



Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Informe de Gerencia

Primer Trimestre del 2003

<http://www.credicorpnet.com>

CONTENIDO

	Pág.
I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS	3
II. BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS (BCP)	9
III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC)	16
IV. EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIA (PPS)	18
CUADROS	20

Credicorp Ltd. y Subsidiarias
Informe de Gerencia
Primer trimestre del 2003

Credicorp obtuvo una utilidad neta consolidada en el trimestre terminado el 31 de marzo del 2003 de US\$2.5 millones, menor a la utilidad de US\$14.8 millones en el mismo período del 2002 principalmente por los US\$15.5 millones de gastos de restructuración por la absorción del Banco Santander Central Hispano-Perú (BSCH-Perú). Además de estos gastos de fusión, la utilidad neta del primer trimestre también se afectó por mayores provisiones de mala cartera en la subsidiaria de Bolivia, los que se compensaron en parte con mayores ingresos no financieros. La utilidad por acción fue de US\$0.03 y US\$0.19 en el primer trimestre del 2003 y 2002, respectivamente.

I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RESUMEN DE RESULTADOS

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

	Tres meses terminados el		
	31.03.02	31.12.02	31.03.03
Ingreso por Intereses netos	84.2	87.8	88.9
Provisión para colocaciones, neta	25.3	23.7	34.2
Otros ingresos	91.5	97.9	112.5
Siniestros de la actividad de seguros	21.1	24.5	25.2
Gastos	100.5	113.5	109.1
Gastos de fusión	0.0	1.7	15.5
Resultado por traslación	(1.9)	0.4	(6.7)
Utilidad antes de impuesto a la renta, e interés minoritario	26.9	22.6	10.6
Impuesto a la renta	(8.8)	(6.0)	(6.8)
Interés minoritario	(3.3)	(3.1)	(1.4)
Utilidad neta	14.8	13.5	2.5
Utilidad neta por acción (US\$)(1)	0.185	0.169	0.031

(1) Se emplea 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.

En diciembre del 2002 el BCP adquirió el BSCH-Perú, cuyos balances y resultados se incluyen en sus estados financieros consolidados desde inicios de dicho mes. La fusión se efectuó el 28 de febrero del 2003. En el informe del cuarto trimestre del 2002 se presentó un resumen del balance y estado de resultados del BSCH-Perú.

I.1 ENTORNO ECONOMICO PERUANO

Actividad Económica

Durante el primer trimestre del 2003 el PBI continuó evolucionando positivamente, por encima de lo esperado por el mercado. Se espera que el crecimiento en el presente trimestre exceda el 5%, después de alcanzar tasas de 5.7% en el tercer trimestre del 2002 y de 5.6% en el cuarto, acumulando 5.2% para el total del año pasado.

El dinamismo de la actividad económica en el presente período, sigue sustentado en la recuperación de los sectores de demanda, cuando hasta el primer semestre del 2002, dependía del crecimiento en la minería que trajo Antamina. Destaca el desempeño de los sectores comercio, servicios, industria no primaria y agricultura, que compensan disminuciones en pesca y construcción. Se espera que las cifras del PBI continúen creciendo en el resto del año, aunque a menor ritmo, para acumular aproximadamente 4% para el total del ejercicio 2003.

Las cifras de demanda interna, disponibles hasta el cuarto trimestre del 2002, confirman su favorable evolución que está impulsando el crecimiento del PBI. La demanda interna sube 6.2% en el cuarto trimestre del 2002, luego de crecer 5.5% y 5.8% en el segundo y tercer trimestre, respectivamente. El aumento en el cuarto trimestre se debe mayormente al mayor consumo privado, 4.9%, y a la inversión fija privada que sube 4.3% por segundo trimestre consecutivo, después de disminuir continuamente desde el tercer trimestre del 2000.

Finanzas Públicas

En marzo se aprobó la Carta de Intención, dentro del marco del Programa Stand By con el Fondo Monetario Internacional, que requiere de un ajuste fiscal para reducir el déficit del 2003 a 1.9% del PBI, desde el 2.2% en el 2002. Las finanzas públicas están holgadas en el primer trimestre del 2003 por la disponibilidad de financiamiento y por el incremento de los ingresos tributarios. Los ingresos tributarios se incrementan aproximadamente 20% por el efecto estadístico de compararse con una base baja en el primer trimestre del 2002, además de las nuevas medidas de administración tributaria y por la recuperación de la economía. El gobierno espera una disminución del déficit a 1.2% del PBI en el presente trimestre, de 1.5% en el mismo trimestre del 2002. En el periodo se emitió deuda soberana por US\$750 millones en el mercado internacional, y por S/.150 millones en el local.

Precios y Devaluación

En el primer trimestre del 2003 el índice de precios al consumidor (IPC) subió 1.8%, ampliamente superior a la inflación experimentada en los trimestres de los pasados cinco años, excepto en el primer trimestre de 1998 cuando se tuvo 3.5% por el efecto del Fenómeno del Niño. El presente incremento se debe al alza de los combustibles (10.2%), transportes (9.2%) y al ajuste estacional de gastos por escolaridad (2.6%). El Banco Central tiene como meta un 2.5% para el total del año 2003. El índice de precios al por mayor (IPM), se elevó 1.1% en el presente trimestre, comparado con la caída de 0.5% en el mismo trimestre del año anterior.

Al cierre del 31 de marzo del 2003, el tipo de cambio promedio en el mercado bancario fue de S/.3.474, disminuyendo 1.1% del S/.3.514 al inicio del presente año, a pesar de la intervención del Banco Central que adquirió US\$250 millones durante el trimestre. El tipo de cambio fue S/.3.444 por dólar a fines del 2001, y de S/.3.520 a fines del 2000.

Reservas Internacionales

Las reservas internacionales netas del Banco Central subieron durante el primer trimestre del 2003, alcanzando US\$10,443 millones al 31 de marzo, pasando de US\$9,598 millones al 31 de diciembre pasado, mayormente por el incremento de depósitos y las compras de dólares efectuadas por el BCRP. La Balanza Comercial registró un déficit de US\$20 millones en enero del 2003, pero pasa a un superávit de US\$74 millones en febrero y se espera que para el total del 2003 también se tenga un resultado positivo, luego del superávit de US\$261 millones en el 2002. Las exportaciones, que alcanzan US\$1,380 millones en los primeros dos meses, crecen 35% sobre las del mismo período del 2002, principalmente por mayores volúmenes y mejores precios de los principales productos tradicionales cuyas exportaciones suben 48%. Las importaciones acumulan un incremento de 18% a febrero del 2003, notando mayores aumentos en las importaciones de materias primas (24%) y bienes de capital (14%).

Sistema Financiero

Durante el primer trimestre del 2003 se observó una ligera disminución en el volumen de los depósitos y colocaciones, y continuaron los excedentes de liquidez. Al 31 de marzo del 2003, los depósitos de los catorce bancos comerciales que operan en el sistema, según la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC), llegaron a S/.48,423 millones (US\$13,939 millones), importe que disminuye 1.6%, en términos nominales, respecto de los depósitos del 31 de diciembre del 2002, pero se incrementa 5.2% sobre los depósitos del 31 de marzo del año anterior. Las colocaciones declinan 2.8% en términos nominales, alcanzando S/.36,061 millones (US\$10,380 millones). Sin embargo, los préstamos en moneda nacional de los bancos (21.7% del total de préstamos) subieron 3.3% a S/.7,834 millones (US\$2,255 millones), mientras las colocaciones en moneda extranjera disminuyeron 4.4% a US\$8,125 millones.

Al 31 de marzo del 2003, los bancos comerciales mostraron un índice de morosidad de 7.8%, igual al del 31 de diciembre pasado, pero mejora respecto del 9.1% de marzo del 2002.

Las colocaciones morosas de los bancos disminuyen 1.2% durante el presente trimestre, alcanzando S/.2,821 millones (US\$812 millones), y 13.7% respecto de marzo del 2002. Durante el presente trimestre el saldo de las provisiones cae en 2.2% a S/.3,739 millones (US\$1,076 millones). El ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 132.5% al 31 de marzo del 2003, mayor al 119.6% de cobertura a fines de marzo del año anterior.

Durante el primer trimestre del 2003, las tasas de interés en moneda nacional disminuyeron por efecto del exceso de liquidez y de la estabilidad en el mercado monetario y de cambios, después de experimentar incrementos en el período anterior. Las tasas activas promedio en moneda nacional (TAMN) fueron de 20.2% en el presente período, menor a los 21.1% en el cuarto trimestre del 2002, mientras las pasivas (TIPMN) cayeron a 3.5% de 3.7%, respectivamente. Por su parte, el promedio de las tasas interbancarias en moneda nacional también disminuyeron a 3.8% en el primer trimestre del 2003 de 4.1% en el trimestre precedente. En el presente trimestre, las tasas en moneda extranjera subieron ligeramente, con las tasas activas (TAMEX) pasando de un promedio de 10.1% a 10.4%, mientras las pasivas (TIPMEX) que fueron de 1.4%, disminuyen a 1.2%.

I.2 INGRESO POR INTERESES Y OTROS INGRESOS

El ingreso por intereses neto en el primer trimestre del 2003 fue de US\$88.9 millones, 5.6% mayor al importe obtenido en el mismo período del año 2002, debido mayormente al aumento del volumen de colocaciones lo que compensó el menor margen por intereses. Durante el primer trimestre del 2003, el margen por intereses neto, es decir el ingreso por intereses neto sobre activos que generan intereses, fue de 5.17%, en términos anualizados, menor al margen en el mismo trimestre del año pasado donde fue 5.76%, y al 5.51% en el cuarto trimestre del 2002. El margen disminuye respecto al del trimestre precedente principalmente por la disminución de las tasas de interés de préstamos en Nuevos Soles, observándose continuados excesos de fondos líquidos. El volumen de los activos que generan intereses, como promedio de los saldos trimestrales, alcanzó US\$6,882 millones en el presente período, subiendo 17.7% comparado con US\$5,846 millones en el primer trimestre del 2002 mayormente por la fusión del BSCH-Perú.

Los ingresos no financieros fueron de US\$112.5 millones en el primer trimestre del 2003, mayor en 22.9% respecto de los US\$91.5 millones en el mismo período del 2002, mayormente por el incremento del rubro de *Otros ingresos* en BCP donde se incluyen recuperos de cuentas castigadas, ingresos diferidos y ganancias de provisiones de ejercicios anteriores (ver Sección II.3). Las comisiones por servicios bancarios del primer trimestre del 2003 fueron US\$46.2 millones, subiendo 15.9% respecto de las comisiones del mismo período del 2002. Los ingresos no financieros fueron los siguientes:

(En US\$ Mn)	1T02	4T02	1T03	1T03 vs 4T02	1T03 vs 1T02
Comisiones por servicios bancarios(1)	39.9	44.2	46.2	4.4%	15.9%
Primas netas ganadas	31.6	30.9	31.9	3.4%	0.9%
Ganancia en venta de valores	5.4	-3.1	-0.2	N/A	N/A%
Ganancia por operaciones de cambio	4.3	7.0	6.4	-8.7%	47.3%
Otros ingresos	10.3	19.0	28.2	48.8%	174.7%
Total Otros Ingresos no financieros	91.5	97.9	112.5	14.9%	22.9%

(1) Nota: Los estados de resultados de Credicorp reflejan reclasificaciones de BCP realizadas con retroactividad para efectos comparativos, en la presentación de ingresos por comisiones y de gastos generales, por la reclasificación de gastos incurridos en la prestación de servicios, que se recuperan como parte del cobro de comisiones. Desde el 2T02 los ingresos por comisiones se muestran netos de dichos gastos, los que anteriormente eran registrados como gastos generales.

I.3 GASTOS NO FINANCIEROS

Los gastos no financieros del primer trimestre del 2003, excluyendo los gastos de la fusión del BSCH-Perú, fueron US\$109.1 millones, 8.5% mayores a los gastos del mismo período del año anterior que se explica principalmente por los US\$3.8 millones de gastos no recurrentes en el BCP (véase la Sección II.4). A continuación se presentan variaciones de los componentes de gastos:

(% variación y US\$ Mn)	1T02	4T02	1T03	1T03 vs 4T02	1T03 vs 1T02
Remuneraciones y beneficios sociales	45.4	49.5	46.1	-7.0%	1.1%
Generales, administrativos e impuestos(1)	32.0	39.8	38.8	-2.5%	21.4%
Depreciación y amortización	11.2	11.5	11.7	1.8%	5.2%
Otros gastos	11.8	12.6	12.5	-1.5%	5.7%
Gastos de fusión	-.	1.7	15.5	831.1%	N/A
Total Gastos no financieros	100.5	115.2	124.6	8.1%	23.9%

(1) Ver nota en tabla anterior.

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 50.8% en el primer trimestre del 2003 habiendo sido de 53.2% en el mismo lapso del 2002. El ratio de los gastos operativos ajustados como porcentaje de los activos totales promedio, fue 4.6% en el primer trimestre del 2003, menor al 5.0% en el mismo período del 2002.

I.4 ACTIVOS Y PASIVOS

El total de activos fue de US\$8,577 millones al 31 de marzo del 2003, subiendo 15.4% desde marzo del 2002, pero baja 0.5% comparado con el fin del año pasado. Los préstamos totales a fines de marzo del 2003 fueron de US\$4,640 millones, elevándose 16.6% en el año transcurrido desde marzo 2002, pero disminuye 3.7% durante el presente trimestre. Los depósitos y obligaciones a marzo del 2003 muestran un saldo de US\$6,699 millones, creciendo 19.3% respecto del cierre del primer trimestre del año pasado, pero son 0.9% menores al saldo de fines del 2002. Los adeudados a bancos y corresponsales, que fueron US\$293.5 millones, mantuvieron su tendencia negativa, cayendo en 6.5% respecto de los US\$313.8 millones en marzo del 2002.

Los indicadores de calidad de cartera tienen la siguiente evolución:

<i>(En US\$Mn)</i>	1T02	4T02	1T03
Préstamos totales	3,979.5	4,817.7	4,639.6
Préstamos vencidos	340.0	405.3	384.1
Provisiones para cartera	336.3	420.8	430.7
Vencidos / Préstamos totales	8.5%	8.4%	8.3%
Provisiones / Vencidos	98.9%	103.8%	112.2%

Los préstamos vencidos disminuyen durante el trimestre debiéndose, en parte, a los castigos que se realizaron por un importe de US\$17.0 millones.

I.5 ADQUISICION DEL 45% DE SOLUCION FINANCIERA

En marzo del 2003 el BCP adquirió, por US\$17.0 millones, el 45% de las acciones de Solución Financiera de Crédito del Perú S.A., que pertenecían al Banco de Crédito e Inversiones de Chile y otros accionistas extranjeros, retomando su posición como único accionista de la misma. Solución cuenta con 28 agencias en el ámbito nacional, ofreciendo créditos y servicios en los segmentos de consumo y pequeñas empresas. Al 31 de marzo del 2003 sus colocaciones fueron de US\$82.8 millones, con un ratio de morosidad de 2.0%, y acumuló una utilidad neta de US\$1.9 millones. La utilidad neta del total del ejercicio 2002 fue US\$7.3 millones. La plusvalía generada se amortizará uniformemente en los siguientes cinco años.

I.6 SUBSIDIARIAS

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

<i>(US\$Mn)</i>	1T02	4T02	1T03
Banco de Crédito BCP	US\$14.0	US\$22.5	US\$ 8.0
Atlantic	1.3	0.2	0.6
PPS	2.2	0.7	1.1
Banco Tequendama	0.2	-0.9	-1.1
Credicorp y otros*	-2.9	-9.0	-6.1
Utilidad Neta	US\$14.8	US\$ 13.5	US\$ 2.5

* Incluye Inversiones Crédito y otros.

En el primer trimestre del 2003 el concepto **Credicorp y otros** tiene una contribución negativa de US\$6.1 millones, subiendo de la pérdida de US\$2.9 millones en el mismo lapso del 2002. El aumento se debe mayormente a la provisión de US\$2.0 millones relacionadas con la cartera subestándar y bienes adjudicados transferidos del Banco Tequendama, y a US\$1.3 millones en impuestos sobre dividendos recibidos, mientras que no hubieron cargos por estos conceptos en el primer trimestre del 2002.

En el presente trimestre, **Banco de Crédito BCP** contribuyó US\$8.0 millones a los beneficios de Credicorp, mientras obtuvo una utilidad neta de US\$3.5 millones reportada según PCGA en el Perú (ver Sección II), explicándose la diferencia principalmente por la menor pérdida por traslación en libros de Credicorp (US\$-3.2 millones) comparado con la pérdida en los registros en moneda local, según PCGA en el Perú, por ajuste por exposición a la inflación (US\$-7.2 millones) que incluye pérdidas por diferencia en cambio sobre la posición en moneda extranjera.

La contribución del **Atlantic Security Holding Corporation** de US\$0.6 millones en el presente trimestre, es menor a la utilidad de US\$3.8 millones que muestran sus libros, como se aprecia en la Sección III, principalmente debido a la eliminación de US\$3.1 millones de dividendos distribuidos por Credicorp que se

registraron como ingresos. En el primer trimestre del 2002 se eliminaron US\$2.1 millones por el mismo concepto.

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

Credicorp mantiene el 100% de las acciones del BCB, directamente y por intermedio de varias subsidiarias, cuyos estados financieros se consolidan como parte de BCP y subsidiarias. La economía boliviana, después de permanecer casi estática en el 2001, creció 2.1% en el 2002 y no alcanzaría el 3% en el 2003, debido principalmente a dificultades fiscales. En el trimestre, el gobierno sufrió severos enfrentamientos sociales por medidas que buscaban reducir el déficit fiscal, que alcanzó 8.5% del PBI en el 2002, lo que forzó la suspensión de sus propuestas. Acumulado al mes de marzo del 2003, la inflación fue de solo 0.7%, como reflejo de la débil demanda, por debajo de la devaluación que fue de 1.6% en el mismo lapso, finalizando el tipo de cambio en 7.58 bolivianos por dólar.

Los créditos del sistema bancario, que vienen disminuyendo desde el año 2000, cayeron 4.2% durante el trimestre para finalizar en US\$2,579 millones en marzo del 2003. También sigue el deterioro de la calidad de la cartera del sistema, pasando la morosidad de 17.6%, al cierre del 2002, a 21.2% en el presente trimestre. Los depósitos totales sumaron US\$2,617 millones en marzo del 2003, 4.1% por debajo del saldo de diciembre pasado.

El BCB tuvo una participación de mercado en depósitos de 12.1% en marzo del 2003, habiendo sido 12.7% en diciembre 2002, manteniéndose como el quinto banco entre las 12 instituciones del sistema. En colocaciones, tuvo 11.9% de participación, ligeramente sobre el 11.7% en diciembre pasado, con lo que mantuvo el cuarto lugar.

Al 31 de marzo del 2003, los préstamos del BCB fueron de US\$311.2 millones, comparados con US\$313.3 millones en diciembre del 2002, y con US\$376.6 millones a fines de marzo del 2002. La morosidad al final del presente trimestre fue de 23.2%, con US\$72.1 millones de préstamos vencidos, subiendo de 21.6% en diciembre del 2002, y también sobre el 20.4% de marzo del 2002. El ratio de cobertura de vencidos con provisiones sube de 62.5% en diciembre del 2002 a 75.8% en marzo del 2003.

En el primer trimestre del 2003, en libros de BCB por concepto de provisiones para préstamos morosos, se cargaron contra resultados US\$2.1 millones y US\$2.0 millones contra cuentas de utilidades retenidas en el patrimonio. Esto se compara con US\$5.3 millones provisionado en resultados del BCB en el mismo período del 2002. Adicionalmente, en el primer trimestre del 2003, a nivel de la matriz BCP se registraron US\$11.3 millones de provisiones para cubrir créditos morosos de su subsidiaria BCB.

En los registros del BCB, la utilidad neta del primer trimestre del 2003 fue US\$72 mil, comparada con la utilidad de US\$125 mil en el mismo trimestre del año pasado.

Banco Tequendama, Colombia

En el 2002 el crecimiento del PBI colombiano fue 1.7%, con un incremento de 2.0% en el cuarto trimestre, esperando que se mantenga este desarrollo para alcanzar un crecimiento algo mayor al 2.0% en el año 2003. La mayor actividad económica continúa liderada por la expansión de la construcción, que sube 5.2% en el 2002, principalmente por las bajas tasas de interés, mejores productos hipotecarios y a los incentivos del gobierno. La tendencia positiva de la economía depende de las políticas del gobierno para el control del déficit fiscal y de la inflación, y del impacto de las menores exportaciones a Venezuela.

El déficit fiscal fue 3.6% del PBI en el 2002, menor al 4.1% previsto, lo que hace que la meta de un 2.5% de déficit en el 2003 se considere viable.

Luego de pasar por cierta volatilidad al inicio del período, lo que llevó al Banco Central a aplicar un programa exitoso de intervención mediante opciones, el tipo de cambio se devaluó 3.3% durante el primer

trimestre del 2003, finalizando en Co\$2,958 por US\$1. La inflación sube a 3.4% en el primer trimestre del 2003, comparado con 2.8% en el mismo período del año pasado, lo que cuestiona la meta oficial de 5 a 6% para el año 2003. La inflación del presente trimestre se debe mayormente a alzas estacionales de precios de alimentos y a los de trasportes por el mayor costo del petróleo.

Después de varios años, el Banco Central cambió su política de reducir las tasas de interés con el objetivo de reactivar la economía. Para controlar la inflación, las tasas de interés de intervención del Banco Central se incrementaron en 100 puntos básicos en enero del 2003, y 100 puntos adicionales en abril. Sin embargo, el efecto en otras tasas de interés ha sido bajo, así la DTF mantuvo una tendencia a la baja disminuyendo ligeramente de 7.70% al cierre de diciembre pasado a 7.68% al final de marzo del 2003.

Según estadísticas del sistema bancario, las colocaciones han disminuido desde US\$14,402 millones en diciembre del 2002 a US\$13,924 millones a fines de febrero del 2003, igualmente la morosidad se reduce a 12.2% en esta fecha, de 12.7% a fines del 2002. El total de depósitos, US\$17,861 millones a fines de febrero del 2003, disminuyó de US\$19,220 millones a inicios del año.

El Banco Tequendama, en febrero del 2003, tuvo una participación de 1.48% del total colocado por los bancos, subiendo del 1.43% en diciembre del 2002. En las mismas fechas, la participación en el mercado de depósitos subió a 0.77% de 0.74%.

El Banco Tequendama al 31 de marzo del 2003 tuvo préstamos por US\$210.7 millones, monto similar a los de diciembre del 2002, pero disminuye de US\$233.0 millones en el primer trimestre del año pasado. Al cierre del presente trimestre, los depósitos sumaron US\$164.1 millones, subiendo respecto de US\$154.1 millones en diciembre pasado, aunque también es menor a los US\$201.5 millones a marzo del año anterior.

La morosidad fue de 2.9% en marzo del 2003, mejorando de 4.3% a fines del cuarto trimestre del 2002, con una cobertura de vencidos con provisiones de 96.5% comparado con 67.0%, respectivamente.

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

II.1 UTILIDAD NETA

La utilidad neta consolidada generada durante el trimestre terminado el 31 de marzo del 2003 alcanzó S/.12.2 millones (US\$3.5 millones), menor a la utilidad de S/.59.3 millones (US\$17.1 millones) alcanzada en el primer trimestre del 2002. La utilidad del presente trimestre disminuye respecto de la del mismo período del año pasado, principalmente por los S/.53.7 millones (US\$15.5 millones) de mayores egresos no financieros requeridos por la absorción del BSCH-Perú y las mayores provisiones para cartera morosa en la subsidiaria en Bolivia, los que se compensan en parte con el incremento de ingresos no financieros.

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			
	31.03.02	31.12.02	31.03.03	31.03.03
				US\$
Ingreso por Intereses netos	280.4	284.9	283.7	\$81.7
Provisión para colocaciones	88.2	69.8	116.1	\$33.4
Otros ingresos	184.3	220.6	250.1	\$72.0
Gastos operativos	293.2	330.3	313.9	\$90.4
Gastos de fusión	0.0	5.9	53.7	\$15.5
Resultado por exp. a la inflación	0.4	(35.0)	(25.1)	(\$7.2)
Utilidad antes de impuesto a la renta	83.6	64.5	25.1	\$7.2
Impuesto a la Renta	24.3	21.5	12.8	\$3.7
Utilidad neta	59.3	43.0	12.2	\$3.5
Utilidad neta por acción (2)	0.055	0.040	0.011	\$0.003

(1) Estados financieros de acuerdo con PCGA en el Perú. La información está expresada en S/. constantes del 31 de marzo del 2003. Las cifras expresadas en US\$ han sido trasladadas utilizando una tasa de cambio de S/.3.474 por US\$1.00.

(2) Emplea 1,076 millones de acciones en todos los periodos.

II.2 INGRESO POR INTERESES NETO

El ingreso por intereses, neto de egresos por el mismo concepto, del primer trimestre del 2003 alcanzó S/.283.7 millones (US\$81.7 millones), mayor en 1.2% comparado con el del mismo trimestre del 2002, aunque disminuye ligeramente respecto del último trimestre del 2002. La disminución respecto del cuarto trimestre del 2002 se debe principalmente a la caída del margen de intereses que no se compensa con el incremento de activos que generan intereses, continuando la situación general de exceso de liquidez tanto en moneda nacional como extranjera.

Durante el primer trimestre del 2003, el margen neto por intereses fue de 5.08%, disminuyendo de 6.02% en el primer trimestre del 2002, y también comparado con 5.41% en el último trimestre del 2002. Durante el presente trimestre, la variación negativa en el margen resulta principalmente de la continuada disminución de las tasas de interés de las colocaciones en ambas monedas, nacional y extranjera, lo que no pudo ser compensado con el menor costo de los depósitos en moneda local.

II.3 INGRESOS NO FINANCIEROS

Los ingresos no financieros, que incluyen comisiones y otros conceptos, del primer trimestre del 2003 fueron S/.250.1 millones (US\$72.0 millones), 35.7% mayores a los ingresos obtenidos en el mismo trimestre del 2002, debido principalmente al aumento en el rubro de Otros Ingresos y por las mayores comisiones por servicios bancarios

En el primer trimestre del 2003 las comisiones por servicios bancarios alcanzaron S/.155.9 millones (US\$44.9 millones), 17.2% mayores a las del mismo trimestre del 2002, principalmente por los mayores ingresos por mantenimiento y administración de cuentas, y tarjeta de crédito. (Ver nota en la tabla de la Sección I.2.) En el trimestre, los servicios bancarios más importantes presentan las siguientes variaciones:

<i>(En S/.Mn. constantes)</i>	1T02	1T03	Var.
Créditos contingentes	6.3	7.7	22.2%
Comercio Exterior	6.5	8.1	24.6%
Administración de cuentas	34.3	40.2	17.2%
Seguros	6.1	7.1	16.4%
Cobranzas	14.7	14.9	1.4%
Servicio de transferencias de fondos	23.1	25.2	9.1%
Tarjeta de crédito	14.4	17.2	19.4%
Bolsa de valores	7.5	10.0	33.3%
Finanzas Corporativas	4.1	5.2	26.8%
Administración de préstamos	1.7	1.0	-41.2%
Portes	6.7	6.3	-6.0%
Otros	7.6	13.0	71.1%
Total	133.0	155.9	17.2%

En el primer trimestre del 2003, las transacciones con valores resultaron en un beneficio de S/.4.5 millones (US\$1.3 millones), comparado con el primer trimestre del 2002 donde se tuvo un beneficio de S/.15.9 millones (US\$4.6 millones) por ganancias de capital en la venta de valores de renta fija y en acciones. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima subió 12.0% en el primer trimestre del 2003, comparado con 10.5% en el mismo período del año pasado.

La ganancia neta en operaciones de cambio, que refleja el margen en la compra venta de moneda extranjera, fue de S/.21.4 millones (US\$6.2 millones) en el primer trimestre del 2003, 33.9% sobre el importe del mismo trimestre del 2002, principalmente debido al incremento en los volúmenes de transacciones, mientras el margen se mantuvo sin variación.

El concepto de Otros Ingresos, donde se registran principalmente recuperos de gastos y reversiones de provisiones de ejercicios anteriores, subió de S/.19.4 millones (US\$5.6 millones) en el primer trimestre del 2002, a S/.68.3 millones (US\$19.7 millones) en este período, siendo los rubros de mayor variación los siguientes:

<i>(En S/.Mn. constantes)</i>	1T02	1T03	Var.
Recupero de cuentas castigadas	10.4	28.7	176.0%
Ganancias diferidas	0.0	20.0	N/A
Ganancias de ejercicios anteriores	1.9	7.3	284.2%
Servicios, alquileres y otros	7.1	12.3	72.8%
Total	19.4	68.3	251.1%

Las ganancias diferidas de S/.20.0 millones en el presente trimestre, no tuvieron un efecto positivo en los resultados pues se compensaron con la constitución de provisiones para mala cartera por el mismo importe.

II.4 GASTOS NO FINANCIEROS

Los gastos no financieros en el primer trimestre del 2003 fueron S/.367.6 millones (US\$105.8 millones), 25.4% mayores a los del mismo período del 2002, principalmente por incluir S/.53.7 millones (US\$15.5 millones) de gastos relacionados con la fusión del BSCH-Perú. Los gastos operativos ajustados durante el primer trimestre del 2003 fueron de S/.280.0 millones (US\$80.6 millones), mayor en 4.4% que los mismos gastos durante el respectivo período del año anterior. Dichos gastos operativos ajustados se determinan excluyendo: i) provisiones por activos adjudicados (S/.25.1 millones); ii) gastos no recurrentes (S/.53.7 millones relacionados con la fusión del BSCH-Perú y S/.7.3 millones del proyecto de restructuración de sistemas de cómputo); y, iii) la participación en las utilidades de trabajadores (S/.1.4 millones).

En el primer trimestre del 2003, los gastos de fusión con el BSCH-Perú, de S/.53.7 millones (US\$15.5 millones), se incurrieron mayormente para: i) indemnización de empleados, S/.37.2 millones (US\$10.7 millones); ii) gastos generales, S/.8.4 millones (US\$2.4 millones); y, iii) impuestos a las transferencias de inmuebles, S/.8.1 millones (US\$2.3 millones). En el cuarto trimestre del 2002 estos gastos de fusión fueron de S/.5.9 millones (US\$1.7 millones).

Excluyendo los gastos por la fusión, aproximadamente el 43% de los gastos no financieros se destinaron a salarios y otros gastos de personal, concepto que sube en 2.3%, a S/.133.6 millones (US\$38.5 millones), comparado con el primer trimestre del 2002. Al cierre del presente trimestre el número de personal fue 7,629, cifra menor que las 7,671 personas en diciembre pasado (sin incluir 685 personas del BSCH-Perú), principalmente por la reducción de personal de ventas en Solución Financiera.

El rubro de gastos generales y administrativos, que constituyó un 34% de los gastos no financieros del trimestre sin incluir los gastos de fusión, alcanzó S/.105.6 millones (US\$30.4 millones) en el primer trimestre del 2003, subiendo 23.1% comparado con los gastos del mismo trimestre del año anterior en parte por S/.5.8 millones de gastos operativos incurridos en el BSCH-Perú hasta el mes de febrero, y por gastos no recurrentes en la restructuración de sistemas, por S/.7.3 millones. (Ver nota en la tabla de la Sección I.2.) En el trimestre, los principales conceptos de gastos generales y administrativos sin incluir gastos de fusión fueron:

<i>(En S/.Mn constantes)</i>	1T02	1T03	Var
Suministros y cargos operativos	10.7	14.1	31.8%
Comunicaciones	9.5	10.5	10.5%
Honorarios profesionales	9.6	14.9	55.2%
Seguros y seguridad	9.4	8.0	-14.9%
Transporte de valores	11.3	12.9	14.2%
Sistemas y mantenimiento	19.2	25.8	34.4%
Publicidad	12.1	14.6	20.7%
Otros generales y administrativos	4.0	4.8	20.0%
Total generales y administrativos	85.8	105.6	23.1%

El concepto de Otros Egresos, dentro de los gastos no financieros, disminuye de S/.38.4 millones (US\$11.1 millones) en el primer trimestre del 2002 a S/.29.8 millones (US\$8.6 millones) en el presente trimestre, principalmente por registrar mayores ingresos por ventas de activos adjudicados y menores provisiones para contingencias.

El ratio de gastos operativos ajustados (sin considerar provisiones por activos adjudicados, la participación en las utilidades de trabajadores y gastos no recurrentes) como porcentaje de los activos totales promedio, disminuyó de 5.0% en el primer trimestre del 2002, a 4.4% en el presente.

El ratio de gastos operativos ajustados como un porcentaje del total de ingresos (excluyendo ingresos no recurrentes por S/.20.0 millones), también mejora de 57.7% a 54.5% comparando el primer trimestre del 2002 y del 2003, respectivamente.

II.5 ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos totales del BCP fueron de S/.24,829 millones (US\$7,146 millones) al cierre de marzo del 2003, 16.5% mayores respecto del saldo de fines del primer trimestre del 2002, aunque disminuye 3.8% del saldo de diciembre del 2002. Las principales variaciones de las cifras del balance se explican mayormente por la incorporación del BSCH-Perú al BCP que se consolida desde inicios de diciembre del 2002.

Las colocaciones totales consolidadas, alcanzaron S/.14,850 millones (US\$4,275 millones) al fin de marzo del 2003, mayor en 16.3% comparado con marzo del 2002, pero disminuye 6.2% respecto del saldo a fines del año 2002. Al cierre de marzo del 2003, la cartera de colocaciones, neta de provisiones, representó el 53.8% del total de activos, menor al 55.2% de diciembre del año pasado. Al cierre del primer trimestre del 2003 la participación de los préstamos en Nuevos Soles fue 16.7%, superior al 15.2% en diciembre del 2002 y que el 14.1% en marzo del 2002.

Al 31 de marzo del 2003 los depósitos y obligaciones alcanzaron la suma de S/.21,133 millones (US\$6,083 millones), mayor en 18.3% respecto del saldo de fines del primer trimestre del 2002, pero disminuye 4.1% desde el inicio del año. En el presente trimestre, los depósitos de ahorros disminuyeron en 6.4%, los depósitos a la vista en 5.5%, y los depósitos a plazo en 2.3%. Los depósitos denominados en Nuevos Soles fueron 22.2% del total de depósitos, superior al 21.8% en el pasado mes de diciembre, y también que el 20.3% de fines de marzo del 2002.

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		
	1T02	4T02	1T03	1T02	4T02	1T03
Banco de Crédito del Perú	77.0%	71.3%	86.4%	84.3%	76.9%	90.6%
BSCH-Perú	----	14.9%	----	----	13.4%	---
Banco de Crédito de Bolivia	10.5%	6.6%	6.5%	9.0%	6.0%	5.6%
Banco de Crédito Overseas	4.6%	0.5%	0.1%	3.0%	0.3%	0.0%
Crédito Leasing	6.0%	4.8%	4.9%	2.7%	2.4%	2.6%
Solución Financiera de Crédito	1.9%	1.9%	2.1%	1.0%	1.0%	1.1%
TOTAL%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Total BCP	S/.11.584	S/.14.352	S/.13.359	S/.17.867	S/.25.797	S/.21.133

Según estadísticas de la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC) sobre las operaciones de los bancos comerciales peruanos, al 31 de marzo del 2003 la participación del Banco de Crédito fue de 35.3% del total de colocaciones (29.7% al 31 de diciembre del 2002 y 26.8% al 31 de marzo del 2002), y de 38.5% del de depósitos (34.0% al 31 de diciembre del 2002 y 31.6% al 31 de marzo del 2002). El incremento en el presente trimestre en la participación de mercado se debe principalmente a la incorporación del BSCH-Perú.

Las colocaciones por segmentos de negocios tienen la siguiente composición:

<i>(En % del total y S/. Mn constantes)</i>	31.03.02	31.12.02(1)	31.03.03
Corporativa	45.7%	42.6%	43.2%
Mediana Empresa	26.7%	27.1%	26.0%
Banca Minorista:	27.6%	30.3%	30.8%
- Pequeña Empresa	11.5%	11.1%	11.0%
- Hipotecario	8.2%	11.7%	12.1%
- Consumo	4.8%	4.2%	4.3%
- Tarjeta de Crédito	3.1%	3.4%	3.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Cartera Total	S/.12,763	S/.15,825	S/.14,850

(1)Nota: se reclasificaron S/.200Mn de Mediana empresa a Pequeña Empresa.

En el presente trimestre los préstamos totales disminuyeron 6.2%, los de mediana empresa cayeron en 9.8%, a S/.3,864 millones (US\$1,112 millones), los créditos al segmento de empresas corporativas bajan 4.8%, a S/.6,418 millones (US\$1,847 millones), mientras las colocaciones a la banca minorista caen también 4.8% a S/.4,568 millones (US\$1,315 millones). Los productos de la banca minorista tuvieron las siguientes variaciones:

<i>(% de variación y S/. Mn constantes)</i>	1T02	4T02	1T03	1T03 vs 4T02	1T03 vs 1T02
- Pequeña Empresa	1,467	1,751	1,625	-7.2%	10.8%
- Hipotecario	1,045	1,845	1,797	-2.6%	71.9%
- Consumo	611	664	645	-2.9%	5.6%
- Tarjeta de Crédito	398	535	500	-6.4%	25.6%
Total Banca Minorista	3,521	4,796	4,568	-4.8%	29.7%

Al 31 de marzo del 2003 las colocaciones contingentes fueron S/.4,935 millones (US\$1,420.5 millones), incrementándose 36.5% respecto de las de fines de marzo del 2002, aunque caen 10.7% durante el presente trimestre, como se aprecia en la siguiente tabla:

<i>(% de variación y S/. Mn constantes)</i>	1T02	4T02	1T03	1T03 vs 4T02	1T03 vs 1T02
- Avales y Cartas Fianza	1,682	2,409	2,294	-4.8%	36.4%
- Cartas de Crédito	306	384	509	32.6%	66.3%
- Aceptaciones	114	147	135	-8.2%	18.3%
- Futuros moneda extranjera	841	1,590	1,333	-16.1%	58.6%
- Otras cuentas contingentes	672	996	664	-33.3%	-1.2%
Total Contingentes	3,615	5,525	4,935	-10.7%	36.5%

II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRESTAMOS

La calidad de cartera mantuvo su tendencia positiva durante el primer trimestre del 2003. El total de la cartera morosa al 31 de marzo del 2003 fue S/.1,275 millones (US\$367.1 millones), 5.8% menor que el saldo de S/.1,354 millones (US\$389.8 millones) al final del 2002. El alza de vencidos de 14.3% respecto de los S/.1,116 millones (US\$321.2 millones) a fines del primer trimestre del año pasado se debe mayormente a la incorporación de la mala cartera del BSCH-Perú.

El ratio de préstamos vencidos como un porcentaje del total de la cartera, fue 8.59% permaneciendo casi sin variación durante el trimestre por la disminución global de la cartera, pero es menor que el 8.74% en marzo del año pasado.

Las provisiones para posibles pérdidas en la cartera de préstamos tuvieron un saldo de S/.1,490 millones (US\$429.0 millones) a fines de marzo del 2003, subiendo 1.2% comparado con el trimestre precedente. El

ratio de cobertura de provisiones sobre vencidos fue de 116.9% al cierre del presente período, mayor al 108.8% de diciembre del 2002, y también comparado con 105.7% de marzo del 2002.

Del saldo total de provisiones al fin del presente trimestre, S/.263.1 millones (US\$75.7 millones) corresponden a provisiones genéricas asignadas a créditos en la categoría Normal (A), manteniéndose similares a las del 31 de diciembre del 2002. Estas provisiones incluyen US\$23.6 millones de provisiones voluntarias pendientes de aplicación definitiva.

En el primer trimestre del 2003 se efectuaron castigos de préstamos considerados incobrables, que fueron previamente provisionados, por un importe de S/.59.0 millones (US\$17.0 millones), de los que aproximadamente 15% corresponden a créditos de consumo. Los castigos en el cuarto trimestre del 2002 fueron de S/.122.7 millones (US\$35.3 millones), y S/.115.0 millones (US\$33.1 millones) en el primer trimestre del 2002.

Al final del trimestre reportado, los préstamos refinanciados muestran un saldo de S/.961.1 millones (US\$276.7 millones), subiendo respecto del saldo del trimestre precedente que fue de S/.906.7 millones (US\$261.0 millones).

La cartera clasificada como subestándar, que incluye las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida, fue de 17.8% en marzo del 2003, similar al nivel de 17.7% que se obtuvo en diciembre del 2002, pero es menor al 20.2% en marzo del año pasado. La clasificación de la cartera de colocaciones directas según categorías de riesgos es:

<i>(En % del total y S/.Mn const.)</i>	31.03.02	31.12.02	31.03.03
A: Normal	68.4%	72.2%	72.9%
B: Problema Potencial	11.4%	10.1%	9.3%
C: Deficiente	9.1%	7.3%	6.7%
D: Dudoso	5.2%	5.3%	5.7%
E: Pérdida	5.9%	5.1%	5.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Cartera Total	S/.12,763	S/.15,825	S/.14,850

En el primer trimestre del 2003 se efectuaron provisiones por la cartera de préstamos de S/.116.1 millones (US\$33.4 millones), importe mayor que los S/.88.2 millones (US\$25.4 millones) provisionados en el primer trimestre del 2002, y que la provisión del último trimestre del año pasado donde el gasto neto por provisiones fue de S/.69.8 millones (US\$20.1 millones). Las provisiones del primer trimestre del 2003 incluyen US\$13.4 millones por la cartera de la subsidiaria en Bolivia (US\$5.3 millones en el primer trimestre 2002), de los que US\$11.3 millones se registraron a nivel de la matriz BCP, como se señala en la Sección I.5 - BCB. Las provisiones efectuadas por segmento de negocio fueron:

<i>(% Gasto de Provisión y S/.Mn const.)</i>	1T02	4T02	1T03
Banca Corporativa	26.2%	43.9%	29.3%
Mediana Empresa	28.4%	40.0%	35.3%
Banca Minorista	45.4%	16.1%	35.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Total Gasto de Provisión, neto	S/.88.2	S/.69.8	S/.116.1

II.7 ADECUACION DEL CAPITAL

Al final del primer trimestre del 2003 el ratio de activos ponderados por riesgo a patrimonio efectivo del BCP sin consolidar fue de 9.3 a 1.0 (10.8%), mientras que el ratio correspondiente a los estados consolidados fue de 8.0 a 1.0 (12.5%). Al 31 de marzo del 2003 los activos ponderados incorporan S/.820.2 millones (US\$236.1 millones) de riesgos de mercado, cuya cobertura requiere de S/.74.6 millones (US\$21.5 millones) de patrimonio. Las regulaciones peruanas establecen como límite el ratio de 11.0 a 1.0 (9.1%).

Al 31 de marzo del 2003, el patrimonio efectivo del BCP consolidado fue de S/.2,201 millones (US\$633.7 millones), disminuyendo respecto de los S/.2,280 millones (US\$656.4 millones) del trimestre precedente, principalmente por la disminución de la deuda subordinada. En el presente período el patrimonio efectivo incluye S/.162.6 millones (US\$46.8 millones) de deuda subordinada, menor a los S/.220.7 millones (US\$63.5 millones) a fines de diciembre pasado.

<i>(S/. Mn constantes)</i>	BCP no consolidado		BCP consolidado	
	31.03.02	31.03.03	31.03.02	31.03.03
Patrimonio Efectivo	1,465	1,652	1,972	2,201
Activos Ponderados	13,297	15,371	16,470	17,567
Acts. Ponderados / Patrimonio Ef. (veces)	9.1	9.3	8.4	8.0
Patrimonio Ef. / Acts. Ponderados	11.0%	10.8%	12.0%	12.5%

III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC)

La utilidad neta consolidada del trimestre terminado el 31 de marzo del 2003 fue US\$3.8 millones, 10.3% mayor a US\$3.4 millones del mismo trimestre del año anterior. La utilidad en el presente trimestre sube comparada con la del año pasado principalmente por menores gastos operativos y mayor margen financiero, compensados en parte por menores ingresos por comisiones.

El ingreso neto por intereses, antes de provisiones para riesgos e incluyendo dividendos, fue de US\$7.1 millones en el primer trimestre del 2003, mayor que los US\$6.8 millones en el mismo lapso del 2002. En ambos períodos los dividendos recibidos fueron US\$3.1 millones y US\$2.3 millones, respectivamente.

El margen de intereses, como porcentaje de los activos rentables sin considerar dividendos, fue 2.5% en el presente trimestre, menor al 2.7% que se obtuvo en el trimestre precedente y también que el 3.1% en el primer trimestre del 2002. La disminución en el margen de intereses se debe principalmente al cambio de instrumentos de renta fija de alta rentabilidad que han sido reemplazados por valores negociables con grado de inversión, que tienen un menor rendimiento pero que disminuyen la volatilidad del balance.

Las provisiones por riesgos de mercado efectuadas contra resultados en el primer trimestre del 2003 fueron US\$3.6 millones, mayor que US\$2.4 millones en el trimestre precedente, pero disminuyen respecto de los US\$4.0 millones provisionados en el primer trimestre del año 2002. En el presente período se efectuaron, adicionalmente, US\$0.6 millones de provisiones para riesgo crediticio, permaneciendo similar a lo provisionado en el trimestre precedente.

Los Ingresos no financieros, compuestos por comisiones netas, ganancias realizadas en valores (antes de provisiones por riesgos de mercado) y otros, mejoraron de US\$1.2 millones en el cuarto trimestre del 2002 a un beneficio de US\$2.4 millones en el presente período, pero son menores a los US\$3.3 en el primer trimestre del año pasado. Los ingresos suben comparados con el trimestre precedente principalmente por mayores ganancias realizadas en valores que mejoran de una pérdida de US\$0.6 millones en el cuarto trimestre del 2002 a un beneficio neto de US\$1.2 millones en el presente período.

La cartera de colocaciones, neta de provisiones, fue de US\$156.0 millones al 31 de marzo del 2003, disminuyendo comparado con US\$160.5 millones a fines del 2002, principalmente por la reducción de nuestra exposición en préstamos a compañías peruanas y la no renovación de préstamos participados de clientes.

Las inversiones en valores negociables se incrementaron a US\$327.6 millones al cierre de marzo del 2003, habiendo sido de US\$313.8 millones a fines de diciembre del 2002, pero se mantienen similares a los US\$323.1 millones en el primer trimestre del 2002.

Los depósitos alcanzaron US\$573.0 millones al final del presente trimestre, mayor al saldo de US\$544.3 millones al cierre del año pasado, y también comparado con US\$506.0 millones en marzo del 2002.

Los fondos de terceros bajo administración alcanzaron US\$542.2 millones al 31 de marzo del 2003, similar al saldo de US\$549.1 millones a finales del 2002, pero suben respecto de los US\$528.6 millones en el primer trimestre del 2002. El incremento se debe a la introducción de nuevos productos estructurados y fondos mutuos, que ofrecen mayores rendimientos comparados con las tasas de interés de los depósitos.

El patrimonio neto alcanza la cifra de US\$119.3 millones al final de marzo del 2003, subiendo de los US\$110.3 millones en diciembre del 2002 debido principalmente a menores reservas para pérdidas no realizadas en inversiones que disminuyeron de US\$7.4 millones al cierre de diciembre del 2002, a US\$2.2 millones al final del primer trimestre del 2003 producto de la recuperación en los precios de mercado del portafolio propietario de inversiones disponibles para la venta. La cartera de préstamos no presenta vencidos.

Los gastos operativos sobre activos promedio, anualizados, disminuyen a 0.9% en el primer trimestre del 2003 comparado con 1.4% en el mismo período del 2002. Este ratio se reduce a 0.5% en el primer trimestre del 2003 si se incluyen como activos los fondos de terceros bajo administración, mejorando respecto del 0.9% en el mismo período del año pasado. La reducción observada en este indicador se debe al cierre de la agencia que mantenía Atlantic en los Estados Unidos.

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

PPS obtuvo una utilidad neta consolidada en el primer trimestre del 2003 de S/.5.2 millones (US\$1.5 millones), habiendo sido de S/.12.5 millones (US\$3.6 millones) en el mismo período del año 2002. La disminución se debe principalmente al incremento de reservas y de siniestros compensado en parte por mayores ingresos financieros de la venta de inmuebles y valores.

Durante el primer trimestre del 2003, las primas totales fueron S/.242.0 millones (US\$69.6 millones), manteniéndose similar a las primas en el mismo período del año anterior. Las primas ganadas, netas de cesiones y reservas, fueron de S/.120.1 millones (US\$34.6 millones) en el primer trimestre del 2003, también similares a las del mismo período del año previo. Las cesiones fueron menores pero se compensaron con mayores reservas.

Las reservas técnicas por primas aumentaron en S/.50.0 millones (US\$14.4 millones) en el primer trimestre del 2003, las que mayormente fueron constituidas por Pacífico Vida para sus líneas de renta vitalicia y seguros de vida.

Comparando los resultados acumulados al primer trimestre del año 2003 con los del 2002, las primas totales de PPS consolidado se desagregan en: seguros generales, que representaron el 55.7% del total y disminuyeron 15.6%; PacíficoSalud que representó el 9.6%, creciendo en 20.3%; y, Pacífico Vida que alcanzó el 34.7% del total y subió en 33.8%.

Acumulado al 31 de marzo del 2003, los seguros de asistencia médica y EPS (20.0% de la cartera) crecieron en 7.6%; los seguros de incendio (18.2% del total de primas) disminuyeron en 26.6%; mientras que los seguros de automóviles (6.2% del total de primas) disminuyeron 11.6% respecto del año pasado. Comparando los ramos de vida, los seguros previsionales (8.4% del total de primas) disminuyeron en un 4.2%, los seguros de vida grupo y vida individual (10.7% del total de primas) subieron en 15.1%, mientras que las Rentas Vitalicias (15.7% del total de primas) se elevaron en un 98.2% respecto al mismo lapso del año pasado. La disminución de seguros de incendio se debe a que en el primer trimestre del 2002 se incluyeron las primas de empresas cubiertas por la aseguradora estatal que dejó de operar. La regularización de los bonos de reconocimiento propició el incremento de Rentas Vitalicias.

En el primer trimestre del 2003 el resultado técnico fue de S/.14.7 millones (US\$4.2 millones) comparado con S/.27.3 millones (US\$7.9 millones) obtenido en el mismo período del 2002. El ratio de resultado técnico (primas netas menos reservas, comisiones y siniestros como un porcentaje de las primas totales) disminuye a 6.1% en el primer trimestre del 2003, comparado con 11.3% en el mismo período del año anterior, y con 7.0% en el cuarto trimestre del 2002, mayormente por el incremento de reservas y siniestralidad en el presente período.

Los siniestros netos del primer trimestre del 2003 fueron S/.94.2 millones (US\$27.0 millones), mayores en 5.1% comparados con los del primer trimestre del año anterior, y en 1.7% respecto de los del cuarto trimestre del 2002. La siniestralidad neta (siniestros netos como porcentaje de las primas netas) del primer trimestre del 2003 se incrementó a 51.2%, de 48.9% en el mismo período del año pasado, pero disminuye de 59.2% en el trimestre precedente, manteniéndose elevada la siniestralidad en seguros previsionales (123%), salud (80%) y la de Pacífico Salud (83%).

El ratio combinado (suma de siniestros netos, gastos generales y comisiones como porcentaje de las primas netas) sube de 71.2% en el primer trimestre del 2002 a 72.6% en el presente período por la mayor siniestralidad.

El ratio consolidado de gastos operativos sobre primas netas disminuyó de 17.0% en el primer trimestre del 2002 a 15.1% en el presente período.

La pérdida por REI y por diferencia de cambio en el primer trimestre del 2003 fue de S/.5.6 millones (US\$1.6 millones), comparado con una ganancia de S/.3.5 millones (US\$1.0 millón) en el mismo período del 2002.

Las inversiones en valores e inmuebles ascendieron a S/.1,110 millones (US\$319.6 millones) al final del presente trimestre, incrementándose en 27.0% sobre el saldo de fines del mismo trimestre del año pasado.

Al 31 de marzo del 2003, los activos totales ascendieron a S/.1,474 millones (US\$424.4 millones), subiendo 11.4% sobre el saldo de marzo del 2002. Al cierre del presente período el patrimonio neto fue de S/.341.3 millones (US\$98.2 millones) 3.0% mayor al patrimonio de marzo del 2002.

El mercado asegurador tuvo primas brutas acumuladas al 28 de febrero del 2003 de US\$142.3 millones, subiendo 23.5% respecto al mismo lapso del 2002 principalmente por ventas en el SOAT y Rentas Vitalicias. La participación de mercado de PPS en el total de primas en los primeros dos meses del 2003 fue de 29.8% comparado con el 39.8% del mismo período del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales y salud de 31.1% (43.9% el año anterior), y en los ramos de vida y seguros previsionales de 27.5% (31.8% el año anterior).

*** Siguen 8 Cuadros ***

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
Cuadro 1
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Al 31 de Dic. del 2001	Al 31 de Mar. del 2002	Al 31 de Dic. del 2002	Al 31 de Mar. del 2003
Fondos disponibles:				
Caja y depósitos en bancos que no generan intereses	277,841	263,020	314,404	243,401
Depósitos en bancos que generan intereses	<u>1,675,562</u>	<u>1,537,023</u>	<u>1,867,987</u>	<u>1,901,274</u>
	<u>1,953,403</u>	<u>1,800,043</u>	<u>2,182,391</u>	<u>2,144,675</u>
Valores negociables, netos	516,376	608,853	613,174	714,208
Colocaciones	<u>4,064,479</u>	<u>3,979,487</u>	<u>4,817,662</u>	<u>4,639,592</u>
Vigentes	3,713,644	3,639,485	4,412,345	4,255,538
Vencidas	350,835	340,002	405,317	384,054
Menos - Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	(344,433)	(336,307)	(420,809)	(430,712)
Colocaciones Netas	<u>3,720,046</u>	<u>3,643,180</u>	<u>4,396,853</u>	<u>4,208,880</u>
Inversiones disponibles para la venta	584,293	595,792	634,151	670,269
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	45,663	42,556	29,677	27,838
Primas por cobrar	54,587	68,204	61,856	51,512
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	258,870	252,052	288,889	284,572
Aceptaciones bancarias	38,606	34,714	36,068	37,939
Otros activos	417,072	388,105	376,660	437,110
TOTAL DE ACTIVOS	7,588,916	7,433,499	8,619,719	8,577,003
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO				
Depósitos y obligaciones:				
Que no generan intereses	766,607	655,981	822,883	867,013
Que generan intereses	<u>4,960,884</u>	<u>4,961,649</u>	<u>5,933,819</u>	<u>5,831,799</u>
	<u>5,727,491</u>	<u>5,617,630</u>	<u>6,756,702</u>	<u>6,698,812</u>
Deudas a bancos y corresponsales	341,452	313,826	309,698	293,475
Aceptaciones bancarias	38,606	34,714	36,068	37,939
Provisión para siniestros	193,452	200,877	224,754	246,637
Provisión para primas no ganadas	44,707	51,197	48,703	49,388
Deuda a reaseguradoras	23,801	17,871	23,253	18,761
Otros pasivos	310,383	333,490	332,000	358,431
Interés minoritario	112,255	62,377	64,742	65,161
TOTAL DE PASIVOS	6,792,147	6,631,982	7,795,920	7,768,604
Patrimonio neto	<u>796,769</u>	<u>801,517</u>	<u>823,799</u>	<u>808,399</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	7,588,916	7,433,499	8,619,719	8,577,003
COLOCACIONES CONTINGENTES	1,079,749	1,075,043	1,637,050	1,508,022

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 2

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS CONSOLIDADO

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Tres meses terminados el		
	31.03.02	31.12.02	31.03.03
Ingresos por intereses:			
Intereses sobre colocaciones	111,794	101,314	113,349
Intereses y dividendos sobre inversiones	701	490	7
Intereses sobre depósitos en otros bancos	7,711	10,230	6,146
Intereses sobre valores negociables	<u>12,121</u>	<u>19,345</u>	<u>12,804</u>
Total de ingresos por intereses	<u>132,327</u>	<u>131,379</u>	<u>132,306</u>
Gastos por intereses:			
Intereses sobre depósitos	31,251	27,866	25,612
Intereses sobre préstamos	8,140	5,136	3,658
Otros gastos por intereses	<u>8,786</u>	<u>10,585</u>	<u>14,157</u>
Total de gastos por intereses	<u>48,177</u>	<u>43,587</u>	<u>43,427</u>
Ingresos por intereses netos	<u>84,150</u>	<u>87,792</u>	<u>88,879</u>
Provisión para colocaciones, netas	25,338	23,735	34,228
Ingresos por intereses netos después de provisión para colocaciones	58,812	64,057	54,651
Otros ingresos:			
Comisiones por servicios bancarios	39,870	44,239	46,199
Ganancia neta en la venta de valores	5,432	(3,145)	(214)
Ganancia neta en operaciones de cambio	4,320	6,965	6,361
Primas netas ganadas	31,628	30,854	31,901
Otros ingresos	<u>10,276</u>	<u>18,974</u>	<u>28,228</u>
	<u>91,526</u>	<u>97,887</u>	<u>112,475</u>
Siniestros de la actividad de seguros			
Siniestros incurridos	5,648	5,030	4,755
Aumento beneficios futuros por pólizas de vida y salud	<u>15,416</u>	<u>19,476</u>	<u>20,448</u>
	<u>21,064</u>	<u>24,506</u>	<u>25,203</u>
Gastos:			
Remuneraciones y beneficios sociales	45,572	49,541	46,064
Generales, administrativos e impuestos	31,991	39,817	38,833
Depreciación y amortización	11,172	11,544	11,749
Otros gastos	11,781	12,645	12,451
Gastos de fusión	0	<u>1,661</u>	<u>15,465</u>
	100,516	115,208	124,562
Resultado por traslación	(1,907)	384	(6,723)
Util. antes del impto. a la renta, e int. minoritario	26,851	22,614	10,638
Impuesto a la renta	(8,757)	(5,987)	(6,789)
Interés minoritario	(3,331)	(3,110)	(1,357)
UTILIDAD NETA	14,763	13,517	2,492

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 3

RATIOS SELECCIONADOS

	Tres meses terminados el		
	31.03.02	31.12.02	31.03.03
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	0.185	0.169	0.031
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.76%	5.51%	5.17%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	0.79%	0.68%	0.12%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	7.39%	6.67%	1.22%
No. de acciones (millones)(4)	79.75	79.75	79.75
Calidad de la cartera de créditos			
Préstamos vencidos / total préstamos	8.54%	8.41%	8.28%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	98.91%	103.82%	112.15%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	8.45%	8.73%	9.28%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	45.02%	52.60%	55.57%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	0.46%	-1.88%	-5.77%
Operativos			
Gastos operativos / ingresos totales(5)	53.20%	55.97%	50.79%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)(5)	4.98%	5.19%	4.62%
Capitalización			
"Patrimonio Efectivo" (US\$Mn)	717.4	788.0	742.3
Capital "Tier I" (US\$Mn)	608.8	608.8	608.8
"Patrimonio Efectivo"/ activos ponderados por riesgo(6)	12.06%	12.30%	11.65%
Datos de balance promedio (millones de US\$)(3)			
Activos que ganan intereses	5,845.5	6,369.8	6,882.3
Activos totales	7,511.2	8,009.4	8,598.4
Patrimonio	799.1	811.1	816.1

(1)El número de acciones de 79.8 millones se emplea 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.

(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 marzo del 2003 y miles de U.S. dólares)

Activos	31.12.01	31.03.02	31.12.02	31.03.03	31.03.03
					US\$000(1)
Fondos disponibles:	<u>6,121.697</u>	<u>6,015.176</u>	<u>7,376.418</u>	<u>6,978.045</u>	<u>\$2,008.649</u>
Caja y canje	871.296	885.263	1,093.714	817.762	\$235.395
Depósitos en el Banco Central de Reserva	3,879.882	3,944.077	4,819.467	5,295.554	\$1,524.339
Depósitos en bancos del país y del exterior	1,370.519	1,185.836	1,463.237	864.729	\$248.915
Valores negociables, netos	1,548.060	1,785.382	1,959.736	2,266.167	\$652.322
Colocaciones	<u>13,022.620</u>	<u>12,762.995</u>	<u>15,825.031</u>	<u>14,849.739</u>	<u>\$4,274.536</u>
Vigentes	11,878.538	11,647.173	14,470.722	13,574.466	\$3,907.446
Vencidas	1,144.082	1,115.822	1,354.309	1,275.273	\$367.091
Provisión para colocaciones	(1,202.923)	(1,179.102)	(1,472.830)	(1,490.268)	(\$428.978)
Colocaciones Netas	<u>11,819.697</u>	<u>11,583.893</u>	<u>14,352.201</u>	<u>13,359.471</u>	<u>\$3,845.559</u>
Inversiones disponibles para la venta	310.173	310.568	420.850	361.270	\$103.993
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	662.620	646.400	787.774	765.761	\$220.426
Otros activos	950.364	964.467	900.411	1,097.806	\$316.006
TOTAL DE ACTIVOS	21,412.611	21,305.886	25,797.390	24,828.520	\$7,146.955
Pasivos y Patrimonio Neto					
Depósitos y obligaciones:	<u>18,056.274</u>	<u>17,867.321</u>	<u>22,041.762</u>	<u>21,133.423</u>	<u>\$6,083.311</u>
Obligaciones a la vista	3,805.053	3,777.393	4,952.534	4,682.533	\$1,347.879
Depósitos de ahorros	5,390.341	5,238.018	5,919.671	5,540.165	\$1,594.751
Depósitos a plazo	8,860.880	8,851.910	11,169.557	10,910.725	\$3,140.681
Deudas a bancos y corresponsales	486.048	412.520	561.333	511.453	\$147.223
Otros pasivos	989.003	1,171.709	1,177.701	1,264.390	\$363.958
Patrimonio neto:	<u>1,881.286</u>	<u>1,854.336</u>	<u>2,016.594</u>	<u>1,919.254</u>	<u>\$552.462</u>
Capital social	1,031.844	1,060.186	1,106.718	1,214.419	\$349.574
Reserva legal	663.967	658.391	654.661	691.522	\$199.056
Resultados acumulados	185.475	135.759	255.215	13.313	\$3.832
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	21,412.611	21,305.886	25,797.390	24,828.520	\$7,146.955
Colocaciones contingentes	3,625.007	3,615.084	5,525.360	4,934.791	\$1,420.493

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/3.474 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 31 de marzo del 2003 y miles de U.S. dólares)

	Tres meses terminados el			
	31.03.02	31.12.02	31.03.03	31.03.03
Ingresos y Egresos Financieros				US\$000(1)
Ingresos por intereses	411.538	413.010	415.399	\$119.574
Menos - gastos por intereses	<u>131.159</u>	<u>128.151</u>	<u>131.686</u>	<u>\$37.906</u>
Ingreso por Intereses netos	<u>280.379</u>	<u>284.859</u>	<u>283.713</u>	<u>\$81.668</u>
Provisión para colocaciones, netas	88.244	69.772	116.106	\$33.421
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	<u>192.135</u>	<u>215.087</u>	<u>167.607</u>	<u>\$48.246</u>
Otros Ingresos				
Comisiones por servicios bancarios	132.970	150.118	155.949	\$44.890
Ganancia neta en venta de valores	15.937	4.799	4.507	\$1.297
Ganancia neta en oper. de cambio	15.972	23.766	21.387	\$6.156
Otros ingresos	19.447	41.916	68.273	\$19.653
	<u>184.326</u>	<u>220.599</u>	<u>250.116</u>	<u>\$71.997</u>
Gastos				
Remuneraciones y benefs. sociales	130.639	149.141	133.639	\$38.468
Generales y administrativos	85.799	112.292	105.571	\$30.389
Depreciación y amortización	29.850	29.316	33.566	\$9.662
Impuestos y contribuciones	8.498	9.407	11.259	\$3.241
Otros	38.448	30.115	29.848	\$8.592
Gastos de fusión	0.000	5.900	53.726	\$15.465
	<u>293.234</u>	<u>336.171</u>	<u>367.609</u>	<u>\$105.817</u>
Result. por exposición a inflación	0.370	(35.028)	(25.061)	(\$7.214)
Util. antes del impuesto a la renta	83.597	64.487	25.053	\$7.212
Impuesto a la renta	24.280	21.515	12.817	\$3.689
UTILIDAD NETA	59.317	42.972	12.236	\$3.522

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/.3.474 por US\$1.00.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 6

RATIOS SELECCIONADOS

	Tres meses terminados el		
	31.03.02	31.12.02	31.03.03
Rentabilidad			
Utilidad neta por acción (S/. acción)(1)	0.055	0.040	0.011
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	6.02%	5.41%	5.08%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.11%	0.72%	0.19%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	12.70%	8.62%	2.49%
Calidad de la cartera de créditos			
Préstamos vencidos / total préstamos	8.74%	8.56%	8.59%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	105.67%	108.75%	116.86%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	9.24%	9.31%	10.04%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	45.79%	52.86%	56.18%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	-3.41%	-5.88%	-11.20%
Operativos(5)			
Gastos operativos / ingresos totales(4)	57.70%	58.58%	54.49%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)	5.02%	4.96%	4.42%
Capitalización			
"Patrimonio Efectivo" Total (millones S/.const.)	1,971.6	2,280.2	2,201.3
Capital "Tier I" (millones S/.const.)	1,718.6	1,761.4	1,742.2
Patrimonio / activo total	8.70%	7.82%	7.73%
"Patrimonio Efectivo"/activos ponderados por riesgo	11.97%	12.54%	12.53%
Datos de balance promedio (millones S/.const.)			
Activos que ganan intereses (3)	18,619.7	21,078.0	22,357.0
Activos totales (3)	21,359.2	23,894.4	25,313.0
Patrimonio (3)	1,867.8	1,995.2	1,967.9
Otros datos			
No. de acciones (millones)	1026.3	1076.5	1076.5
No. de empleados	8,058	8,356	7,629
Tasa de inflación (Indice de precios al por mayor)	-0.50%	-0.18%	1.10%
Tasa de cambio (fin de periodo)(Soles por 1 US\$)	3.45	3.51	3.47

(1)Se emplea 1,076 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.

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

ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION

Cuadro 7

PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS

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

	Tres meses terminados el:		
	31.03.02	31.12.02	31.03.03
Resultados			
Ingreso neto de intereses, sin incluir dividendos	4,559	3,934	3,974
Dividendos recibidos	2,253	2	3,119
Provisión para inversiones	4,222	2,987	4,247
Ingresos por comisiones	1,514	926	957
Otros ingresos no financieros (1)	1,750	241	1,451
Gastos operativos	2,445	1,965	1,494
Utilidad neta	3,409	151	3,761
Utilidad por acción (US\$)	0.09	0.00	0.09
Balance (fin de período)			
Total de Activos	643,075	666,522	705,125
Colocaciones, netas de provisiones	165,618	160,483	155,997
Valores negociables e Inversiones	323,146	313,828	327,636
Depósitos del público	506,044	544,346	573,046
Patrimonio neto	110,465	110,260	119,282
Fondos administrados	528,644	549,051	542,156
Ratios (2)			
Margen neto por intereses / activos rentables (3)(4)(5)	3.1%	2.7%	2.5%
Retorno sobre patrimonio promedio (4)	11.4%	0.6%	13.1%
Retorno sobre activo promedio (4)	2.0%	0.1%	2.2%
Préstamos vencidos / total préstamos	0.0%	0.0%	0.0%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	0.6%	1.2%	1.6%
Gastos operativos / ingresos totales	24.3%	38.5%	15.7%
Gastos operativos / activos promedio (4)	1.4%	1.2%	0.9%
Gastos operativos / promedio de activos + fondos administrados (4)	0.9%	0.7%	0.5%

(1) Incluye ganancias realizadas en valores.

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

(3) Promedios de saldos mensuales.

(4) Anualizado.

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

EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 8

PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS

(En miles de nuevos soles constantes al 31 de marzo del 2003 y

de U.S. Dólares, excepto utilidad por acción)

	Saldos al y por el periodo de tres meses terminados el			
	31.03.02	31.12.02	31.03.03	31.03.03
Resultados				US\$000(1)
Primas Totales	241,679	199,463	241,950	\$69,646
Primas netas ganadas	119,112	122,056	120,070	\$34,562
Incremento de Reservas	39,310	28,888	50,003	\$14,394
Resultado Técnico	27,338	13,912	14,716	\$4,236
Rendimiento Financiero	16,658	22,383	21,674	\$6,239
Gastos Generales	26,861	31,005	25,721	\$7,404
Utilidad neta	12,508	1,022	5,196	\$1,496
Utilidad por acción (S/.) ⁽²⁾	0.537	0.044	0.223	\$0.064
Balance (fin de período)				
Activo Total	1,323,894	1,432,362	1,474,463	\$424,428
Inversiones en Valores e Inmuebles	874,557	1,035,586	1,110,391	\$319,629
Reservas Técnicas	771,706	903,903	961,724	\$276,835
Patrimonio	331,346	338,190	341,266	\$98,234
Ratios				
Resultado Técnico	11.3%	7.0%	6.1%	6.1%
Siniestralidad Bruta	37.1%	47.3%	38.9%	38.9%
Retorno sobre patrimonio prom. ⁽³⁾⁽⁴⁾	12.9%	1.2%	6.3%	6.3%
Retorno sobre primas totales	5.2%	0.5%	2.1%	2.1%
Patrimonio / Activo Total	25.0%	23.4%	23.1%	23.1%
Aumento de Reservas Técnicas	24.8%	19.1%	29.4%	29.4%
Ratio Combinado	71.2%	87.4%	72.6%	72.6%
- Siniestros Netos/ Primas Netas	48.9%	59.2%	51.2%	51.2%
- Gastos y Comis. / Primas Netas	22.3%	28.2%	21.4%	21.4%
Gastos operativos / Primas Netas	17.0%	20.5%	15.1%	15.1%
Gastos oper. / ActivoTotal prom. ⁽³⁾⁽⁴⁾	8.2%	8.8%	7.3%	7.3%

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/.3.474 por US\$1.00.

(2) Emplea 23.3 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.