendencia a reducir este crecimiento observada desde el segundo semestre del 2003. El buen desempeño del PBI, mejor que lo esperado, se logra con la mayor actividad de sectores no primarios y con la ayuda del buen contexto internacional que ha elevado los precios y demanda de nuestras exportaciones.

El PBI, luego de crecer 4.6% en el primer trimestre del 2004 (6.3% en 1T03), creció 3.3% en abril y 4.2% en mayo, acumulando en los cinco primeros meses del 2004 un crecimiento de 4.2%, comparado con 4.7% en el mismo lapso del 2003. 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, expectativa que se eleva de la previsión anterior de 4%.

Acumulado al mes de mayo del 2004 destacan el continuado dinamismo de la minería metálica, que sube 10.9%, aunque con tendencia a disminuir por la maduración de los grandes proyectos; la pesca que se recupera para subir 16.4%; el sector construcción que se elevó 5.5%; y, la manufactura no primaria, con 6.2% de crecimiento. De otro lado, continuó el mal desempeño en el subsector agrícola que, acumulado a mayo, declina 2.9% por efecto de la falta de lluvias.

Finanzas Públicas

En el primer trimestre del 2004 el sector público generó un superávit de 0.7% y se espera que el superávit llegue a 0.6% en el primer semestre. De esta forma el gobierno espera alcanzar la meta de un déficit de 1.5% para el total del 2004, mejorando del déficit de 1.8% del PBI en el ejercicio completo 2003, el que a su vez disminuyó de 2.3% en el 2002. Se obtiene un superávit en el primer trimestre del 2004

principalmente por el 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.

Acumulado a mayo del 2004, los ingresos tributarios del gobierno central se incrementan 13.6%, en términos nominales, destacando los aumentos de 25% 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, los gastos corrientes no financieros subieron 4.6% (nominales), mientras los gastos de capital disminuyeron en 23.4%.

Precios y Devaluación

En el segundo trimestre del 2004 el índice de precios al consumidor (IPC) se elevó 0.9%, menor que el alza de 2.1% en el precedente primer trimestre, pero supera la deflación de 0.6% en el mismo trimestre del 2003. La inflación acumula 3.0% en el primer semestre del año, y 4.3% en los doce meses previos a junio del 2004. La inflación excede la esperada principalmente por el alza de los precios de los combustibles y de los alimentos, los que subieron debido a factores transitorios, como el mayor costo de insumos importados, donde destaca el trigo, y por la pobre campaña agrícola afectada por la sequía. La inflación está excediendo el rango, de 1.5% a 3.5%, que el Banco Central mantiene como meta para el total del año 2004, por lo que se esperan medidas que la contrarresten.

El índice de precios al por mayor (IPM) subió 1.9% en el presente trimestre y acumula 4.8% en el primer semestre del 2004, comparado con -0.7% (deflación) y 0.4% en los mismos lapsos del 2003. El IPM sube 6.4% en los doce meses previos a junio del 2004. En el segundo trimestre los precios se vieron afectados en mayor medida por el incremento del costo de insumos importados.

Al cierre del 30 de junio del 2004, el tipo de cambio promedio en el mercado bancario fue de S/.3.471, subiendo 0.3% de S/.3.460 a fines de marzo del 2004, pero permanece igual al tipo de cambio del 30 de junio del 2003. Con el fin de sostener el tipo de cambio, en el primer semestre, el Banco Central elevó la compra de excedentes de moneda extranjera en el mercado cambiario, adquiriendo aproximadamente US\$820 millones, comparado con adquisiciones de US\$1,050 millones en el total del año 2003. Por el incremento de la inflación no se espera que se mantenga este ritmo de compras de divisas.

Reservas Internacionales

Las reservas internacionales netas del Banco Central subieron durante el segundo trimestre del 2004, alcanzando US\$10,855 millones, comparado con US\$10,411 millones al 31 de marzo del 2004, y también respecto de los US\$9,997 millones al 30 de junio del 2003.

La Balanza Comercial registró un superávit acumulado de US\$826 millones a mayo del 2004, subiendo del superávit de US\$50 millones en los mismos cinco meses del 2003. La mejora supera lo observado en el total del año 2002, donde el superávit alcanzó US\$503 millones, y en el 2003 donde se pasó a US\$710 millones. Acumulado a mayo del 2004 se nota un aumento de 33% de las exportaciones frente al 10% de alza de las importaciones. Las exportaciones, que alcanzan US\$4,536 millones en los primeros cinco meses del 2004, crecen principalmente por los mayores volúmenes y mejores precios, principalmente del cobre y oro, y por las exportaciones no tradicionales de textiles y productos agrícolas. Las importaciones fueron US\$3,710 millones a mayo del 2004, registrándose aumentos en insumos y bienes intermedios y en bienes de capital, mientras que disminuyen los bienes de consumo.

Sistema Financiero

Durante el trimestre, los volúmenes de las colocaciones y depósitos en los bancos mantuvieron una ligera tendencia positiva, revirtiendo la caída que se tuvo a marzo pasado. Al 30 de junio del 2004, los depósitos de los catorce bancos comerciales que operan en el sistema, según la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC), llegaron a S/.48,231 millones (US\$13,895 millones), subiendo 2.1%, en términos nominales, respecto de los depósitos al 31 de marzo del 2004. Los depósitos se mantienen casi sin variación respecto del saldo al 30 de junio del 2003.

Al 30 de junio pasado, las colocaciones alcanzaron S/.36,396 millones (US\$10,486 millones), subiendo 4.3% respecto del saldo al 31 de marzo del 2004, y permanece similar a los préstamos del 30 de junio del año pasado, en términos nominales. Durante el presente trimestre, los préstamos en moneda nacional de los bancos (22.0% del total de préstamos) se mantuvieron casi sin variar en S/.8,015 millones (US\$2,309 millones), mientras las colocaciones en moneda extranjera que fueron US\$8,177 millones, se elevaron 5.9%.

Al 30 de junio del 2004, los bancos comerciales mostraron un índice de morosidad de 5.1%, que mejora de 5.8% en marzo y de 7.9% al 30 de junio del 2003. Las colocaciones morosas de los bancos disminuyeron 8.0% desde marzo, alcanzando S/.1,865 millones (US\$537 millones), y en 34.8% respecto de junio del 2003. Durante el presente trimestre el saldo de las provisiones cayó 4.8% a S/.2,769 millones (US\$798 millones). El ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 148.5% al 30 de junio del 2004, algo mayor al 143.5% de cobertura al 31 de marzo del 2004, y mejora del 128.0% en junio del 2003.

Durante el presente trimestre, las tasas de interés, mostraron un comportamiento diverso con alzas en las tasas activas mientras las pasivas se mantuvieron estables. Las tasas activas promedio en moneda nacional (TAMN) fueron 24.6% en el presente período, subiendo de 24.1% en el primer trimestre del 2004, mientras las pasivas (TIPMN) permanecieron en 2.4%. En el segundo trimestre del 2003, la TAMN fue 20.2% y la TIPMN de 3.3%. En el presente trimestre, las tasas activas en moneda extranjera (TAMEX) disminuyeron a 8.9%, de 9.3% en el primer trimestre del 2004, mientras las pasivas (TIPMEX) permanecieron casi sin variar en 1.0%.

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 junio del 2004, la cartera administrada del sistema privado de pensiones alcanzó US\$6,763 millones, manteniéndose casi sin variar durante el presente trimestre, aunque es 29% mayor al fondo del 30 de junio del 2003, año en donde se ha obtenido una rentabilidad real de 11%.

El patrimonio total de los fondos mutuos llegó a US\$1,878 millones en junio 2004, disminuyendo 9.1% en este trimestre, aunque sube 3.3% desde junio 2003, con una rentabilidad de 1.0% en el trimestre y de 2.5% en el año transcurrido desde junio 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 seis meses terminado el 30 de junio del 2004 alcanzó S/.150.8 millones (US\$43.4 millones), superando en 26.3% la utilidad de S/.119.4 millones (US\$34.4 millones) que se obtuvo en el primer semestre del 2003, significando S/.0.12 y S/.0.10 por acción, respectivamente. La mejora de la utilidad en el primer semestre del presente ejercicio se debe principalmente a las menores provisiones para mala cartera y a la disminución en egresos no financieros requeridos por los procesos de fusión del BSCH-Perú y de Solución Financiera de Crédito. Sin embargo, acumulado a junio del 2004 se notan también menores ingresos financieros y no financieros.

La utilidad neta del segundo trimestre del 2004 alcanzó S/.82.4 millones (US\$23.7 millones), disminuyendo comparada con la utilidad de S/.106.4 millones (US\$30.7 millones) que se obtuvo en el mismo trimestre del 2003, aunque sube con respecto a la del primer trimestre del 2004, donde alcanzó S/.68.4 millones (US\$19.7 millones). La utilidad del presente trimestre disminuye respecto de la del mismo período del 2003, principalmente por el menor ingreso neto por intereses y las pérdidas en el ajuste por inflación y en la venta de valores. Estos efectos adversos se compensan en parte con menores provisiones para cartera morosa y menores gastos operativos.

A pesar que las colocaciones totales suben en el segundo trimestre del 2004, luego de caer continuamente desde el cuarto trimestre del 2002, los menores ingresos por intereses se deben mayormente a la caída de préstamos y, en menor medida, a la caída del margen de intereses. Adicionalmente, debe notarse que en el primer semestre del 2003 se tuvieron beneficios no recurrentes vinculados al proceso de fusión con el BSCH-Perú.

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				Seis meses terminados el		
	30.06.03	31.03.04	30.06.04	30.06.04	30.06.03	30.06.04	30.06.04
				US\$			US\$
Ingreso por Intereses netos	302.5	267.4	263.4	\$75.9	602.4	530.7	\$152.9
Provisión para colocaciones	70.5	48.0	20.6	\$5.9	193.2	68.6	\$19.8
Otros ingresos	224.0	226.6	205.6	\$59.2	487.7	432.2	\$124.5
Gastos	314.5	306.9	307.0	\$88.5	645.7	613.9	\$176.9
Gastos de fusión	7.4	6.5	4.8	\$1.4	64.2	11.4	\$3.3
Resultado por exp. a la inflación	4.0	(35.6)	(16.8)	(\$4.8)	(22.5)	(52.4)	(\$15.1)
Utilidad antes de impuesto a la renta	138.0	96.9	119.7	\$34.5	164.5	216.6	\$62.4
Impuesto a la Renta	31.6	28.6	37.3	\$10.8	45.1	65.9	\$19.0
Utilidad neta	106.4	68.4	82.4	\$23.7	119.4	150.8	\$43.4
Utilidad neta por acción (2)	0.09	0.06	0.07	\$0.02	0.10	0.12	\$0.04

(1) Estados financieros de acuerdo con PCGA en el Perú. La información está expresada en S/. constantes del 30 de junio del 2003. Las cifras expresadas en US\$ han sido trasladadas utilizando una tasa de cambio de S/.3.471 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 segundo trimestre del 2004 alcanzó S/.263.4 millones (US\$75.9 millones), disminuyendo 12.9% respecto al ingreso neto de intereses del mismo trimestre del año pasado, aunque se mantuvo similar al del primer 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.

Comparando con respecto al segundo trimestre del año pasado, notamos que los activos que generan intereses declinaron 7.9%, alcanzando un promedio de S/.20,719 millones (US\$5,969 millones), mientras que son sólo 0.8% menores que el promedio en el primer trimestre del 2004. En el BCP continuó la situación general de exceso de liquidez tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

Durante el segundo trimestre del 2004, el margen neto por intereses fue de 5.08%, ligeramente debajo del 5.12% en el precedente primer trimestre, pero disminuye comparado con 5.38% en el segundo trimestre del 2003. Durante el presente trimestre, se dio una disminución en el margen principalmente por las mayores colocaciones en moneda extranjera, que tienen menores márgenes que las colocaciones en moneda local, las que sufrieron una disminución. Las tasas activas y pasivas se mantuvieron casi sin variación durante el presente trimestre.

II.3 INGRESOS NO FINANCIEROS

Los ingresos no financieros, que incluyen comisiones y otros conceptos, en el segundo trimestre del 2004 fueron S/.205.6 millones (US\$59.2 millones), disminuyendo respecto de S/.224.0 millones (US\$64.5 millones) obtenidos en el mismo trimestre del 2003, debido principalmente a pérdidas en transacciones con valores.

En el segundo trimestre del 2004 las comisiones por servicios bancarios alcanzaron S/.161.0 millones (US\$46.4 millones), 4.6% menor que las del mismo trimestre del 2003, observándose disminuciones en los ingresos de numerosos conceptos. En el trimestre, los servicios bancarios más importantes presentan las siguientes variaciones:

<i>(En S./Mn. constantes)</i>	2T03	2T04	Var.
Cuentas de Ahorro	22.9	21.9	-4.4%
Cuenta Corriente	20.1	21.5	7.0%
Tarjetas de Crédito	21.6	19.5	-9.7%
Giros y Transferencias	13.3	14.4	8.3%
Cobranzas	13.0	12.7	-2.3%
Recaudaciones y Pagos	14.6	13.1	-10.3%
Contingentes y Cobranzas C.Exterior	7.5	7.9	5.3%
Contingentes	7.8	7.7	-1.3%
Tarjeta de Débito	8.4	6.0	-28.6%
Finanzas Corporativas	6.6	5.8	-12.1%
Administración e Intermediación de Valores	10.3	9.8	-4.9%
Préstamos Comerciales	5.4	4.3	-20.4%
Seguros	5.3	4.3	-18.9%
Crédito Hipotecario	1.4	1.7	21.4%
Uso de Red y Otros Servicios a Terceros	1.4	1.0	-28.6%
Cuenta Maestra	2.0	1.5	-25.0%
Préstamos Personales	0.8	2.8	250.0%
Crédito PYME	0.3	3.1	933.3%
Otros	6.0	2.0	-66.7%
Total	168.7	161.0	-4.6%

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

En el segundo trimestre del 2004, las transacciones con valores resultaron en una pérdida de S/.8.7 millones (US\$2.5 millones), comparado con beneficios obtenidos en el segundo trimestre del 2003 de S/.8.7 millones (US\$2.5 millones). El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima disminuyó 4.9% en el segundo trimestre del año 2004, lo que se compara con el alza de 17.1% 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/.18.3 millones (US\$5.3 millones) en el segundo trimestre del 2004, 8.8% menor al importe del mismo período del 2003 y disminuye 4.4% respecto del primer trimestre del 2004, debido a los menores márgenes en las transacciones por la estabilidad del tipo de cambio, aunque el volumen sube comparado con el trimestre precedente.

El concepto de Otros Ingresos, donde se registran principalmente recuperos de gastos y reversiones de provisiones de ejercicios anteriores, se elevó de S/.26.5 millones (US\$7.6 millones) en el segundo trimestre del 2003, a S/.35.0 millones (US\$10.1 millones) en el presente período, donde subieron los recuperos de cuentas castigadas.

II.4 GASTOS NO FINANCIEROS

Los gastos no financieros en el segundo trimestre del 2004 fueron S/.311.9 millones (US\$89.8 millones), 3.1% menores a los del mismo período del 2003, principalmente por disminuir los gastos generales y de personal.

Para determinar la eficiencia operativa se determinan los 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/.25.1 millones); ii) gastos no recurrentes relacionados con el proyecto de reestructuración de sistemas de cómputo (S/.2.2 millones); iii) la participación de trabajadores en las utilidades y bonos (S/.8.6 millones); y, iv) gastos de fusión con Solución Financiera (S/.4.8 millones). Los gastos operativos "ajustados" durante el segundo trimestre del 2004 fueron de S/.271.2 millones (US\$78.1 millones), menor en 2.5% 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 1.2%, a S/.131.2 millones (US\$37.8 millones), comparado con el mismo período del año anterior. Al 30 de junio del 2004 el número de personal fue 7,567, cifra menor que las 7,652 personas en marzo pasado y que las 7,570 personas en junio del 2003, principalmente por disminución de personal de ventas en el Banco de Crédito.

El rubro de gastos generales y administrativos, que constituyó un 31% de los gastos no financieros del trimestre, fue de S/.97.4 millones (US\$28.1 millones) en el segundo trimestre del 2004, disminuyendo 7.5% comparado con el mismo trimestre del año 2003. La caída se debe principalmente a menores gastos por honorarios profesionales y en comunicaciones. En el trimestre, los principales conceptos de gastos generales y administrativos fueron:

<i>(En S/. Mn constantes)</i>	2T03	2T04	Var
Suministros y cargos operativos	13.4	11.5	-14.2%
Comunicaciones	10.2	7.9	-22.5%
Honorarios profesionales	17.9	12.7	-29.1%
Seguros y seguridad	8.5	6.2	-27.1%
Transporte de valores	12.6	12.0	-4.8%
Sistemas y mantenimiento	23.5	21.5	-8.5%
Publicidad	14.5	16.0	10.3%
Otros generales y administrativos	4.7	9.7	106.4%
Total generales y administrativos	105.3	97.4	-7.5%

El concepto de Otros Egresos, dentro de los gastos no financieros, sube de S/.28.6 millones (US\$8.2 millones) en el segundo trimestre del 2003 a S/.32.0 millones (US\$9.2 millones) en el presente trimestre, principalmente por mayores provisiones para contingencias.

El ratio de gastos operativos "ajustados" como porcentaje de los activos totales promedio, se elevó de 4.4% en el segundo trimestre del 2003, a 4.6% en el presente.

El ratio de eficiencia, gastos operativos "ajustados" como un porcentaje del total de ingresos (excluyendo ingresos no recurrentes), pasa de 52.9% a 57.8% comparando el segundo trimestre del 2003 y del 2004, respectivamente.

II.5 ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos totales del BCP fueron S/.23,685 millones (US\$6,824 millones) al 30 de junio del 2004, elevándose 1.4% respecto del saldo de fines del trimestre precedente, aunque disminuye 4.8%, comparado con junio del 2003.

Las colocaciones totales consolidadas, alcanzaron S/.14,404 millones (US\$4,150 millones) al fin de junio del 2004, subiendo en 2.3% comparado con marzo pasado, pero permanece 7.4% bajo el saldo en junio del 2003. Al 30 de junio del 2004, la cartera de colocaciones, neta de provisiones, representó el 56.6% del total de activos, mayor al 55.6% del trimestre precedente. Al final del segundo trimestre del 2004 la participación de los préstamos en Nuevos Soles fue 16.2%, menor al 17.5% en marzo del 2004 y que el 17.2% de junio del 2003.

Al 30 de junio del 2004 los depósitos y obligaciones alcanzaron la suma de S/.19,987 millones (US\$5,758 millones), ligeramente 0.8% sobre el saldo del trimestre anterior, pero es 6.1% menor al saldo de junio del 2003. Durante el trimestre, los depósitos a plazo se elevaron 5.8%, mientras los depósitos de ahorros disminuyeron en 3.5% y los depósitos a la vista en 3.3%. Los depósitos denominados en Nuevos Soles fueron 22.7% del total de depósitos, disminuyendo durante el presente trimestre de 24.7% en marzo pasado, y es también menor que el 23.5% de fines de junio 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		
	30.06.03	31.03.04	30.06.04	30.06.03	31.03.04	30.06.04
Banco de Crédito del Perú	86.0%	87.7%	88.8%	90.0%	91.3%	91.7%
Banco de Crédito de Bolivia	7.0%	6.9%	6.7%	6.2%	5.9%	5.7%
Crédito Leasing	4.8%	5.4%	4.5%	2.6%	2.8%	2.6%
Solución Financiera de Crédito	2.2%	----	----	1.2%	----	----
TOTAL%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Total BCP	S/.14,020	S/.12,987	S/.13,397	S/.21,294	S/.19,838	S/.19,987

Cartera de Colocaciones

Las colocaciones por segmentos de negocios tienen la siguiente composición:

<i>(En % del total y S/.Mn constantes)</i>	30.06.03	31.03.04	30.06.04
Corporativa	43.1%	41.6%	42.0%
Mediana Empresa	26.4%	26.2%	26.2%
Banca Minorista:	30.5%	32.2%	31.8%
- Pequeña Empresa	10.1%	10.3%	9.7%
- Hipotecario	12.6%	15.2%	15.4%
- Consumo	4.4%	3.2%	3.2%
- Tarjeta de Crédito	3.4%	3.5%	3.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Cartera Total	S/.15,554	S/.14,085	S/.14,404

Durante el presente trimestre los préstamos totales subieron 2.3%, donde los créditos al segmento de empresas corporativas se elevaron 3.3%, a S/.6,045 millones (US\$1,742 millones), mientras que las colocaciones a la mediana empresa lo hicieron en 2.2%, a S/.3,772 millones (US\$1,087 millones), mientras banca minorista subió en 1.0% a S/.4,586 millones (US\$1,321 millones). Los productos de la banca minorista tuvieron las siguientes variaciones:

<i>(% de variación y S/. Mn constantes)</i>	30.06.03	31.03.04	30.06.04	30.06.04 vs 31.03.04	30.06.04 vs 30.06.03
- Pequeña Empresa	1,567	1,450	1,396	-3.7%	-11.0%
- Hipotecario	1,960	2,143	2,221	3.7%	13.4%
- Consumo	683	453	467	3.0%	-31.6%
- Tarjeta de Crédito	534	495	502	1.4%	-6.0%
Total Banca Minorista	4,744	4,541	4,586	1.0%	-7.4%

La disminución de los créditos de consumo del presente trimestre con respecto al segundo 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 el cuadro anterior.

Créditos Contingentes y Fondos Administrados

Al 30 de junio del 2004 las colocaciones contingentes fueron S/.5,962 millones (US\$1,718 millones), incrementándose 2.4% respecto de las de fines de marzo del 2004. Se tiene un crecimiento de 13.6% respecto de junio 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:

	30.06.03	31.03.04	30.06.04	30.06.04 vs 31.03.04	30.06.04 vs 30.06.03
<i>(% de variación y S/. Mn constantes)</i>					
- Avales y Cartas Fianza	2,335	2,245	2,130	-5.1%	-8.8%
- Cartas de Crédito	468	522	639	22.4%	36.5%
- Aceptaciones	169	141	154	8.8%	-8.9%
- Futuros moneda extranjera	1,567	1,206	1,371	13.7%	-12.5%
- Otras cuentas contingentes	708	1,710	1,668	-2.5%	135.6%
Total Contingentes	5,246	5,824	5,962	2.4%	13.6%

Al 30 de junio del 2004 los fondos mutuos, administrados por diversas subsidiarias del BCP, alcanzaron S/.3,390 millones (US\$913.8 millones), disminuyendo 8.3% comparado con fondos en marzo del 2004, pero permanece similar al saldo del segundo trimestre del 2003.

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 junio del 2004 la participación del Banco de Crédito fue de 35.0% del total de colocaciones (34.6% al 31 de marzo del 2004 y 34.3% al 30 de junio del 2003), y de 36.8% del de depósitos (36.6% al 31 de marzo del 2004 y 36.3% al 30 de junio del 2003).

La participación en el mercado de fondos mutuos peruanos del Banco de Crédito, a través de su subsidiaria Credifondo, fue de 50.9% al 30 de junio del 2004 (49.4% al 31 de marzo del 2004 y 49.3% al 30 de junio del 2003).

II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRESTAMOS

El total de la cartera morosa al 30 de junio del 2004 fue S/.732 millones (US\$210.9 millones), 43.8% menor que el saldo de S/.1,302 millones (US\$375.2 millones) al final de junio del 2003, y cae en 13.5% respecto de los créditos morosos al inicio del presente trimestre.

El ratio de préstamos vencidos como un porcentaje del total de la cartera, fue 5.1%, mejorando durante el trimestre desde 6.0% en marzo 2004, y del 8.4% en junio del año anterior. Por su parte, el ratio de préstamos vencidos, refinanciados y reestructurados como un porcentaje del total colocado, también declina a 10.3% durante el segundo trimestre del 2004 de 11.6% en marzo del 2004, y del 14.6% en junio del 2003.

Al final del trimestre reportado, los préstamos refinanciados muestran un saldo de S/.757.4 millones (US\$218.2 millones), disminuyendo respecto del saldo a junio del año 2003 que fue de S/.970.7 millones (US\$279.7 millones).

Las provisiones para posibles pérdidas en la cartera de préstamos tuvieron un saldo de S/.1,007.5 millones (US\$290.3 millones) a fines de junio del 2004, 8.3% menor al saldo del trimestre precedente, disminuyendo principalmente por los castigos efectuados. El ratio de cobertura de provisiones sobre vencidos se eleva a 137.6% al cierre de presente trimestre, de 129.8% en el primer trimestre del 2004 y también de 117.8% en el segundo trimestre del 2003.

Del saldo total de provisiones a fines de junio del 2004, S/.169.9 millones (US\$48.9 millones) corresponden a provisiones genéricas asignadas a créditos en la categoría Normal (A), disminuyendo de S/.221.3 millones (US\$63.8 millones) al 30 de junio del 2003.

En el segundo trimestre del 2004 se efectuaron castigos de préstamos considerados incobrables, que fueron previamente provisionados, por un importe de S/.78.3 millones (US\$22.6 millones), de los que aproximadamente 16% correspondieron a créditos de consumo e hipotecarios. Los castigos en el primer

trimestre del 2004 fueron de S/.114.0 millones (US\$32.8 millones), y de S/.136.6 millones (US\$39.4 millones) en el segundo trimestre del 2003.

La cartera clasificada como subestándar, que incluye las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida, fue de 13.5% en junio del 2004, disminuyendo del 14.6% que se obtuvo en marzo del 2004 y también del 18.1% en junio del 2003. La clasificación de la cartera de colocaciones directas según categorías de riesgos es:

<i>(En % del total y S/.Mn const.)</i>	30.06.03	31.03.04	30.06.04
A: Normal	70.3%	76.8%	78.2%
B: Problema Potencial	11.5%	8.6%	8.3%
C: Deficiente	5.9%	5.4%	5.5%
D: Dudoso	6.6%	5.6%	4.8%
E: Pérdida	5.6%	3.6%	3.2%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Cartera Total	S/.15,554	S/.14,085	S/.14,404

Durante el segundo trimestre del 2004 se efectuaron gastos por provisiones para cartera de préstamos por S/.20.6 millones (US\$5.9 millones), importe menor que los S/.70.5 millones (US\$20.3 millones) provisionados en el segundo trimestre del 2003, debido mayormente a la mejora de la calidad de la cartera. El gasto por provisiones de cartera en el primer trimestre del 2004 fue de S/.48.0 millones (US\$13.8 millones).

II.7 ADECUACION DEL CAPITAL

Al final del segundo 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 (14.2%). Al 30 de junio del 2004 los activos ponderados incorporan S/.1,034 millones (US\$297.8 millones) de riesgos de mercado, cuya cobertura requiere de S/.94.0 millones (US\$27.1 millones) de patrimonio efectivo. Las regulaciones peruanas establecen como límite el ratio de 11.0 a 1.0 (9.1%).

Al 30 de junio del 2004, el patrimonio efectivo del BCP consolidado fue de S/.2,363 millones (US\$680.7 millones), subiendo respecto de los S/.2,276 millones (US\$655.7 millones) en junio del 2003, principalmente por las mayores reservas y capital por la capitalización de utilidades retenidas. En el presente período el patrimonio efectivo incluye S/.189.5 millones (US\$54.6 millones) de deuda subordinada, la que permanece similar al saldo de marzo pasado.

	BCP no consolidado		BCP consolidado	
<i>(S/. Mn constantes)</i>	30.06.03	30.06.04	30.06.03	30.06.04
Patrimonio Efectivo	1,700	1,921	2,276	2,363
Activos Ponderados	15,898	15,137	18,227	16,703
Acts. Ponderados / Patrimonio Efectivo (veces)	9.4	7.9	8.0	7.1
Patrimonio Ef./Acts. Ponderados	10.7%	12.7%	12.5%	14.2%

III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC)

Utilidad neta

La utilidad neta consolidada en los primeros seis meses del 2004 alcanzó US\$12.3 millones, superando los US\$5.4 millones generados en el primer semestre del 2003. La utilidad neta del trimestre terminado el 30 de junio del 2004 fue US\$4.6 millones, mayor al resultado de US\$1.6 millones en el segundo trimestre del año anterior.

La utilidad generada en el primer semestre y la del segundo trimestre del 2004, es mayor que las de los períodos correspondientes del año 2003, principalmente por menores provisiones para riesgo de mercado y por el incremento de dividendos recibidos de Credicorp, 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\$3.6 millones en el segundo trimestre del 2004, ligeramente menor que los US\$3.7 millones en el mismo lapso del 2003. El margen de intereses, como porcentaje de los activos rentables sin considerar dividendos, fue 2.1% en el presente trimestre, mejor que el 1.9% que se obtuvo en el precedente primer trimestre del 2004, pero menor que el 2.3% logrado en el segundo trimestre del 2003. La disminución en el margen de intereses comparando con el segundo trimestre del 2003 se debe principalmente a que en el 2004 se tuvo mayor costo de fondeo por la compra de inversiones de BCOL.

En el segundo trimestre del 2004 se registraron ingresos por dividendos recibidos de Credicorp por US\$1.0 millón, mientras no se recibieron en el mismo trimestre del año pasado. Se acumulan a junio del 2004 dividendos de Credicorp por US\$5.9 millones, mayor que el importe de US\$3.1 millones ingresado por el mismo concepto en el primer semestre del 2003.

Las provisiones por riesgos de mercado efectuadas contra resultados en el segundo trimestre del 2004 fueron US\$0.4 millones, algo menores a los US\$0.5 millones en el primer trimestre del 2004, aunque disminuyen respecto de los US\$3.5 millones provisionados en el segundo trimestre del año 2003. En el presente período se efectuaron provisiones para riesgo crediticio por US\$0.1 millones, mientras que fueron US\$0.5 millones en el precedente, y se provisionaron US\$0.9 millones en el segundo trimestre del año pasado.

Los Ingresos no financieros, compuestos por comisiones netas, ganancias realizadas en valores (antes de provisiones por riesgos de mercado) y otros, fueron de US\$2.2 millones en el segundo trimestre del 2004, disminuyendo de US\$3.9 millones en el mismo período del 2003 en donde se obtuvieron ganancias en valores de US\$2.8 millones, comparadas con US\$1.0 millón en el presente trimestre. Los ingresos por comisiones fueron de US\$1.1 millones en el segundo 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 segundo trimestre del 2004 manteniéndose similar al ratio del mismo período del 2003. Este ratio se reduce a 0.5% en el segundo 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\$163.1 millones al 30 de junio del 2004 subiendo durante el trimestre de \$154.2 millones a fines de marzo del 2004, y también respecto de US\$156.7 millones en junio del 2003. Al 30 de junio del 2003, la cartera de préstamos presenta 2.3% de vencidos, los que cuentan con una cobertura de 142.0% con provisiones.

Las **inversiones en valores** se incrementaron a US\$464.9 millones al cierre de junio del 2004, habiendo sido de US\$452.7 millones a fines de marzo pasado, subiendo también respecto de los US\$359.8 millones al final de junio del 2003 como reflejo del incremento de los fondos disponibles y de la compra de acciones adicionales de Credicorp.

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 balances consolidados de Credicorp no se afectarán en vista que estas acciones ya se presentaban como acciones de tesorería, incluso cuando estaban en la cartera de PPS, y, adicionalmente, todos los efectos de esta transferencia en cuentas de resultados se eliminan en el proceso de consolidación.

Los **depósitos** alcanzaron US\$677.8 millones al final de junio pasado, subiendo del saldo de US\$638.1 millones en el precedente primer trimestre, y también comparado con US\$583.7 millones en junio del 2003.

Los **fondos de terceros bajo administración** alcanzaron US\$693.5 millones al 30 de junio del 2004, creciendo 26.8% desde US\$547.1 millones en junio del 2003, pero suben solo ligeramente de US\$691.2 millones en marzo pasado, al elevarse la incertidumbre en los mercados de capitales por el alza de intereses. La cartera administrada crece comparado con junio del 2003 por la introducción de nuevos productos estructurados y fondos mutuos, que ofrecen mayores rendimientos comparados con las tasas de interés de los depósitos, y, en un menor grado, a la elevación del precio de mercado de esta cartera.

El **patrimonio neto** alcanza la cifra de US\$141.3 millones al final de junio del 2004, elevándose sobre los US\$121.9 millones en marzo pasado, principalmente por el incremento de US\$20.0 millones por aporte de capital efectuado por Credicorp en relación con la mencionada adquisición de sus acciones. La reserva patrimonial para la valoración de mercado de inversiones disminuyó de un beneficio no realizado de US\$12.2 millones al cierre de marzo del 2004, a un beneficio de US\$7.1 millones al 30 de junio del 2004.

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

Utilidad neta

PPS obtuvo una utilidad neta consolidada en el primer semestre del 2004 de S/.65.4 millones (US\$18.8 millones), resultando más del doble de la utilidad de S/.30.5 millones (US\$8.8 millones) que se acumuló a junio del 2003. La utilidad neta en el segundo trimestre del año 2004 fue de S/.57.5 millones (US\$16.6 millones), subiendo respecto de la utilidad de S/.25.0 millones (US\$7.2 millones) en el mismo período del año 2003.

El incremento de la utilidad en el primer semestre y segundo trimestre del 2004 se debe principalmente a la venta de las acciones de Credicorp, que mantenía PPS como parte de su cartera de inversiones, a ASHC. La venta fue por un valor de S/.115.9 millones (US\$33.5 millones), operación que generó una utilidad no afecta a impuestos de S/.75.5 millones (US\$21.7 millones) en los registros locales de PPS. En los balances de Credicorp, consolidado con sus subsidiarias, estas acciones ya formaban parte de las acciones de tesorería. 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.

Durante el presente trimestre continuó el proceso de fusión de Novasalud con Pacífico Salud, empresa que se adquirió en marzo del 2004. Se estima que la absorción finalizará durante el tercer trimestre del 2004. Los estados financieros de PPS a junio del 2004 no consolidan detalladamente los balances de Novasalud EPS, aunque muestran la adquisición como parte de las inversiones con su correspondiente provisión por valorización patrimonial. La provisión efectuada por este concepto en el segundo trimestre del 2004 fue de S/.22.4 millones (US\$6.4 millones).

Ventas por segmentos

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

- i) seguros generales, que representaron el 50.6% del total, y disminuyeron en 9.6%;
- ii) aportes de Pacífico Salud, que representaron el 11.2% del total, y subieron en 21.0%; y,
- iii) Pacífico Vida, que alcanzaron el 38.2% del total, y se redujeron en un 2.0%.

En las primas y aportes acumulados a junio del 2004, los seguros de asistencia médica y aportes de Pacífico Salud (21.6% de la cartera) crecieron en 8.6%; los seguros de incendio (15.0% del total de la cartera) disminuyeron en 29.1%; mientras que los seguros de automóviles (6.0% del total de la cartera) crecieron 2.8% respecto del año pasado.

Comparando los ramos de vida respecto al año pasado, los seguros de vida grupo y vida individual (11.5% del total de la cartera) subieron en 5.8%; las Rentas Vitalicias (20.8% del total de la cartera) aumentaron en 2.2%; mientras que los seguros previsionales (4.9% del total de la cartera) disminuyeron en un 27.8%. 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.

Ingresos y egresos

En el segundo trimestre del 2004, las primas totales de PPS y aportes de Pacífico Salud EPS fueron S/.269.6 millones (US\$77.7 millones), menor en 5.0% comparados con S/.283.7 millones (US\$81.7 millones) en el mismo período del año anterior, principalmente por las menores primas en seguros generales compensados en parte con el aumento en Pacífico Salud. Las primas retenidas suben 9.4% a S/.229.4 millones (US\$66.1 millones) en el presente trimestre de S/.209.6 millones (US\$60.4 millones) en el segundo trimestre del 2003.

Las primas y aportes netos ganados, netas de cesiones y reservas, fueron de S/.126.6 millones (US\$36.5 millones) en el presente trimestre, 1.7% menores que las del mismo período del año anterior. Las primas y aportes netos ganados se mantienen similares en ambos períodos principalmente por el aumento en el ratio de retención que compensa en parte el incremento de reservas.

Las reservas técnicas aumentaron en S/.102.8 millones (US\$29.6 millones) durante el segundo trimestre del 2004, 27.1% sobre el aumento en el mismo lapso del año anterior, las que mayormente fueron constituidas por Pacífico Vida para sus líneas de Rentas Vitalicias.

El resultado técnico consolidado del segundo trimestre del 2004 fue de S/.10.8 millones (US\$3.1 millones) disminuyendo de S/.14.8 millones (US\$4.3 millones) obtenidos en el mismo período del 2003. Sin embargo, el resultado técnico del primer semestre del 2004 subió 5.2%, a S/.31.9 millones (US\$9.2 millones), comparado con el resultado en el mismo lapso 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) disminuye a 4.0% en el presente trimestre, comparado con el 5.2% en el mismo período del año anterior, principalmente por la disminución del primaje.

El Rendimiento financiero sube de S/.48.3 millones (US\$13.9 millones) en el segundo trimestre del 2003 a S/.106.4 millones (US\$30.6 millones) en el presente período, principalmente por la ganancia en la mencionada venta de acciones de Credicorp. Los ingresos financieros del segundo trimestre del 2003 incluyeron ganancias de la venta de inversiones de largo plazo, las que generaron beneficios por S/.19.7 millones (US\$5.7 millones).

Las Otras provisiones pasan de un beneficio de S/.1.1 millones (US\$0.3 millones) a un gasto de S/.23.4 millones (US\$6.7 millones), en estos mismos trimestres, mayormente por la provisión para la amortización de la inversión en Novasalud, señalada anteriormente.

El ajuste por exposición a la inflación y por diferencia de cambio en el segundo trimestre del 2004 resultó en una pérdida de S/.4.3 millones (US\$1.2 millones), comparado con la ganancia de S/.1.2 millones (US\$0.4 millones) en el mismo período del 2003.

El ratio consolidado de gastos operativos sobre primas netas ganadas disminuyó de 24.6% en el segundo trimestre del 2003 a 23.0% en el presente período, mientras que el ratio de gastos operativos sobre activos promedio cayó de 8.0% a 6.3%, respectivamente.

Siniestralidad

Los siniestros y prestaciones netos del segundo trimestre del 2004 fueron S/.96.1 millones (US\$27.7 millones), manteniéndose similares a los del mismo período del año anterior, porque las alzas en siniestros de las líneas de cascos y de Pacífico Salud fueron compensados con menores siniestros en Pacífico Vida.

La siniestralidad neta (siniestros y prestaciones netos como porcentaje de las primas y aportes netos retinidos) del segundo trimestre del 2004 disminuyó a 41.9%, de 46.0% en el mismo período del año pasado, debido al mayor índice de retención. Acumulado al mes de junio del 2004 la siniestralidad fue de 45.4%, también menor que el 48.4% en el primer semestre del 2003. Al primer semestre del 2004, se mantienen elevadas las siniestralidades en seguros previsionales (75.8%), seguros de asistencia médica (77.5%) y en Pacífico Salud (84.5%).

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 99.5% en el segundo trimestre del 2003 a 102.4% en el presente período.

Inversiones y activos

Las inversiones en valores e inmuebles ascendieron a S/.1,465 millones (US\$422.0 millones) al cierre de junio del 2004, incrementándose en 17.1% sobre el saldo del mismo mes del año anterior.

Al 30 de junio del 2004, los activos totales ascendieron a S/.1,926 millones (US\$554.8 millones), 13.1% mayores a los saldos de finales de junio del 2003. Al cierre del presente período el patrimonio neto fue de S/.396.5 millones (US\$114.2 millones), 2.8% mayor al patrimonio en junio del 2003.

Participación de mercado

El mercado asegurador tuvo primas brutas acumuladas al 31 de mayo del 2004 de US\$344.2 millones, disminuyendo 6.7% respecto al mismo período del 2003, principalmente por ventas en incendio y rentas vitalicias. La participación de mercado de PPS en el total de primas fue de 28.8% comparado con el 29.3% en el mismo período del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales y salud de 31.2% (31.6% en el primer semestre del 2003), y en los ramos de vida y seguros previsionales de 25.7% (26.5% en el primer semestre del 2003).

*** Siguen 8 Cuadros ***

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 1

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Al 30 de Jun. del 2003	Al 31 de Dic. del 2003	Al 31 de Mar. del 2004	Al 30 de Jun. del 2004
Fondos disponibles:				
Caja y depósitos en bancos que no generan intereses	251,643	240,294	255,941	277,658
Depósitos en bancos que generan intereses	<u>1,616,400</u>	<u>1,372,436</u>	<u>1,298,914</u>	<u>1,550,338</u>
	<u>1,868,043</u>	<u>1,612,730</u>	<u>1,554,855</u>	<u>1,827,996</u>
Valores negociables, netos	68,081	127,365	100,991	53,947
Colocaciones	<u>4,581,397</u>	<u>4,481,496</u>	<u>4,401,684</u>	<u>4,601,814</u>
Vigentes	4,221,341	4,225,001	4,151,861	4,379,358
Vencidas	360,056	256,495	249,823	222,456
Menos - Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	(407,117)	(326,677)	(313,606)	(293,263)
Colocaciones Netas	<u>4,174,280</u>	<u>4,154,819</u>	<u>4,088,078</u>	<u>4,308,551</u>
Inversiones disponibles para la venta	1,328,701	1,612,887	1,812,966	1,644,623
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	33,846	45,904	49,519	33,904
Primas por cobrar	56,890	60,057	52,026	54,502
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	278,002	264,533	255,290	251,288
Aceptaciones bancarias	43,078	50,178	41,024	46,108
Otros activos	383,210	370,672	338,631	323,003
TOTAL DE ACTIVOS	8,234,131	8,299,146	8,293,380	8,543,922
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO				
Depósitos y obligaciones:				
Que no generan intereses	812,058	860,585	905,355	949,788
Que generan intereses	<u>5,540,923</u>	<u>5,444,254</u>	<u>5,379,947</u>	<u>5,478,777</u>
	<u>6,352,981</u>	<u>6,304,839</u>	<u>6,285,302</u>	<u>6,428,565</u>
Deudas a bancos y corresponsales	286,857	273,234	255,077	374,206
Aceptaciones bancarias	43,078	50,178	41,024	46,108
Provisión para siniestros	274,596	303,587	324,987	350,745
Provisión para primas no ganadas	49,255	66,084	66,563	58,987
Deuda a reaseguradoras	23,815	33,043	22,811	13,983
Otros pasivos	281,172	284,607	309,084	260,997
Interés minoritario	66,866	72,841	70,372	69,627
TOTAL DE PASIVOS	7,378,620	7,388,413	7,375,220	7,603,218
Patrimonio neto	855,511	910,733	918,160	940,704
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	8,234,131	8,299,146	8,293,380	8,543,922
COLOCACIONES CONTINGENTES	1,497,043	1,768,605	1,761,503	1,850,037
FONDOS ADMINISTRADOS	1,502,806	1,724,130	1,783,246	1,711,086

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 2

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS CONSOLIDADO

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Tres meses terminados el			Seis meses terminados el	
	30.06.03	31.03.04	30.06.04	30.06.03	30.06.04
Ingresos por intereses:					
Intereses sobre colocaciones	109,839	101,275	103,209	223,188	204,484
Intereses y dividendos sobre inversiones	845	3	1,356	852	1,359
Intereses sobre depósitos en otros bancos	4,508	3,423	3,746	10,654	7,169
Intereses sobre valores negociables (1)	<u>22,677</u>	<u>22,259</u>	<u>23,058</u>	<u>41,026</u>	<u>45,317</u>
Total de ingresos por intereses	137,869	126,960	131,369	275,720	258,329
Gastos por intereses:					
Intereses sobre depósitos	31,380	27,055	16,882	67,946	43,937
Intereses sobre préstamos	3,934	3,368	3,725	7,592	7,093
Otros gastos por intereses	5,628	6,548	18,202	8,831	24,750
Total de gastos por intereses	<u>40,942</u>	<u>36,971</u>	<u>38,809</u>	<u>84,369</u>	<u>75,780</u>
Ingresos por intereses netos	96,927	89,989	92,560	191,351	182,549
Provisión para colocaciones, netas	19,702	18,974	7,167	53,930	26,141
Ingresos por intereses netos después de provisión para colocaciones	77,225	71,015	85,393	137,421	156,408
Otros ingresos:					
Comisiones por servicios bancarios	47,548	47,148	49,374	93,747	96,522
Ganancia neta en la venta de valores	7,593	3,968	(3,409)	7,379	559
Ganancia neta en operaciones de cambio	5,821	5,456	5,119	12,182	10,575
Primas netas ganadas	32,090	38,029	33,058	63,991	71,087
Otros ingresos (1)	<u>8,631</u>	<u>14,228</u>	<u>12,689</u>	<u>31,314</u>	<u>26,917</u>
	101,683	108,829	96,831	208,613	205,660
Siniestros de la actividad de seguros					
Siniestros incurridos	7,282	7,423	9,659	12,037	17,082
Aumento beneficios futuros por pólizas de vida y salud	<u>19,120</u>	<u>21,239</u>	<u>17,448</u>	<u>39,568</u>	<u>38,687</u>
	26,402	28,662	27,107	51,605	55,769
Gastos:					
Remuneraciones y beneficios sociales	45,144	44,363	46,883	91,208	91,246
Generales, administrativos e impuestos	35,997	37,477	34,874	74,830	72,351
Depreciación y amortización	12,396	11,610	11,047	24,145	22,657
Otros gastos	18,820	14,706	13,468	31,271	28,174
Gastos de fusión	2,022	1,829	1,375	17,487	3,204
	<u>114,379</u>	<u>109,985</u>	<u>107,647</u>	<u>238,941</u>	<u>217,632</u>
Resultado por traslación	2,605	3,274	758	(4,118)	4,032
Util. antes del imppto. a la renta, e int. minoritario	40,732	44,471	48,228	51,370	92,699
Impuesto a la renta	(9,821)	(11,637)	(12,669)	(16,610)	(24,306)
Interés minoritario	(2,602)	(2,772)	(2,676)	(3,959)	(5,448)
UTILIDAD NETA	28,309	30,062	32,883	30,801	62,945

(1) Nota: para efectos comparativos, US\$7.9Mn en 2T03 y US\$13.4Mn en 6m03 han sido reclasificados de otros ingresos a ingresos por intereses.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 3

RATIOS SELECCIONADOS

	Tres meses terminados el			Seis meses terminados el	
	30.06.03	31.03.04	30.06.04	30.06.03	30.06.04
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	0.35	0.38	0.41	0.39	0.79
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.65%	5.26%	5.31%	5.56%	5.30%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.35%	1.45%	1.56%	0.73%	1.50%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	13.61%	13.15%	14.15%	7.43%	13.64%
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	7.86%	5.68%	4.83%	7.86%	4.83%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	113.07%	125.53%	131.83%	113.07%	131.83%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	8.89%	7.12%	6.37%	8.89%	6.37%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	52.53%	52.17%	50.75%	52.53%	50.75%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	-5.50%	-6.95%	-7.53%	-5.50%	-7.53%
Operativos					
Gastos operativos / ingresos totales(5)	53.36%	50.79%	50.65%	52.07%	50.72%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)(5)	4.89%	4.87%	4.56%	4.80%	4.68%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" (US\$Mn)	716.0	866.7	867.0	716.0	867.0
Capital "Tier I" (US\$Mn)	601.3	742.1	743.2	601.3	743.2
"Patrimonio Efectivo" / activos ponderados por riesgo(6)	11.32%	13.53%	13.57%	11.32%	13.57%
Datos de balance promedio (millones de US\$)(3)					
Activos que ganan intereses	6,860.3	6,837.3	6,977.9	6,888.6	6,882.8
Activos totales	8,405.6	8,296.3	8,418.7	8,476.6	8,378.8
Patrimonio	832.0	914.4	929.4	829.2	923.2

(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 junio del 2004 y miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	30.06.03	31.12.03	31.03.04	30.06.04	30.06.04
					US\$000(1)
Fondos disponibles:	<u>6,436.692</u>	<u>5,430.659</u>	<u>5,199.245</u>	<u>5,890.548</u>	<u>\$1,697.075</u>
Caja y canje	923.889	829.499	875.840	945.742	\$272.470
Depósitos en el Banco Central de Reserva	4,649.420	3,484.730	3,096.167	3,711.802	\$1,069.375
Depósitos en bancos del país y del exterior	863.383	1,116.430	1,227.238	1,233.004	\$355.230
Valores negociables, neto	66.189	143.905	185.238	179.747	\$51.785
Colocaciones	<u>15,553.795</u>	<u>14,885.732</u>	<u>14,085.241</u>	<u>14,404.172</u>	<u>\$4,149.862</u>
Vigentes	14,251.509	13,982.755	13,238.893	13,672.114	\$3,938.955
Vencidas	1,302.286	902.978	846.348	732.058	\$210.907
Provisión para colocaciones	(1,533.799)	(1,198.519)	(1,098.367)	(1,007.544)	(\$290.275)
Colocaciones Netas	14,019.996	13,687.213	12,986.874	13,396.628	\$3,859.587
Inversiones disponibles para la venta	2,611.568	3,163.113	3,475.474	2,640.742	\$760.801
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	784.273	766.797	730.345	716.322	\$206.373
Otros activos	963.556	1,079.840	773.845	861.015	\$248.060
TOTAL DE ACTIVOS	24,882.274	24,271.527	23,351.021	23,685.002	\$6,823.683
Pasivos y Patrimonio Neto					
Depósitos y obligaciones:	21,294.413	20,498.159	19,838.173	19,986.961	\$5,758.272
Obligaciones a la vista	4,732.891	5,051.186	5,845.711	5,655.339	\$1,629.311
Depósitos de ahorros	5,792.971	5,552.538	5,058.275	4,880.248	\$1,406.006
Depósitos a plazo	10,768.551	9,894.435	8,934.187	9,451.374	\$2,722.954
Deudas a bancos y corresponsales	530.766	371.768	312.023	648.651	\$186.877
Otros pasivos	920.716	1,059.568	1,036.508	801.643	\$230.954
Patrimonio neto:	<u>2,136.378</u>	<u>2,342.035</u>	<u>2,164.317</u>	<u>2,247.746</u>	<u>\$647.579</u>
Capital social	1,284.455	1,285.302	1,284.728	1,285.302	\$370.297
Reserva legal	731.402	731.884	804.354	804.716	\$231.840
Resultados acumulados	120.521	324.849	75.235	157.728	\$45.442
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	24,882.273	24,271.530	23,351.021	23,685.001	\$6,823.682
Colocaciones contingentes	5,246.354	6,100.099	5,823.640	5,961.632	\$1,717.554
Fondos Mutuos	3,611.389	3,934.466	3,767.513	3,390.097	\$976.692

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/.3.471 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 junio del 2004 y miles de U.S. dólares)

	Tres meses terminados el				Seis meses terminados el		
	30.06.03	31.03.04	30.06.04	30.06.04	30.06.03	30.06.04	30.06.04
Ingresos y Egresos Financieros				US\$000(1)			US\$000(1)
Ingresos por intereses	428.538	375.307	369.130	\$106.347	867.615	744.437	\$214.473
Menos - gastos por intereses	<u>126.067</u>	<u>107.942</u>	<u>105.766</u>	<u>\$30.471</u>	<u>265.259</u>	<u>213.708</u>	<u>\$61.570</u>
Ingreso por Intereses netos	<u>302.471</u>	<u>267.365</u>	<u>263.364</u>	<u>\$75.876</u>	<u>602.356</u>	<u>530.729</u>	<u>\$152.904</u>
Provisión para colocaciones, netas	70.493	48.040	20.596	\$5.934	193.217	68.636	\$19.774
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	<u>231.978</u>	<u>219.325</u>	<u>242.768</u>	<u>\$69.942</u>	<u>409.139</u>	<u>462.093</u>	<u>\$133.130</u>
Otros Ingresos							
Comisiones por servicios bancarios	168.737	160.469	161.025	\$46.392	333.575	321.494	\$92.623
Ganancia neta en venta de valores	8.704	9.993	(8.739)	(\$2.518)	13.468	1.254	\$0.361
Ganancia neta en oper. de cambio	20.087	19.174	18.322	\$5.279	42.693	37.496	\$10.803
Otros ingresos	26.452	36.978	35.001	\$10.084	98.002	71.979	\$20.737
	<u>223.980</u>	<u>226.614</u>	<u>205.609</u>	<u>\$59.236</u>	<u>487.738</u>	<u>432.223</u>	<u>\$124.524</u>
Gastos							
Remuneraciones y benefs. sociales	132.877	128.161	131.247	\$37.812	273.872	259.408	\$74.736
Generales y administrativos	105.325	102.861	97.436	\$28.071	216.855	200.297	\$57.706
Depreciación y amortización	36.691	36.259	33.520	\$9.657	72.170	69.779	\$20.103
Impuestos y contribuciones	10.994	12.501	12.791	\$3.685	22.838	25.292	\$7.287
Otros	28.629	27.148	32.016	\$9.224	59.963	59.164	\$17.045
Gastos de fusión	7.405	6.513	4.849	\$1.397	64.170	11.362	\$3.273
	<u>321.921</u>	<u>313.443</u>	<u>311.859</u>	<u>\$89.847</u>	<u>709.868</u>	<u>625.302</u>	<u>\$180.150</u>
Result. por exposición a inflación	3.973	(35.570)	(16.811)	(\$4.843)	(22.516)	(52.381)	(\$15.091)
Util. antes del impuesto a la renta	138.010	96.926	119.707	\$34.488	164.493	216.633	\$62.412
Impuesto a la renta	31.567	28.554	37.324	\$10.753	45.115	65.878	\$18.980
UTILIDAD NETA	106.443	68.372	82.383	\$23.735	119.378	150.755	\$43.433

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/3.471 por US\$1.00.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 6

RATIOS SELECCIONADOS

	Tres meses terminados el			Seis meses terminados el	
	30.06.03	31.03.04	30.06.04	30.06.03	30.06.04
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (S/. acción)(1)	0.087	0.056	0.067	0.097	0.123
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.38%	5.12%	5.08%	5.24%	5.08%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.67%	1.15%	1.40%	0.92%	1.26%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	20.45%	12.14%	14.94%	11.37%	13.39%
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos / total préstamos	8.37%	6.01%	5.08%	8.37%	5.08%
Préstamos vencidos + préstamos refinanciados / total préstamos	14.61%	11.58%	10.34%	14.61%	10.34%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	117.78%	129.78%	137.63%	117.78%	137.63%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	54.41%	53.46%	52.08%	54.41%	52.08%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	-10.84%	-11.64%	-12.26%	-10.84%	-12.26%
Operativos(5)					
Gastos operativos / ingresos totales(4)	52.86%	57.03%	57.83%	53.61%	57.42%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)	4.35%	4.73%	4.61%	4.39%	4.61%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (millones S/.const.)	2,276.0	2,368.0	2,362.8	2,276.0	2,362.8
Capital "Tier I" (millones S/.const.)	1,988.5	2,066.1	2,068.5	1,988.5	2,068.5
Patrimonio / activo total	8.59%	9.27%	9.49%	8.59%	9.49%
"Patrimonio Efectivo"/activos ponderados por riesgo	12.49%	13.82%	14.15%	12.49%	14.15%
Datos de balance promedio (millones S/.const.)					
Activos que ganan intereses (3)	22,505.5	20,893.1	20,718.6	22,994.2	20,898.5
Activos totales (3)	25,563.0	23,811.3	23,518.0	26,079.8	23,978.3
Patrimonio (3)	2,082.5	2,253.2	2,206.0	2,099.1	2,251.4
Otros datos					
No. de acciones (millones)	1,202	1,202	1,226	1,202	1,226
No. de empleados	7,570	7,652	7,567	7,570	7,567
Tasa de inflación (Índice de precios al por mayor)	-0.66%	2.83%	1.89%	0.44%	4.77%
Tasa de cambio (fin de periodo)(Soles por 1 US\$)	3.471	3.460	3.471	3.471	3.471

(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:			Seis meses terminados el:	
	30.06.03	31.03.04	30.06.04	30.06.03	30.06.04
	Resultados				
Ingreso neto de intereses (sin dividendos)	3,669	3,383	3,632	7,643	7,015
Dividendos recibidos	97	4,871	1,043	3,216	5,914
Provisión para créditos e inversiones	4,459	1,034	520	8,706	1,554
Ingresos por comisiones	845	1,116	1,095	1,802	2,211
Otros ingresos(1)	3,066	1,252	1,116	4,518	2,368
Gastos operativos	1,606	1,864	1,776	3,100	3,639
Utilidad neta	1,613	7,725	4,589	5,374	12,314
Utilidad por acción (US\$)	0.04	0.19	0.11	0.13	0.31
Balance (fin de período)					
Total de Activos	725,774	793,521	851,608	725,774	851,608
Colocaciones, netas de provisiones	156,683	154,170	163,136	156,683	163,136
Valores negociables e Inversiones	359,762	452,738	464,926	359,762	464,926
Depósitos del público	583,679	638,118	677,793	583,679	677,793
Patrimonio neto	128,687	121,901	141,316	128,687	141,316
Fondos administrados (2)	547,143	691,200	693,498	547,143	693,498
Ratios (3)					
Margen neto por intereses / activos rentables (4,5,6)	2.3%	1.9%	2.1%	2.4%	2.0%
Retorno sobre patrimonio promedio (5)	5.2%	26.3%	13.9%	9.0%	19.4%
Retorno sobre activo promedio (5)	0.9%	3.9%	2.2%	1.5%	3.0%
Préstamos vencidos / total préstamos	0.0%	2.4%	2.3%	0.0%	2.3%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	2.1%	3.3%	3.2%	2.1%	3.2%
Gastos operativos / ingresos totales(7)	20.9%	17.5%	25.8%	18.0%	20.8%
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 junio 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 seis meses terminados el		
	30.06.03	31.03.04	30.06.04	30.06.04	30.06.03	30.06.04	30.06.04
Resultados	US\$000(1)				US\$000(1)		
Primas Totales	283,672	248,128	269,584	\$77,667	539,413	517,712	\$149,153
Primas netas ganadas	128,780	146,385	126,609	\$36,476	255,694	272,994	\$78,650
Incremento de Reservas	80,834	63,538	102,756	\$29,604	133,688	166,294	\$47,910
Resultado Técnico	14,756	21,058	10,830	\$3,120	30,311	31,887	\$9,187
Rendimiento Financiero	48,347	31,425	106,360	\$30,642	71,257	137,785	\$39,696
Gastos Generales	31,738	30,788	29,160	\$8,401	58,926	59,948	\$17,271
Impuesto a la Renta	6,628	4,193	(1,046)	-\$301	9,008	3,147	\$907
Utilidad neta	24,981	7,904	57,522	\$16,572	30,472	65,427	\$18,849
Utilidad por acción (S/.) ⁽²⁾	1.03	0.33	2.38	\$0.69	1.26	2.70	\$0.78
Balance (fin de período)							
Activo Total	1,702,558	1,841,931	1,925,723	\$554,804	1,702,558	1,925,723	\$554,804
Inversiones en Valores e Inmuebles	1,250,583	1,387,507	1,464,662	\$421,971	1,250,583	1,464,662	\$421,971
Reservas Técnicas	1,121,933	1,275,898	1,364,055	\$392,986	1,121,933	1,364,055	\$392,986
Patrimonio	385,528	336,525	396,546	\$114,245	385,528	396,546	\$114,245
Ratios-							
Resultado Técnico	5.2%	8.5%	4.0%	4.0%	5.6%	6.2%	6.2%
Siniestralidad total	39.3%	46.3%	49.3%	49.3%	39.1%	47.9%	47.9%
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽³⁾ ⁽⁴⁾	29.6%	8.9%	79.2%	79.2%	17.1%	35.8%	35.8%
Retorno sobre primas totales	8.8%	3.2%	21.3%	21.3%	5.6%	12.6%	12.6%
Patrimonio / Activo Total	22.6%	18.3%	20.6%	20.6%	22.6%	20.6%	20.6%
Aumento de Reservas Técnicas	38.6%	30.3%	44.8%	44.8%	34.3%	37.9%	37.9%
Ratio Combinado ⁽⁵⁾	99.5%	92.6%	102.4%	102.4%	96.1%	97.3%	97.3%
-Siniestros Netos/Primas Nets.Ganadas	68.7%	62.1%	71.6%	71.6%	66.2%	66.6%	66.6%
-Gastos y Comis./Primas Nets.Ganadas	30.8%	30.5%	30.8%	30.8%	29.9%	30.7%	30.7%
Gastos operativos/Prms. Nets.Ganadas	24.6%	21.0%	23.0%	23.0%	23.0%	22.0%	22.0%
Gastos oper. / ActivoTotal prom. ⁽³⁾ ⁽⁴⁾	8.0%	6.8%	6.3%	6.3%	7.5%	6.4%	6.4%

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/3.471 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