



Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Informe de Gerencia

Segundo Trimestre del 2003

<http://www.credicorpnet.com>

CONTENIDO

	Pág.
I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS	3
II. BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS (BCP)	11
III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC)	17
IV. EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIA (PPS)	19
CUADROS	21

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

I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

I.1 UTILIDAD NETA

Credicorp obtuvo una utilidad neta consolidada en el período de seis meses terminado el 30 de junio del 2003 de US\$30.8 millones, 19.5% mayor que la utilidad de US\$25.8 millones en el primer semestre del 2002, resultando en US\$0.39 y US\$0.32 por acción, respectivamente. La utilidad neta del segundo trimestre del 2003 fue de US\$28.3 millones, o US\$0.35 por acción, comparado con US\$11.0 millones en el mismo trimestre del año 2002, o US\$0.14 por acción.

Los resultados obtenidos en el primer semestre y en el segundo trimestre del 2003 mejoran respecto de las utilidades registradas en los mismos períodos del año pasado, principalmente por: los mayores ingresos por servicios financieros; el beneficio de US\$3.0 millones en la liquidación de una inversión de largo plazo efectuada por PPS, neto del impuesto a la renta y del interés minoritario; y, menores provisiones para créditos (especialmente en el segundo trimestre). Dichos mayores ingresos logran compensar incrementos en gastos que incluyen gastos de fusión por la absorción del Banco Santander Central Hispano-Perú (BSCH-Perú), la mayor parte de los cuales se incurrieron hasta marzo pasado. Estos gastos de fusión explican la menor utilidad neta en el primer trimestre del 2003, donde alcanzó US\$2.5 millones (US\$0.03 por acción).

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RESUMEN DE RESULTADOS

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

	Tres meses terminados el			Seis meses terminados el	
	30.06.02	31.03.03	30.06.03	30.06.02	30.06.03
Ingreso por Intereses netos	86.1	88.9	89.0	170.3	177.9
Provisión para colocaciones, neta	30.3	34.2	19.7	55.7	53.9
Otros ingresos	93.8	112.5	109.6	185.3	222.1
Siniestros de la actividad de seguros	26.9	25.2	26.4	47.9	51.6
Gastos	100.5	109.1	112.4	201.0	221.5
Gastos de fusión	0.0	15.5	2.0	0.0	17.5
Resultado por traslación	(0.1)	(6.7)	2.6	(2.0)	(4.1)
<u>Utilidad antes de impuesto a la renta, e interés minoritario</u>	<u>22.2</u>	<u>10.6</u>	<u>40.7</u>	<u>49.0</u>	<u>51.4</u>
Impuesto a la renta	(9.1)	(6.8)	(9.8)	(17.8)	(16.6)
Interés minoritario	(2.1)	(1.4)	(2.6)	(5.4)	(4.0)
Utilidad neta	11.0	2.5	28.3	25.8	30.8
Utilidad neta por acción (US\$)(1)	0.14	0.03	0.35	0.32	0.39

(1) 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.

I.2 ENTORNO ECONOMICO PERUANO

Actividad Económica

Acumulado al mes de mayo del 2003, el PBI tuvo un crecimiento de 4.3%, un ritmo menor a los observados desde el segundo trimestre del 2002. El PBI del mes de marzo tuvo una variación de 6.0%, en parte por el positivo efecto calendario del pase de los días festivos de Semana Santa, lo que tuvo como contraparte un menor crecimiento de 2.9% en abril. La actividad productiva en mayo subió sólo 1.8% por la caída en pesca y baja producción agropecuaria y comercio, notando que también se tuvieron importantes huelgas (agricultores, transportistas y maestros). El menor dinamismo en el período señala que se está dando la esperada desaceleración que llevaría a un crecimiento inferior al 4% para el total del ejercicio 2003, comparado con el 5.4% del 2002. Es aún prematuro evaluar el impacto económico de las mayores tasas de impuestos que se están empezando a aplicar para cumplir con la meta de déficit fiscal.

Al mes de mayo, diversos sectores no primarios muestran crecimientos superiores al 4%, aunque los incrementos son inferiores a los observados en la segunda mitad del 2002, a los que se suma el continuado dinamismo de la minería metálica. Destaca el crecimiento, acumulado a mayo, de los sectores de Minería metálica, que sube 8.3%, Servicios con 4.8%, Manufactura no primaria 4.4%, y Electricidad y agua con 4.2%.

Todos los componentes de la demanda interna, datos disponibles hasta el primer trimestre del 2003, mantienen una evolución positiva e impulsan el crecimiento del PBI. Si bien la demanda interna sube 5.1% en este trimestre, lo hace a un ritmo menor al observado desde el segundo trimestre del 2002. Sin embargo, la inversión fija privada crece 6.9%, desde una base muy baja, creciendo por tercer trimestre consecutivo y a un ritmo no observado desde 1998.

Finanzas Públicas

El déficit del sector público fue de 1% del PBI en el primer trimestre del 2003, menor al 1.1% en el mismo período del 2002. Esto resulta del incremento de los ingresos corrientes del gobierno central que pasaron a 14.7% del PBI, subiendo de 13.4%, respectivamente, lo que se compensó con mayores gastos no financieros, que suben de 13.1% a 13.4%, y un menor resultado en empresas públicas, principalmente por la demora en el alza de combustibles.

Acumulado a mayo del 2003, los ingresos tributarios se incrementan 14%, en términos reales, por el efecto estadístico de compararse con una base baja en el mismo lapso del 2002, además de la mayor recaudación por las nuevas medidas de administración tributaria. Destacan el aumento de 37% en el Impuesto a la Renta y de 12% del IGV. El efecto estadístico se reducirá en el segundo semestre del 2003 por que las medidas de ampliación de la base tributaria se pusieron en marcha en la segunda parte del 2002. Por su parte, los gastos corrientes no financieros subieron 7.4%, esperando alzas adicionales por los nuevos compromisos asumidos en negociaciones con gremios. El gobierno, buscando cumplir con la meta de reducir el déficit del año a 1.9%, ha puesto en marcha medidas de recortes de gastos, incrementos de impuestos y planteado nuevos tributos, algunos de los que requieren aprobación legislativa.

Precios y Devaluación

En el segundo trimestre del 2003 el índice de precios al consumidor (IPC) se contrajo en 0.6%, comparado con la importante alza de 1.8% en el primer trimestre del año, que se debió al aumento de los precios de los combustibles. La contracción del presente período se debe principalmente a menores costos de combustibles para el transporte y para el consumo en las viviendas, y por los menores precios de los alimentos. La inflación acumula 2.2% en los doce últimos meses, pero sólo 1.3% en este semestre, lo que está debajo del rango que el Banco Central mantiene como meta para el total del año 2003 (de 1.5% a 3.5%). El índice de precios al por mayor (IPM), disminuyó 0.7% en el presente trimestre, comparado con un alza de 1.1% en el trimestre precedente.

Al cierre del 30 de junio del 2003, el tipo de cambio promedio en el mercado bancario fue de S/.3.471, manteniéndose casi sin variación respecto del S/. 3.474 a inicios del trimestre, pero disminuye 1.2% del S/.3.514 al 31 de diciembre del 2002. Sin embargo, durante el trimestre el mercado cambiario tuvo cierta

volatilidad, elevándose temporalmente el tipo de cambio durante el mes de mayo hasta S/.3.50, por efecto de la inestabilidad política y por el debate de las nuevas medidas tributarias.

Reservas Internacionales

Las reservas internacionales netas del Banco Central disminuyeron durante el segundo trimestre del 2003, alcanzando US\$9,997 millones al 30 de junio, habiendo sido de US\$10,443 millones al 31 de marzo, pero se mantienen sobre los US\$9,598 millones al 31 de diciembre pasado. La disminución se debió mayormente a pagos de deuda externa por el sector público.

La Balanza Comercial registró un superávit acumulado de US\$58 millones a mayo del 2003, comparado con el déficit de US\$179 millones en el mismo lapso del 2002. La mejora se debe al aumento de 22% de las exportaciones frente al 13% de las importaciones. Las exportaciones, que alcanzan US\$3,407 millones en los primeros cinco meses, crecen por mayores volúmenes y mejores precios de los principales productos tradicionales, cuyas exportaciones suben 27%, mientras las exportaciones no tradicionales suben 13%. Las importaciones fueron US\$3,349 millones a mayo del 2003, notando los mayores aumentos en las importaciones de combustibles y bienes de capital.

Sistema Financiero

Durante el presente trimestre se observó una ligera tendencia al alza en el volumen de las colocaciones, mientras los depósitos disminuyeron, a la vez que continuaron los excedentes de liquidez. Al 30 de junio 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/.48,092 millones (US\$13,855 millones), importe que disminuye 0.7%, en términos nominales, respecto de los depósitos al 31 de marzo del 2003, pero son 3.4% mayores que los depósitos del 30 de junio del 2002.

Respecto al primer trimestre del 2003 y hasta el 30 de junio pasado, las colocaciones subieron 1.0%, en términos nominales, alcanzando S/.36,406 millones (US\$10,489 millones). Sin embargo, respecto de junio del año pasado, las colocaciones totales disminuyen en 1.6%. En el presente trimestre, los préstamos en moneda nacional de los bancos (21.9% del total de préstamos) subieron 1.8% a S/.7,972 millones (US\$2,297 millones), mientras las colocaciones en moneda extranjera lo hicieron en 0.8% a US\$8,192 millones.

Al 30 de junio del 2003, los bancos comerciales mostraron un índice de morosidad de 7.9%, que permanece casi sin variar desde el 31 de diciembre pasado, pero mejora respecto del 8.2% de junio del 2002.

Las colocaciones morosas de los bancos se incrementaron 1.3% durante el presente período, alcanzando S/.2,858 millones (US\$823 millones), pero disminuyen 5.4% respecto de junio del 2002. Durante el presente trimestre el saldo de las provisiones cae en 2.1% a S/.3,659 millones (US\$1,054 millones). El ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 128.0% al 30 de junio del 2003, mayor al 124.9% de cobertura a fines de junio del año anterior, aunque disminuye del 132.5% del trimestre precedente.

Durante el presente trimestre, las tasas de interés, especialmente en moneda nacional, redujeron su tendencia a disminuir por efecto del exceso de liquidez. Las tasas activas promedio en moneda nacional (TAMN) fueron de 20.2% en el presente período, similar a las del primer trimestre del 2003, mientras las pasivas (TIPMN) cayeron a 3.3% de 3.5%, respectivamente. En el cuarto trimestre del 2002, la TAMN fue 21.1% y la TIPMN de 3.7%. Por su parte, el promedio de las tasas interbancarias en moneda nacional se mantuvieron en 3.8%. En el presente trimestre, las tasas activas (TAMEX) y pasivas (TIPMEX) en moneda extranjera se mantuvieron igual a las del primer trimestre, en 10.1% y en 1.2%, respectivamente.

I.3 INGRESO POR INTERESES Y OTROS INGRESOS

El ingreso por intereses neto en el segundo trimestre del 2003 fue de US\$89.0 millones, 3.4% 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 segundo trimestre del 2003, el margen por intereses neto, es decir el ingreso por intereses neto sobre activos que generan intereses, fue de 5.32%, en términos anualizados, menor al margen en el mismo trimestre del año pasado donde fue 6.00%, aunque sube respecto del 5.17% en el primer trimestre del 2003. La subida en el margen frente al del trimestre precedente se debe principalmente a la mejora en rentabilidad de las inversiones en Nuevos Soles, a pesar que las tasas de interés de préstamos disminuyeron nuevamente y se observaron continuados excesos de fondos líquidos.

El volumen de los activos que generan intereses, como promedio de los saldos trimestrales, alcanzó US\$6,697 millones en el presente período, subiendo 16.6% comparado con US\$5,741 millones en el segundo trimestre del 2002 mayormente por la incorporación del BSCH-Perú.

Los ingresos no financieros fueron de US\$109.6 millones en el segundo trimestre del 2003, mayor en 16.9% respecto de los US\$93.8 millones en el mismo período del 2002, mayormente por el incremento de los ingresos por comisiones y en ganancias por venta de valores donde se registró un beneficio de US\$5.7 millones de la venta por PPS de una inversión de largo plazo. El rubro de Otros ingresos, US\$16.5 millones en el presente trimestre, disminuye de US\$28.2 millones en el primer trimestre del 2003, donde se tuvieron mayores recuperos de cuentas castigadas y porque en el período precedente se registraron US\$5.7 millones de ingresos diferidos que no tuvieron efecto en resultados al generar provisiones para mala cartera por un importe igual. Los ingresos no financieros fueron los siguientes:

(En US\$ Mn)	2T02	1T03	2T03	2T03 vs 1T03	2T03 vs 2T02
Comisiones por servicios bancarios	41.2	46.2	47.5	2.9%	15.5%
Primas netas ganadas	31.4	31.9	32.1	0.6%	2.2%
Ganancia en venta de valores	2.0	-0.2	7.6	N/A	285.2%
Ganancia por operaciones de cambio	5.8	6.4	5.8	-8.5%	1.1%
Otros ingresos	13.5	28.2	16.5	-41.5%	22.6%
Total Otros Ingresos no financieros	93.8	112.5	109.6	-2.6%	16.9%

I.4 GASTOS NO FINANCIEROS

Los gastos no financieros del segundo trimestre del 2003 alcanzaron US\$114.4 millones y, excluyendo los gastos de la fusión del BSCH-Perú, fueron US\$112.4 millones, 11.8% mayores a los gastos del mismo período del año anterior. El incremento de gastos se explica principalmente por provisiones para contingencias efectuadas por Credicorp de US\$4.5 millones registrados en el rubro de Otros gastos, y por gastos generales no recurrentes en el BCP (véase la Sección II.4). A continuación se presentan variaciones de los componentes de gastos:

(% variación y US\$ Mn)	2T02	1T03	2T03	2T03 vs 1T03	2T03 vs 2T02
Remuneraciones y beneficios sociales	44.8	46.1	45.1	-2.0%	0.9%
Generales, administrativos e impuestos	33.7	38.8	36.0	-7.3%	6.9%
Depreciación y amortización	10.9	11.7	12.4	5.5%	13.4%
Otros gastos	11.1	12.5	18.8	51.2%	69.0%
Gastos de fusión	--	15.5	2.0	-86.9%	N/A
Total Gastos no financieros	100.5	124.6	114.4	-8.2%	13.8%

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, fue de 53.4% en el segundo trimestre del 2003 habiendo sido de 50.2% en el mismo lapso del 2002. El ratio de los gastos operativos

ajustados como porcentaje de los activos totales promedio, fue 4.9% en el segundo trimestre del 2003, permaneciendo similar al ratio del mismo período del año pasado.

I.5 ACTIVOS Y PASIVOS

El total de activos fue de US\$8,234 millones al 30 de junio del 2003, subiendo 12.9% desde junio del 2002, pero baja 4.0% durante el presente trimestre. Los préstamos totales a fines de junio del 2003 fueron de US\$4,581 millones, elevándose 13.3% en el año transcurrido desde junio 2002, pero disminuye 1.3% desde marzo del 2003. Los depósitos y obligaciones a junio del 2003 muestran un saldo de US\$6,353 millones, creciendo 15.2% respecto del cierre del segundo trimestre del año pasado, pero son 5.2% menores al saldo de fines del trimestre precedente. Los adeudados a bancos y corresponsales, que fueron US\$286.9 millones, mantuvieron su tendencia negativa, cayendo en 5.3% respecto de los US\$302.8 millones en junio del 2002.

Los indicadores de calidad de cartera tienen la siguiente evolución:

(En US\$Mn)	2T02	1T03	2T03
Préstamos totales	4,045.4	4,639.6	4,581.4
Préstamos vencidos	316.3	384.1	360.1
Provisiones para cartera	314.1	430.7	407.1
Vencidos / Préstamos totales	7.8%	8.3%	7.9%
Provisiones / Vencidos	99.3%	112.2%	113.1%

Los préstamos vencidos disminuyen durante el trimestre debiéndose, en parte, por los castigos que se realizaron por un importe de US\$37.0 millones.

I.6 SUBSIDIARIAS

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

(US\$Mn)	2T02	1T03	2T03	6m02	6m03
Banco de Crédito BCP	US\$13.3	US\$ 8.0	US\$27.2	US\$27.2	US\$35.2
Atlantic	0.1	0.6	1.6	1.4	2.2
PPS	1.4	1.1	5.6	3.6	6.7
Banco Tequendama	-0.5	-1.1	0.9	-0.3	-0.2
Credicorp y otros*	-3.3	-6.1	-7.0	-6.1	-13.1
Utilidad Neta	US\$11.0	US\$ 2.5	US\$28.3	US\$25.8	US\$30.8

* Incluye Inversiones Crédito y otros.

En el segundo trimestre del 2003 el concepto **Credicorp y otros** presenta una pérdida neta de US\$7.0 millones, subiendo de la pérdida de US\$3.3 millones en el mismo lapso del 2002. El aumento se debe mayormente al cargo por US\$4.5 millones para provisiones y reservas de contingencias genéricas, y a la provisión de US\$1.4 millones relacionada con la cartera subestándar y bienes adjudicados transferidos del Banco Tequendama. La pérdida en el segundo trimestre del 2002 incluye una pérdida de traslación de US\$2.4 millones por efecto de la devaluación del Bolívar sobre el patrimonio de la oficina que el Banco Tequendama tenía en Venezuela.

En el presente trimestre, el **Banco de Crédito BCP** contribuyó US\$27.2 millones a los beneficios de Credicorp, mientras obtuvo una utilidad neta de US\$28.8 millones reportada según PCGA en el Perú (ver Sección II), explicándose la diferencia principalmente por la eliminación de los intereses minoritarios (US\$1.0 millón) y de los dividendos recibidos de Credicorp (US\$0.5 millones).

La contribución del **Atlantic Security Holding Corporation** de US\$1.6 millones en el presente trimestre, es igual a la utilidad que muestran sus libros, como se aprecia en la Sección III, sin embargo, la

contribución de US\$2.2 millones en el primer semestre del 2003 es menor al resultado de US\$5.4 millones en sus libros debido a la eliminación de US\$3.1 millones de dividendos distribuidos por Credicorp que se registraron como ingresos. En el primer semestre del 2002, la contribución de US\$1.4 millones resulta de la eliminación de US\$4.1 millones por el mismo concepto, de los cuales US\$2.1 millones fueron eliminados en el segundo trimestre de ese año.

La contribución de **PPS** a Credicorp en el segundo trimestre del 2003 (US\$5.6 millones) es menor a los resultados reportados según PCGA en el Perú (US\$6.8 millones, ver Sección IV), debido principalmente a la eliminación de ingresos por dividendos de Credicorp (US\$0.8 millones) y de intereses minoritarios (US\$1.8 millones), los que se compensan con menores requerimientos de reservas y beneficios en el ajuste por inflación.

La contribución del **Banco Tequendama** a la utilidad de Credicorp, de US\$-0.2 millones en el primer semestre, no incluye gastos asumidos por Credicorp de US\$3.4 millones, de los que US\$1.4 millones se cargaron en el segundo trimestre del 2003, como se mencionó arriba. Comparando con los mismos períodos del año pasado, el Banco Tequendama contribuyó US\$-0.3 millones en la primera mitad del 2002, período en el que Credicorp provisionó US\$3.5 millones, de los que US\$2.4 millones se cargaron en el segundo trimestre del 2002.

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. Las perspectivas de la economía boliviana continúan pesimistas, con un crecimiento del PBI que no alcanzaría el 3% en el 2003, debido principalmente a dificultades fiscales luego que el déficit alcanzó 8.5% del PBI en el 2002. Después de las severas protestas populares sufridas en el primer trimestre, el gobierno está planteando medidas reactivadoras con planes de generación de empleo, construcción de infraestructura y la agilización de la reestructuración de empresas.

La inflación en el segundo trimestre del 2003 fue de 0.54%, acumulando 0.78% durante el primer semestre, como reflejo de la débil demanda. La devaluación se mantuvo por encima de la inflación y fue de 1.1% en el presente trimestre y de 2.1% en los primeros seis meses del 2003, finalizando el tipo de cambio en 7.64 bolivianos por dólar al 30 de junio.

Las colocaciones del sistema, después de disminuir desde el año 2000, subieron 1.7% durante el trimestre para finalizar en US\$2,624 millones en junio del 2003. La morosidad de la cartera del sistema, pasó de 20.1% en marzo del 2003, a 19.3% en el presente trimestre. Los depósitos totales sumaron US\$2,714 millones en junio del 2003, 3.7% mayor que el saldo de marzo pasado.

El BCB tuvo una participación de mercado en depósitos de 12.5% en junio del 2003, habiendo sido 12.1% en marzo del 2003, manteniéndose como el quinto banco entre las 12 instituciones del sistema. En colocaciones se mantuvo el cuarto lugar, aunque se elevó la participación de mercado a 12.1% de 11.5% en marzo pasado.

Al 30 de junio del 2003, los préstamos del BCB fueron de US\$315.1 millones, comparados con US\$311.2 millones en marzo del 2003, y con US\$355.4 millones a fines de junio del 2002. La morosidad al final del presente trimestre fue de 23.4%, con US\$73.8 millones de préstamos vencidos, subiendo ligeramente de 23.2% en marzo del 2003. El ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 69.9% en junio del 2003, disminuyendo de 75.8% en marzo del 2003.

En el segundo trimestre del 2003, en libros de BCB, por concepto de provisiones para préstamos morosos, se cargaron contra resultados US\$1.2 millones, comparado con un total de US\$7.8 millones provisionado en resultados del segundo trimestre del año pasado, efectuado conjuntamente por el BCB y a nivel de la matriz BCP.

En los registros del BCB, la utilidad neta del segundo trimestre del 2003 fue US\$440 mil, comparada con la utilidad de US\$15 mil en el mismo trimestre del año pasado.

Banco Tequendama, Colombia

En el primer trimestre del 2003, el PBI colombiano creció 3.8% comparado con el mismo período del año anterior, ritmo mayor al 2.4% esperado para el ejercicio 2003. En el 2002 el crecimiento fue 1.7%. En la débil recuperación económica, continúa destacando el crecimiento de la actividad del sector construcción, que sube 15.8%, aunque tiene tendencia a declinar en los últimos trimestres. También sigue la expansión de la industria manufacturera que acumula un crecimiento de 5.3% al mes de abril (cifra que evita el efecto calendario del pase del feriado de Semana Santa). También ayuda al mejor desempeño del PBI el que las exportaciones hayan logrado crecer 4.2% al mes de mayo pues, a pesar del colapso del mercado venezolano (que representaba casi un 10% del total de exportaciones), se incrementan las ventas a otros mercados y las exportaciones de hidrocarburos y minerales.

El déficit fiscal se mantiene bajo control en los primeros meses del 2003, aunque todavía no se asegura la meta de 2.5% de déficit para el total del año, menor al 3.6% del 2002. Para ello se han tomado medidas tributarias y de reforma del estado, y se está avanzando con la búsqueda de la aprobación de un referendo que, entre otras medidas, congela salarios y pensiones.

Durante el trimestre el Banco Central continuó interviniendo en el mercado cambiario buscando estabilizar el tipo de cambio el cual, luego de alcanzar los Col\$3,000 por US\$1 en el primer trimestre, declinó por debajo de Col\$2,800, para finalizar en Col\$2,812 al 30 de junio del 2003, revaluándose 5% en el trimestre y 2% en los seis primeros meses del 2003.

La alta inflación da muestras de disminuir su ritmo. En el segundo trimestre del 2003 el índice de precios sube 1.6%, menor al 3.4% en el primer trimestre, y que el 2.0% en el mismo período del año pasado. Sin embargo, no parece alcanzable la meta oficial de 5 a 6% para el año 2003, al estar en 7.2% la inflación de los últimos doce meses al mes de junio.

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, manteniéndose tasas reales cercanas a cero. La DTF disminuyó ligeramente de 7.70% al cierre de diciembre pasado, a 7.68% al final de marzo del 2003, y pasa a 7.78% al final de junio.

Según estadísticas del sistema bancario, las colocaciones han logrado subir desde US\$14,402 millones en diciembre del 2002 a US\$14,872 millones a fines de mayo del 2003, a la vez que mejora la morosidad a 12.2% en esta fecha, de 12.7% a fines del 2002. La cobertura de provisiones sobre cartera morosa fue de 61.3% en mayo del 2003 comparado con 61.9% en diciembre del 2002. El total de depósitos, US\$18,667 millones a fines de mayo del 2003, disminuyó de US\$19,220 millones a inicios del año.

El Banco Tequendama, en mayo del 2003, tuvo una participación de 1.42% del total colocado por los bancos, similar al 1.43% en diciembre del 2002. En las mismas fechas, la participación en el mercado de depósitos subió a 0.81% de 0.74%.

El Banco Tequendama al 30 de junio del 2003 tuvo préstamos por US\$221.0 millones, monto 4.9% mayor a los US\$210.7 millones de marzo, pero disminuye de US\$239.0 millones en el segundo trimestre del año pasado. Al cierre del presente trimestre, los depósitos sumaron US\$172.2 millones, subiendo respecto de US\$164.1 millones del trimestre precedente, aunque es menor a los US\$193.1 millones en junio del año pasado.

La morosidad fue de 2.0% en junio del 2003, mejorando de 2.9% a fines del primer trimestre del 2003 y de 4.3% en diciembre del 2002, con una cobertura de vencidos con provisiones de 122.4% comparado con 94.6% y 69.5%, respectivamente.

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 2003 alcanzó S/.112.2 millones (US\$32.3 millones), comparada con la utilidad de S/.125.0 millones (US\$36.0 millones) alcanzada al mes de junio del año pasado, resultando en S/0.09 y S/0.10 por acción, respectivamente. La disminución de la utilidad se debe principalmente a los egresos no recurrentes por la absorción del BSCH-Perú, que se ocasionan mayormente hasta marzo del 2003 y que acumularon S/.60.3 millones (US\$17.4 millones) en este semestre, y a la pérdida por exposición a la inflación, los que se compensan en parte con mayores ingresos no financieros.

La utilidad neta consolidada generada durante el segundo trimestre del 2003 alcanzó S/.100.0 millones (US\$28.8 millones), mayor a la utilidad de S/.66.1 millones (US\$19.0 millones) alcanzada en el mismo trimestre del 2002. La utilidad del presente trimestre se incrementa, respecto de la del mismo período del año pasado, principalmente por los mayores ingresos no financieros y menores provisiones para cartera morosa, los que compensan el menor resultado por exposición a la inflación.

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

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

	Tres meses terminados el				Seis meses terminados el		
	30.06.02	31.03.03	30.06.03	30.06.03	30.06.02	30.06.03	30.06.03
				US\$			US\$
Ingreso por Intereses netos	278.7	281.7	284.4	\$81.9	557.2	566.1	\$163.1
Provisión para colocaciones	103.9	115.3	66.3	\$19.1	191.6	181.6	\$52.3
Otros ingresos	189.6	248.4	212.3	\$61.2	372.7	460.7	\$132.7
Gastos	295.3	311.7	297.5	\$85.7	586.5	609.2	\$175.5
Gastos de fusión	0.0	53.3	7.0	\$2.0	0.0	60.3	\$17.4
Resultado por exp. a la inflación	23.9	(24.9)	3.7	\$1.1	24.2	(21.2)	(\$6.1)
Utilidad antes de impuesto a la renta	93.0	24.9	129.7	\$37.4	176.1	154.6	\$44.5
Impuesto a la Renta	26.9	12.7	29.7	\$8.5	51.1	42.4	\$12.2
Utilidad neta	66.1	12.1	100.0	\$28.8	125.0	112.2	\$32.3
Utilidad neta por acción (2)	0.05	0.01	0.08	\$0.02	0.10	0.09	\$0.03

(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 1,202 millones de acciones en todos los períodos.

II.2 INGRESO POR INTERESES NETO

El ingreso por intereses, neto de egresos por el mismo concepto, del segundo trimestre del 2003 alcanzó S/.284.4 millones (US\$81.9 millones), mayor en 2.0% comparado con el del mismo trimestre del año pasado, aunque se mantiene similar al ingreso neto del primer trimestre del 2003. El incremento respecto del segundo trimestre del 2002 se debe principalmente a los mayores activos que generan intereses que compensan la disminución del margen de intereses, continuando la situación general de exceso de liquidez tanto en moneda nacional como extranjera.

Durante el segundo trimestre del 2003, el margen neto por intereses fue de 5.34%, disminuyendo de 6.04% en el segundo trimestre del 2002, pero sube comparado con 5.08% en el primer trimestre del 2003. Durante el presente trimestre, la mejora en el margen resulta principalmente de las mayores colocaciones e inversiones en moneda local. A pesar de continuar la disminución de las tasas de colocaciones y de depósitos en ambas monedas, mejoró el retorno en las inversiones en moneda

nacional, lo que logró elevar el margen en esa moneda, mientras que el de las operaciones en moneda extranjera se mantuvo estable.

II.3 INGRESOS NO FINANCIEROS

Los ingresos no financieros, que incluyen comisiones y otros conceptos, del segundo trimestre del 2003 fueron S/.212.3 millones (US\$61.2 millones), 12.0% mayores a los ingresos obtenidos en el mismo trimestre del 2002, debido principalmente al aumento en ingresos por comisiones por servicios bancarios

En el segundo trimestre del 2003 las comisiones por servicios bancarios alcanzaron S/.158.7 millones (US\$45.7 millones), 14.5% sobre las del mismo trimestre del 2002, principalmente por los mayores ingresos por diversos servicios, destacando el de mantenimiento y administración de cuentas. En el trimestre, los servicios bancarios más importantes presentan las siguientes variaciones:

<i>(En S./Mn. constantes)</i>	2T02	2T03	Var.
Créditos contingentes	6.6	7.5	13.6%
Comercio Exterior	6.7	8.1	20.3%
Administración de cuentas	37.4	43.6	16.5%
Seguros	6.3	7.0	10.7%
Cobranzas	16.4	15.9	-3.2%
Servicio de transferencias de fondos	25.2	25.9	3.6%
Tarjeta de crédito	16.1	19.7	23.0%
Bolsa de valores	7.7	11.3	47.7%
Finanzas Corporativas	1.5	3.8	148.4%
Administración de préstamos	0.5	1.3	154.9%
Portes	7.3	6.9	-6.0%
Otros	6.8	7.7	12.7%
Total	138.5	158.7	14.5%

En el segundo trimestre del 2003, las transacciones con valores resultaron en un beneficio de S/.8.2 millones (US\$2.4 millones), similar a las ganancias del segundo trimestre del 2002 donde se obtuvo S/.8.9 millones (US\$2.6 millones). El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima subió 17.1% en el segundo trimestre del 2003, comparado con una disminución de 12.7% 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/.18.9 millones (US\$5.4 millones) en el segundo trimestre del 2003, 3.5% sobre el importe del mismo trimestre del 2002, debido al incremento en los volúmenes de transacciones, lo que compensó una ligera disminución del margen.

El concepto de Otros Ingresos, donde se registran principalmente recuperos de gastos y reversiones de provisiones de ejercicios anteriores, subió de S/.23.9 millones (US\$6.9 millones) en el segundo trimestre del 2002, a S/.26.6 millones (US\$7.7 millones) en este período, aunque disminuye respecto de S/.67.8 millones (US\$19.5 millones) en el primer trimestre del 2003, donde se obtuvieron ganancias diferidas de S/.19.9 millones (US\$5.7 millones) que 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 segundo trimestre del 2003 fueron S/.304.4 millones (US\$87.7 millones), 3.1% mayores a los del mismo período del 2002, aunque disminuyen 16.6% respecto del trimestre precedente donde se registraron gastos relacionados con la fusión del BSCH-Perú. Los gastos operativos ajustados durante el segundo trimestre del 2003 fueron de S/.263.4 millones (US\$75.9 millones), mayor en 2.6% que los mismos gastos durante el respectivo período del año anterior. Dichos gastos operativos ajustados del presente trimestre se determinan excluyendo: i) provisiones por activos adjudicados (S/.23.2 millones); ii) gastos no recurrentes relacionados con la fusión del BSCH-Perú y con el proyecto de reestructuración de sistemas de cómputo (S/.12.8 millones); y, iii) la participación de trabajadores en las utilidades (S/.5.0 millones).

En el segundo trimestre del 2003, los gastos de fusión con el BSCH-Perú, de S/.7.0 millones (US\$2.0 millones), se incurrieron mayormente para gastos generales e indemnización de empleados. En el primer trimestre del 2003 estos gastos de fusión fueron de S/.53.4 millones (US\$15.4 millones).

Excluyendo los gastos por la fusión, aproximadamente el 42% de los gastos no financieros se destinaron a salarios y otros gastos de personal, concepto que disminuye 3.8%, a S/.124.7 millones (US\$35.9 millones), comparado con el segundo trimestre del 2002. Al cierre del presente trimestre el número de personal fue 7,570, cifra menor que las 7,629 personas en marzo pasado, principalmente por la aplicación de planes de reestructuración de personal en el Banco de Crédito y en Solución Financiera.

El rubro de gastos generales y administrativos, que constituyó un 33% de los gastos no financieros del trimestre sin incluir los gastos de fusión, fue de S/.99.0 millones (US\$28.5 millones) en el segundo trimestre del 2003, subiendo 8.7% comparado con el mismo trimestre del año anterior en parte por gastos no recurrentes en la reestructuración de sistemas que alcanzaron S/.5.8 millones (US\$1.7 millones). En el trimestre, los principales conceptos de gastos generales y administrativos sin incluir gastos de fusión fueron:

<i>(En S/.Mn constantes)</i>	2T02	2T03	Var
Suministros y cargos operativos	11.4	12.6	10.3%
Comunicaciones	9.2	9.6	4.6%
Honorarios profesionales	17.2	16.8	-2.5%
Seguros y seguridad	7.7	8.0	4.6%
Transporte de valores	11.1	11.8	6.1%
Sistemas y mantenimiento	16.0	22.1	38.0%
Publicidad	15.9	13.6	-14.5%
Otros generales y administrativos	2.4	4.5	83.8%
Total generales y administrativos	91.1	99.0	8.7%

El concepto de Otros Egresos, dentro de los gastos no financieros, disminuye de S/.36.5 millones (US\$10.5 millones) en el segundo trimestre del 2002 a S/.29.0 millones (US\$8.4 millones) en el presente trimestre, principalmente por registrar 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 4.9% en el segundo 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), también mejora de 54.8% a 53.0% comparando el segundo trimestre del 2002 y del 2003, respectivamente.

II.5 ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos totales del BCP fueron de S/.23,386 millones (US\$6,737 millones) al cierre de junio del 2003, 10.9% mayores respecto del saldo de fines del segundo trimestre del 2002, aunque disminuye 5.1% del saldo de marzo del 2003.

Las colocaciones totales consolidadas, alcanzaron S/.14,618 millones (US\$4,212 millones) al fin de junio del 2003, mayor en 12.1% comparado con junio del 2002, pero disminuye ligeramente en 0.9% respecto del saldo a fines del trimestre precedente. Al cierre de junio del 2003, la cartera de colocaciones, neta de provisiones, representó el 56.3% del total de activos, mayor al 53.8% de marzo pasado. Al cierre del segundo trimestre del 2003 la participación de los préstamos en Nuevos Soles fue 17.2%, superior al 16.7% en marzo del 2003 y que el 14.2% en junio del 2002.

Al 30 de junio del 2003 los depósitos y obligaciones alcanzaron la suma de S/.20,013 millones (US\$5,766 millones), mayor en 13.2% respecto del saldo de fines del segundo trimestre del 2002, pero disminuye 4.6% durante el presente trimestre. Durante el trimestre, los depósitos de ahorros disminuyeron en 1.0%, los depósitos a la vista en 4.3%, y los depósitos a plazo en 6.6%. Los depósitos denominados en Nuevos Soles fueron 23.5% del total de depósitos, superior al 22.2% en el pasado mes de marzo, y también que el 20.4% de fines de junio 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		
	30.06.02	31.03.03	30.06.03	30.06.02	31.03.03	30.06.03
Banco de Crédito del Perú	78.0%	86.4%	86.0%	84.6%	90.6%	90.0%
Banco de Crédito de Bolivia	9.8%	6.5%	7.0%	8.4%	5.6%	6.2%
Banco de Crédito Overseas	4.5%	0.1%	-----	3.0%	0.0%	-----
Crédito Leasing	5.8%	4.9%	4.8%	2.9%	2.6%	2.6%
Solución Financiera de Crédito	1.9%	2.1%	2.2%	1.1%	1.1%	1.2%
TOTAL%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Total BCP	S/.11,931	S/.13,266	S/.13,177	S/.17,673	S/.20,985	S/.20,014

Según estadísticas de la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC) sobre las operaciones de los catorce bancos comerciales peruanos, al 30 de junio del 2003 la participación del Banco de Crédito fue de 34.3% del total de colocaciones (35.3% al 31 de marzo del 2003 y 27.2% al 30 de junio del 2002), y de 36.3% del de depósitos (38.5% al 31 de marzo del 2003 y 31.4% al 30 de junio del 2002).

Las colocaciones por segmentos de negocios tienen la siguiente composición:

<i>(En % del total y S/.Mn constantes)</i>	30.06.02	31.03.03	30.06.03
Corporativa	45.5%	43.2%	43.1%
Mediana Empresa	27.2%	26.0%	26.4%
Banca Minorista:	27.3%	30.8%	30.5%
- Pequeña Empresa	11.3%	11.0%	10.1%
- Hipotecario	8.1%	12.1%	12.6%
- Consumo	4.6%	4.3%	4.4%
- Tarjeta de Crédito	3.2%	3.4%	3.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Cartera Total	S/.13,038	S/.14,746	S/.14,618

En el presente trimestre los préstamos totales disminuyeron ligeramente en 0.9%, donde si bien los de mediana empresa subieron en 0.7%, a S/.3,862 millones (US\$1,113 millones), los créditos al segmento de empresas corporativas bajan 1.2%, a S/.6,298 millones (US\$1,814 millones), y las colocaciones a la banca minorista también caen 1.7% a S/.4,459 millones (US\$1,285 millones). Los productos de la banca minorista tuvieron las siguientes variaciones:

	30.06.02	31.03.03	30.06.03	30.06.03 vs 31.03.03	30.06.03 vs 30.06.02
<i>(% de variación y S/. Mn constantes)</i>					
- Pequeña Empresa	1,476	1,593	1,473	-7.5%	-0.2%
- Hipotecario	1,062	1,797	1,842	2.5%	73.5%
- Consumo	598	645	641	-0.7%	7.2%
- Tarjeta de Crédito	417	500	502	0.4%	20.5%
Total Banca Minorista	3,553	4,535	4,459	-1.7%	25.5%

Al 30 de junio del 2003 las colocaciones contingentes fueron S/.4,931 millones (US\$1,420.5 millones), incrementándose 13.4% respecto de las de fines de junio del 2002 como se aprecia en la siguiente tabla:

	30.06.02	31.03.03	30.06.03	30.06.03 vs 31.03.03	30.06.03 vs 30.06.02
<i>(% de variación y S/. Mn constantes)</i>					
- Avalos y Cartas Fianza	2,075	2,278	2,194	-3.7%	5.8%
- Cartas de Crédito	424	505	440	-13.0%	3.6%
- Aceptaciones	102	134	159	18.5%	55.5%
- Futuros moneda extranjera	1,076	1,324	1,473	11.3%	36.9%
- Otras cuentas contingentes	672	659	665	0.9%	-0.9%
Total Contingentes	4,349	4,900	4,931	0.6%	13.4%

II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRESTAMOS

La calidad de cartera mantuvo su tendencia positiva durante el segundo trimestre del 2003. El total de la cartera morosa al 30 de junio del 2003 fue S/.1,224 millones (US\$352.6 millones), 3.3% menor que el saldo de S/.1,266 millones (US\$364.8 millones) al final de marzo del 2003, y cae también 9.0% respecto de los créditos morosos al inicio del ejercicio, donde ya se incluyó la cartera del BSCH-Perú.

El ratio de préstamos vencidos como un porcentaje del total de la cartera, fue 8.37%, mejorando durante el trimestre de 8.59% en marzo, pero es mayor que el 7.93% en junio del año pasado donde aún no se incorporaban los préstamos vencidos del BSCH-Perú.

Las provisiones para posibles pérdidas en la cartera de préstamos tuvieron un saldo de S/.1,442 millones (US\$415.3 millones) a fines de junio del 2003, 2.6% menor al saldo del trimestre precedente, disminuyendo por los castigos efectuados. El ratio de cobertura de provisiones sobre vencidos fue de 117.8% al cierre del presente período, mayor al 116.9% de marzo del 2003, y también comparado con 107.1% de junio del 2002.

Del saldo total de provisiones al fin del presente trimestre, S/.208.0 millones (US\$59.9 millones) corresponden a provisiones genéricas asignadas a créditos en la categoría Normal (A), disminuyendo de S/.261.3 millones (US\$75.3 millones) al 31 de marzo del 2003 por la reclasificación de reservas que estaban pendientes de aplicación definitiva.

En el segundo trimestre del 2003 se efectuaron castigos de préstamos considerados incobrables, que fueron previamente provisionados, por un importe de S/.128.4 millones (US\$37.0 millones), de los que aproximadamente 5% corresponden a créditos de consumo. Los castigos en el primer trimestre del 2003 fueron de S/.58.6 millones (US\$17.0 millones), y de S/.168.1 millones (US\$48.4 millones) en el segundo trimestre del 2002.

Al final del trimestre reportado, los préstamos refinanciados muestran un saldo de S/.912.2 millones (US\$262.8 millones), disminuyendo respecto del saldo del trimestre precedente que fue de S/.954.8 millones (US\$275.1 millones).

La cartera clasificada como subestándar, que incluye las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida, fue de 18.1% en junio del 2003, menor al 19.5% en junio del año pasado, aunque sube ligeramente del 17.8% que se obtuvo en marzo del 2003. La clasificación de la cartera de colocaciones directas según categorías de riesgos es:

<i>(En % del total y S/.Mn const.)</i>	30.06.02	31.03.03	30.06.03
A: Normal	68.7%	72.9%	70.3%
B: Problema Potencial	11.8%	9.3%	11.5%
C: Deficiente	9.2%	6.7%	5.9%
D: Dudoso	5.4%	5.7%	6.6%
E: Pérdida	4.9%	5.4%	5.6%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Cartera Total	S/.13,038	S/.14,746	S/.14,618

Durante el segundo trimestre del 2003 se cargaron gastos por provisiones para cartera de préstamos por S/.66.3 millones (US\$19.1 millones), importe menor que los S/.103.9 millones (US\$29.9 millones) provisionados en el segundo trimestre del 2002, debido mayormente a la mejora de la calidad de la cartera y a la mencionada aplicación de reservas genéricas. La provisión en el primer trimestre del 2003 fue de S/.115.3 millones (US\$33.2 millones), donde se incluyeron US\$13.4 millones por la cartera de la subsidiaria en Bolivia. En el presente trimestre las provisiones en Bolivia disminuyen a US\$1.2 millones. Las provisiones efectuadas por segmento de negocio, sin considerar la aplicación de reservas genéricas del presente trimestre, fueron:

<i>(% Gasto de Provisión y S/.Mn const.)</i>	2T02	1T03	2T03
Banca Corporativa	24.9%	29.3%	41.2%
Mediana Empresa	30.3%	35.3%	21.4%
Banca Minorista	44.8%	35.4%	37.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Total Gasto de Provisión, neto	S/.103.9	S/.115.3	S/.66.3

II.7 ADECUACION DEL CAPITAL

Al final del segundo trimestre del 2003 el ratio de activos ponderados por riesgo a patrimonio efectivo del BCP sin consolidar fue de 9.4 a 1.0 (10.7%), mientras que el ratio correspondiente a los estados consolidados fue de 7.9 a 1.0 (12.6%). Al 30 de junio del 2003 los activos ponderados incorporan S/.771.1 millones (US\$222.2 millones) de riesgos de mercado, cuya cobertura requiere de S/.70.1 millones (US\$20.2 millones) de patrimonio. Las regulaciones peruanas establecen como límite el ratio de 11.0 a 1.0 (9.1%).

Al 30 de junio del 2003, el patrimonio efectivo del BCP consolidado fue de S/.2,165 millones (US\$623.7 millones), disminuyendo respecto de los S/.2,186 millones (US\$629.8 millones) del trimestre precedente, principalmente por las mayores inversiones. En el presente período el patrimonio efectivo incluye S/.163.4 millones (US\$47.1 millones) de deuda subordinada, la que permaneció casi sin variación durante el presente período.

	BCP no consolidado		BCP consolidado	
<i>(S/. Mn constantes)</i>	30.06.02	30.06.03	30.06.02	30.06.03
Patrimonio Efectivo	1,437	1,598	2,036	2,165
Activos Ponderados	13,636	14,942	16,719	17,131
Acts. Ponderados / Patrimonio Ef. (veces)	9.5	9.4	8.2	7.9
Patrimonio Ef. / Acts. Ponderados	10.5%	10.7%	12.2%	12.6%

III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC)

La utilidad neta consolidada del período de seis meses terminado el 30 de junio del 2003 fue US\$5.4 millones, similar al resultado de US\$5.5 millones en el mismo semestre del año 2002. La utilidad del primer semestre del 2003 es parecida a la del año anterior a pesar de notar mayores retornos por la cartera de inversiones, que logran compensar el incremento de provisiones para riesgos y el menor margen por intereses.

La utilidad neta del segundo trimestre del 2003 fue de US\$1.6 millones, mientras en el mismo trimestre del año pasado se obtuvo US\$2.1 millones. La utilidad en el presente trimestre disminuye comparada con la del año pasado principalmente debido a los menores ingresos por dividendos y por intereses (netos) y a las mayores provisiones para riesgos, los que se compensan en parte con el mayor retorno de la cartera de inversiones.

El ingreso neto por intereses, antes de provisiones para riesgos y sin incluir dividendos, fue de US\$3.7 millones en el segundo trimestre del 2003, menor que los US\$4.6 millones en el mismo lapso del 2002. En ambos períodos los dividendos recibidos fueron US\$0.1 millones y US\$2.1 millones, respectivamente.

El margen de intereses, como porcentaje de los activos rentables sin considerar dividendos, fue 2.4% en el presente trimestre, similar al 2.5% que se obtuvo en el primer trimestre precedente, pero disminuye respecto del 3.4% en el segundo 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 segundo trimestre del 2003 fueron US\$3.5 millones, similar a los US\$3.6 millones en el trimestre precedente, pero suben respecto de los US\$0.8 millones provisionados en el segundo trimestre del año 2002. En el presente período se efectuaron, adicionalmente, US\$0.9 millones de provisiones para riesgo crediticio, mayor a los US\$0.6 millones provisionado en el trimestre precedente, y también que los US\$0.1 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, mejoraron a US\$3.9 millones en el segundo trimestre del 2003, de una pérdida de US\$1.3 millones en el mismo período del 2002. Estos ingresos suben comparados con el segundo trimestre del año pasado principalmente por las mayores ganancias realizadas en valores que mejoran de una pérdida de US\$3.5 millones en el segundo trimestre del 2002 a un beneficio neto de US\$2.8 millones en el presente período. Los ingresos por comisiones disminuyen de US\$1.5 millones en el segundo trimestre del 2002 a US\$0.8 millones en el presente, principalmente por servicios administrativos y comisiones transferidas a afiliadas en los Estados Unidos, producto de la reestructuración de las operaciones Credicorp en ese país.

La cartera de colocaciones, neta de provisiones, fue de US\$156.7 millones al 30 de junio del 2003 permaneciendo casi sin variación durante el trimestre, aunque disminuye comparado con US\$167.2 millones a fines de junio 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\$359.8 millones al cierre de junio del 2003, habiendo sido de US\$327.6 millones a fines de marzo del 2003, subiendo también respecto de los US\$312.3 millones en el segundo trimestre del 2002.

Los depósitos alcanzaron US\$583.7 millones al final del presente trimestre, mayor al saldo de US\$573.0 millones al cierre del trimestre precedente, y también comparado con US\$503.5 millones en junio del 2002.

Los fondos de terceros bajo administración alcanzaron US\$560.5 millones al 30 de junio del 2003, subiendo 3.4% de US\$542.2 millones a finales de marzo del 2003, y 11.6% mayor que los US\$502.3 millones en el segundo 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\$128.7 millones al final de junio del 2003, subiendo de US\$119.3 millones en marzo pasado debido principalmente a que la reserva patrimonial para la valoración de mercado de inversiones subió US\$12.8 millones, al pasar de pérdida no realizada de US\$2.2 millones a un beneficio no realizado de US\$10.6 millones al cierre de junio del 2003, producto de la recuperación en los precios de mercado del portafolio propietario de inversiones disponibles para la venta. Este incremento del patrimonio se vio contrarrestado en parte con el pago de US\$5.0 millones en dividendos. La cartera de préstamos no presenta vencidos.

Los gastos operativos sobre activos promedio, anualizados, disminuyen a 0.9% en el segundo trimestre del 2003 comparado con 1.5% en el mismo período del 2002. Este ratio se reduce a 0.5% en el segundo trimestre del 2003 si se incluyen como activos los fondos de terceros bajo administración, mejorando respecto del 0.8% 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 los seis primeros meses del 2003 de S/.28.6 millones (US\$8.3 millones), 28.1% sobre la utilidad de S/.22.4 millones (US\$6.4 millones) en el primer semestre del año 2002. La utilidad neta consolidada en el segundo trimestre del 2003 fue de S/.23.5 millones (US\$6.8 millones), habiendo sido de S/.9.9 millones (US\$2.9 millones) en el mismo período del año anterior.

Los resultados del primer semestre y del segundo trimestre del 2003 suben respecto de los mismos períodos del año pasado principalmente por los ingresos financieros producto de la venta de inversiones de largo plazo, los que generaron beneficios por S/.19.7 millones (US\$5.7 millones).

Durante el segundo trimestre del 2003, las primas totales fueron S/.266.7 millones (US\$76.8 millones), un 38.9% de aumento comparados con S/.192.0 millones (US\$55.3 millones) en el mismo período del año anterior. Las primas netas ganadas, netas de cesiones y reservas, fueron de S/.121.1 millones (US\$34.9 millones) en el presente trimestre, 3.9% mayores que las del mismo período del año pasado. El incremento de las primas totales se debe mayormente al aumento de rentas vitalicias, que requieren altas reservas, y al registro de seguros de incendio con entidades estatales, las mismas que se reaseguran en gran proporción, por lo que el crecimiento de primas netas ganadas es menor.

Las reservas técnicas por primas aumentaron en S/.76.0 millones (US\$21.9 millones) en el segundo trimestre del 2003, tres veces mayor al aumento de S/.24.3 millones (US\$7.0 millones) en el mismo período del 2002, las que mayormente fueron constituidas por Pacífico Vida para sus líneas de Rentas Vitalicias.

Comparando los resultados acumulados al primer semestre del año 2003 con los del 2002, las primas totales de PPS consolidado subieron 17.4%, alcanzando S/.507.0 millones (US\$146.1 millones). Las primas totales se desagregan en: i) seguros generales, que representaron el 53.7% del total y aumentaron 0.7%; ii) Pacífico Salud, que representó el 8.8% y fue mayor en 12.2%; y iii) Pacífico Vida, donde alcanzaron el 37.4% y se incrementaron en un 55.9%.

Acumulado al 30 de junio del 2003, los seguros de asistencia médica y Pacífico Salud (19.1% de la cartera) crecieron en 5.1%; los seguros de incendio (20.2% del total de primas) aumentaron en 2.6%; mientras que los seguros de automóviles (5.7% del total de primas) aumentaron 2.3% respecto del año pasado. Comparando los ramos de vida, los seguros previsionales (6.5% del total de primas) disminuyeron en un 6.4%, los seguros de vida grupo y vida individual (10.4% del total de primas) subieron en 16.3%, mientras que las Rentas Vitalicias (19.5% del total de primas) aumentaron en 175.4% respecto al primer semestre del año pasado. El incremento en Rentas Vitalicias se debe a la regularización de bonos de reconocimiento del sistema de pensiones estatal y a las mayores facilidades para la jubilación temprana.

En el segundo trimestre del 2003 el resultado técnico fue de S/.13.9 millones (US\$4.0 millones), mejorando comparado con S/.9.9 millones (US\$2.9 millones) obtenido en el mismo período del 2002 principalmente por los menores siniestros. El ratio de resultado técnico (primas netas menos reservas, comisiones y siniestros como un porcentaje de las primas totales), fue de 5.2% en el presente período permaneciendo similar al del año pasado, sin embargo disminuye a 5.6% en el primer semestre del 2003, comparado con el 8.6% en el mismo período del 2002, mayormente por el incremento de reservas.

Los siniestros netos del segundo trimestre del 2003 fueron S/.90.6 millones (US\$26.1 millones), menores en 6.1% comparados con los del segundo trimestre del año anterior. La siniestralidad neta (siniestros netos como porcentaje de las primas netas) del segundo trimestre del 2003 disminuyó a 46.0%, de 68.4% en el mismo período del año pasado. En el semestre, la siniestralidad baja a 48.4%, de 58.1% en la primera mitad del 2002, pero se mantuvo elevada en seguros previsionales (127.3%), salud (74.9%) y en Pacífico Salud (85.8%).

El ratio combinado (suma de siniestros netos, gastos generales y comisiones como porcentaje de las primas netas) mejora de 91.8% en el segundo trimestre del 2002 a 66.6% en el presente período, principalmente por la menor siniestralidad.

El ratio consolidado de gastos operativos sobre primas netas disminuyó de 19.4% en el segundo trimestre del 2002 a 15.1% en el presente período.

Las inversiones en valores e inmuebles ascendieron a S/.1,175 millones (US\$338.6 millones) al final de junio del 2003, incrementándose en 24.3% sobre el saldo del mismo periodo del año anterior.

Al 30 de junio del 2003, los activos totales ascendieron a S/.1,600 millones (US\$461.0 millones), 17.7% mayores al saldo de fines de junio del 2002. Al cierre del presente período el patrimonio neto fue de S/.362.3 millones (US\$104.4 millones), 6.5% mayor al patrimonio de junio del 2002.

El mercado asegurador tuvo primas brutas acumuladas al 31 de mayo del 2003 de US\$368.8 millones, subiendo 33.4% 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 cinco meses del 2003 fue de 29.3% comparado con el 35.2% del mismo periodo del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales y salud de 31.6% y 37.8%, respectivamente. En los ramos de vida y seguros previsionales la participación de mercado fue de 26.5% a mayo del 2003 y de 30.2% en mismo lapso del año anterior.

*** Siguen 8 Cuadros ***

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 1

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Al 30 de Jun. del 2002	Al 31 de Dic. del 2002	Al 31 de Mar. del 2003	Al 30 de Jun. del 2003
Fondos disponibles:				
Caja y depósitos en bancos que no generan intereses	239,724	314,404	243,401	251,643
Depósitos en bancos que generan intereses	<u>1,469,750</u>	<u>1,867,987</u>	<u>1,901,274</u>	<u>1,616,400</u>
	<u>1,709,474</u>	<u>2,182,391</u>	<u>2,144,675</u>	<u>1,868,043</u>
Valores negociables, netos	498,453	613,174	714,208	685,378
Colocaciones	<u>4,045,408</u>	<u>4,817,662</u>	<u>4,639,592</u>	<u>4,581,397</u>
Vigentes	3,729,116	4,412,345	4,255,538	4,221,341
Vencidas	316,292	405,317	384,054	360,056
Menos - Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	(314,076)	(420,809)	(430,712)	(407,117)
Colocaciones Netas	<u>3,731,332</u>	<u>4,396,853</u>	<u>4,208,880</u>	<u>4,174,280</u>
Inversiones disponibles para la venta	620,141	634,151	670,269	711,404
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	35,012	29,677	27,838	33,846
Primas por cobrar	65,141	61,856	51,512	56,890
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	248,184	288,889	284,572	278,002
Aceptaciones bancarias	29,617	36,068	37,939	43,078
Otros activos	354,004	376,660	437,110	383,210
TOTAL DE ACTIVOS	7,291,358	8,619,719	8,577,003	8,234,131
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO				
Depósitos y obligaciones:				
Que no generan intereses	686,970	822,883	867,013	812,058
Que generan intereses	<u>4,827,277</u>	<u>5,933,819</u>	<u>5,831,799</u>	<u>5,540,923</u>
	<u>5,514,247</u>	<u>6,756,702</u>	<u>6,698,812</u>	<u>6,352,981</u>
Deudas a bancos y corresponsales	302,846	309,698	293,475	286,857
Aceptaciones bancarias	29,617	36,068	37,939	43,078
Provisión para siniestros	208,188	224,754	246,637	274,596
Provisión para primas no ganadas	47,808	48,703	49,388	49,255
Deuda a reaseguradoras	25,585	23,253	18,761	23,815
Otros pasivos	298,658	332,000	358,431	281,172
Interés minoritario	63,031	64,742	65,161	66,866
TOTAL DE PASIVOS	6,489,980	7,795,920	7,768,604	7,378,620
Patrimonio neto	<u>801,378</u>	<u>823,799</u>	<u>808,399</u>	<u>855,511</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	7,291,358	8,619,719	8,577,003	8,234,131
COLOCACIONES CONTINGENTES	1,282,967	1,637,050	1,508,022	1,497,043

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	
	30.06.02	31.03.03	30.06.03	30.06.02	30.06.03
Ingresos por intereses:					
Intereses sobre colocaciones	108,242	113,349	109,839	220,036	223,188
Intereses y dividendos sobre inversiones	798	7	845	1,499	852
Intereses sobre depósitos en otros bancos	8,155	6,146	4,508	15,866	10,654
Intereses sobre valores negociables	13,119	12,804	14,785	25,240	27,589
Total de ingresos por intereses	130,314	132,306	129,977	262,641	262,283
Gastos por intereses:					
Intereses sobre depósitos	30,051	25,612	42,334	61,302	67,946
Intereses sobre préstamos	6,545	3,658	3,934	14,685	7,592
Otros gastos por intereses	7,571	14,157	(5,326)	16,357	8,831
Total de gastos por intereses	44,167	43,427	40,942	92,344	84,369
Ingresos por intereses netos	86,147	88,879	89,035	170,297	177,914
Provisión para colocaciones, netas	30,337	34,228	19,702	55,675	53,930
Ingresos por intereses netos después de provisión para colocaciones	55,810	54,651	69,333	114,622	123,984
Otros ingresos:					
Comisiones por servicios bancarios	41,154	46,199	47,548	81,024	93,747
Ganancia neta en la venta de valores	1,971	(214)	7,593	7,403	7,379
Ganancia neta en operaciones de cambio	5,758	6,361	5,821	10,078	12,182
Primas netas ganadas	31,410	31,901	32,090	63,038	63,991
Otros ingresos	13,477	28,228	16,523	23,753	44,751
	93,770	112,475	109,575	185,296	222,050
Siniestros de la actividad de seguros					
Siniestros incurridos	8,189	4,755	7,282	13,837	12,037
Aumento beneficios futuros por pólizas de vida y salud	18,679	20,448	19,120	34,095	39,568
	26,868	25,203	26,402	47,932	51,605
Gastos:					
Remuneraciones y beneficios sociales	44,747	46,064	45,144	90,319	91,208
Generales, administrativos e impuestos	33,664	38,833	35,997	65,655	74,830
Depreciación y amortización	10,934	11,749	12,396	22,106	24,145
Otros gastos	11,135	12,451	18,820	22,916	31,271
Gastos de fusión	0	15,465	2,022	0	17,487
	100,480	124,562	114,379	200,996	238,941
Resultado por traslación	(59)	(6,723)	2,605	(1,966)	(4,118)
Util. antes del impto. a la renta, e int. minoritario	22,173	10,638	40,732	49,024	51,370
Impuesto a la renta	(9,075)	(6,789)	(9,821)	(17,832)	(16,610)
Interés minoritario	(2,075)	(1,357)	(2,602)	(5,406)	(3,959)
UTILIDAD NETA	11,023	2,492	28,309	25,786	30,801

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 3

RATIOS SELECCIONADOS

	Tres meses terminados el			Seis meses terminados el	
	30.06.02	31.03.03	30.06.03	30.06.02	30.06.03
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	0.138	0.031	0.355	0.323	0.386
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	6.00%	5.17%	5.32%	5.88%	5.26%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	0.60%	0.12%	1.35%	0.69%	0.73%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	5.50%	1.22%	13.61%	6.45%	7.34%
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	7.82%	8.28%	7.86%	7.82%	7.86%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	99.30%	112.15%	113.07%	99.30%	113.07%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	7.76%	9.28%	8.89%	7.76%	8.89%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	42.88%	55.57%	52.53%	42.88%	52.53%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	0.28%	-5.77%	-5.50%	0.28%	-5.50%
Operativos					
Gastos operativos / ingresos totales(5)	50.21%	50.79%	53.36%	51.54%	52.07%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)(5)	4.91%	4.62%	4.89%	4.93%	4.80%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" (US\$Mn)	718.7	742.3	723.4	718.7	723.4
Capital "Tier I" (US\$Mn)	608.8	608.8	608.8	608.8	608.8
"Patrimonio Efectivo" / activos ponderados por riesgo(6)	12.03%	11.65%	11.43%	12.03%	11.43%
Datos de balance promedio (millones de US\$)(3)					
Activos que ganan intereses	5,741.3	6,882.3	6,697.1	5,796.1	6,762.5
Activos totales	7,362.4	8,598.4	8,405.6	7,440.1	8,426.9
Patrimonio	801.4	816.1	832.0	799.1	839.7

(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.

(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 2003 y miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	30.06.02	31.12.02	31.03.03	30.06.03	30.06.03
					US\$000(1)
Fondos disponibles:	<u>5,819.582</u>	<u>7,325.345</u>	<u>6,929.199</u>	<u>6,049.523</u>	<u>\$1,742.876</u>
Caja y canje	827.703	1,086.141	812.038	868.317	\$250.163
Depósitos en el Banco Central de Reserva	3,876.959	4,786.098	5,258.485	4,369.756	\$1,258.933
Depósitos en bancos del país y del exterior	1,114.920	1,453.106	858.676	811.450	\$233.780
Valores negociables, netos	1,474.146	1,946.167	2,250.304	2,203.559	\$634.848
Colocaciones	<u>13,037.795</u>	<u>15,715.461</u>	<u>14,745.791</u>	<u>14,618.228</u>	<u>\$4,211.532</u>
Vigentes	12,003.998	14,370.529	13,479.445	13,394.275	\$3,858.910
Vencidas	1,033.798	1,344.932	1,266.346	1,223.953	\$352.623
Provisión para colocaciones	(1,106.901)	(1,462.632)	(1,479.836)	(1,441.540)	(\$415.310)
Colocaciones Netas	<u>11,930.894</u>	<u>14,252.829</u>	<u>13,265.955</u>	<u>13,176.688</u>	<u>\$3,796.222</u>
Inversiones disponibles para la venta	374.305	417.936	358.741	313.130	\$90.213
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	627.588	782.320	760.401	737.099	\$212.359
Otros activos	856.784	894.176	1,090.121	905.598	\$260.904
TOTAL DE ACTIVOS	21,083.299	25,618.773	24,654.721	23,385.597	\$6,737.424
Pasivos y Patrimonio Neto					
Depósitos y obligaciones:	<u>17,672.782</u>	<u>21,889.148</u>	<u>20,985.489</u>	<u>20,013.547</u>	<u>\$5,765.931</u>
Obligaciones a la vista	3,776.471	4,918.243	4,649.755	4,448.206	\$1,281.534
Depósitos de ahorros	5,181.509	5,878.684	5,501.384	5,444.522	\$1,568.574
Depósitos a plazo	8,714.802	11,092.221	10,834.350	10,120.819	\$2,915.822
Deudas a bancos y corresponsales	389.005	557.447	507.873	498.840	\$143.717
Otros pasivos	1,121.202	1,169.546	1,255.540	865.335	\$249.304
Patrimonio neto:	<u>1,900.310</u>	<u>2,002.632</u>	<u>1,905.819</u>	<u>2,007.875</u>	<u>\$578.472</u>
Capital social	1,100.101	1,099.056	1,205.918	1,207.195	\$347.795
Reserva legal	650.747	650.128	686.681	687.408	\$198.043
Resultados acumulados	149.462	253.448	13.220	113.272	\$32.634
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	21,083.299	25,618.773	24,654.721	23,385.597	\$6,737.424
Colocaciones contingentes	4,348.510	5,487.103	4,900.248	4,930.784	\$1,420.566

(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 2003 y miles de U.S. dólares)

	Tres meses terminados el				Seis meses terminados el		
	30.06.02	31.03.03	30.06.03	30.06.03	30.06.02	30.06.03	30.06.03
Ingresos y Egresos Financieros				US\$000(1)			US\$000(1)
Ingresos por intereses	403.324	412.491	402.937	\$116.087	812.073	815.428	\$234.926
Menos - gastos por intereses	<u>124.640</u>	<u>130.764</u>	<u>118.540</u>	<u>\$34.152</u>	<u>254.910</u>	<u>249.304</u>	<u>\$71.825</u>
Ingreso por Intereses netos	<u>278.684</u>	<u>281.727</u>	<u>284.397</u>	<u>\$81.935</u>	<u>557.163</u>	<u>566.124</u>	<u>\$163.101</u>
Provisión para colocaciones, netas	103.910	115.293	66.302	\$19.102	191.556	181.595	\$52.318
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	<u>174.774</u>	<u>166.434</u>	<u>218.095</u>	<u>\$62.833</u>	<u>365.607</u>	<u>384.529</u>	<u>\$110.783</u>
Otros Ingresos							
Comisiones por servicios bancarios	138.534	154.857	158.653	\$45.708	270.603	313.510	\$90.323
Ganancia neta en venta de valores	8.934	4.475	8.183	\$2.358	24.763	12.658	\$3.647
Ganancia neta en oper. de cambio	18.250	21.237	18.888	\$5.442	34.114	40.125	\$11.560
Otros ingresos	<u>23.908</u>	<u>67.795</u>	<u>26.610</u>	<u>\$7.666</u>	<u>43.223</u>	<u>94.405</u>	<u>\$27.198</u>
	<u>189.626</u>	<u>248.364</u>	<u>212.334</u>	<u>\$61.174</u>	<u>372.703</u>	<u>460.698</u>	<u>\$132.728</u>
Gastos							
Remuneraciones y benefs. sociales	129.643	132.704	124.695	\$35.925	259.397	257.399	\$74.157
Generales y administrativos	91.090	104.832	98.979	\$28.516	176.308	203.811	\$58.718
Depreciación y amortización	29.671	33.331	34.498	\$9.939	59.318	67.829	\$19.542
Impuestos y contribuciones	8.300	11.180	10.284	\$2.963	16.741	21.464	\$6.184
Otros	36.546	29.639	29.015	\$8.359	74.734	58.654	\$16.898
Gastos de fusión	<u>0.000</u>	<u>53.350</u>	<u>6.960</u>	<u>\$2.005</u>	<u>0.000</u>	<u>60.310</u>	<u>\$17.375</u>
	<u>295.250</u>	<u>365.035</u>	<u>304.432</u>	<u>\$87.707</u>	<u>586.498</u>	<u>669.467</u>	<u>\$192.874</u>
Result. por exposición a inflación	23.880	(24.886)	3.724	\$1.073	24.247	(21.162)	(\$6.097)
Util. antes del impuesto a la renta	93.030	24.877	129.721	\$37.373	176.059	154.598	\$44.540
Impuesto a la renta	26.949	12.727	29.674	\$8.549	51.064	42.401	\$12.216
UTILIDAD NETA	66.081	12.150	100.047	\$28.824	124.995	112.197	\$32.324

(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	
	30.06.02	31.03.03	30.06.03	30.06.02	30.06.03
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (S/. acción)(1)	0.055	0.010	0.083	0.104	0.093
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	6.04%	5.08%	5.34%	6.03%	5.21%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.25%	0.19%	1.67%	1.18%	0.92%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	14.13%	2.49%	20.45%	13.27%	11.19%
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos / total préstamos	7.93%	8.59%	8.37%	7.93%	8.37%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	107.07%	116.86%	117.78%	107.07%	117.78%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	8.49%	10.04%	9.86%	8.49%	9.86%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	43.51%	56.18%	54.41%	43.51%	54.41%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	-3.85%	-11.20%	-10.84%	-3.85%	-10.84%
Operativos(5)					
Gastos operativos / ingresos totales(4)	54.83%	54.40%	53.02%	56.25%	53.72%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)	4.86%	4.42%	4.39%	4.94%	4.42%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (millones S/.const.)	2,036.4	2,185.9	2,164.9	2,036.4	2,164.9
Capital "Tier I" (millones S/.const.)	1,750.8	1,730.0	1,742.2	1,750.8	1,742.2
Patrimonio / activo total	9.01%	7.73%	8.59%	9.01%	8.59%
"Patrimonio Efectivo"/activos ponderados por riesgo	12.18%	12.53%	12.64%	12.18%	12.64%
Datos de balance promedio (millones S/.const.)					
Activos que ganan intereses (3)	18,453.4	22,201.4	21,313.0	18,509.9	21,667.5
Activos totales (3)	21,122.4	25,136.7	24,020.2	21,175.1	24,502.2
Patrimonio (3)	1,871.0	1,954.2	1,956.8	1,884.4	2,005.3
Otros datos					
No. de acciones (millones)	1,076	1,077	1,202	1,076	1,202
No. de empleados	7,821	7,629	7,595	7,821	7,595
Tasa de inflación (Índice de precios al por mayor)	0.66%	1.10%	-0.66%	0.15%	0.44%
Tasa de cambio (fin de periodo)(Soles por 1 US\$)	3.510	3.474	3.471	3.510	3.471

(1) Se emplea 1,202 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:			Seis meses terminados el:	
	30.06.02	31.03.03	30.06.03	30.06.02	30.06.03
Resultados					
Ingreso neto de intereses (sin dividendos)	4,648	3,974	3,669	9,207	7,643
Dividendos recibidos	2,099	3,119	97	4,352	3,216
Provisión para créditos e inversiones	898	4,247	4,459	5,120	8,706
Ingresos por comisiones	1,540	957	845	3,054	1,802
Otros ingresos(1)	(2,869)	1,451	3,066	(1,120)	4,518
Gastos operativos	2,388	1,494	1,606	4,833	3,100
Utilidad neta	2,132	3,761	1,613	5,541	5,374
Utilidad por acción (US\$)	0.05	0.09	0.04	0.14	0.13
Balance (fin de período)					
Total de Activos	632,867	705,125	725,774	632,867	725,774
Colocaciones, netas de provisiones	167,235	155,997	156,683	167,235	156,683
Valores negociables e Inversiones	312,297	327,636	359,762	312,297	359,762
Depósitos del público	503,509	573,046	583,679	503,509	583,679
Patrimonio neto	104,655	119,282	128,687	104,655	128,687
Fondos administrados	502,308	542,156	560,491	502,308	560,491
Ratios (2)					
Margen neto por intereses / activos rentables (3)(4)(5)	3.4%	2.5%	2.4%	3.3%	2.4%
Retorno sobre patrimonio promedio (4)	7.9%	13.1%	5.2%	9.5%	9.0%
Retorno sobre activo promedio (4)	1.3%	2.2%	0.9%	1.7%	1.5%
Préstamos vencidos / total préstamos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	0.1%	1.6%	2.1%	0.1%	2.1%
Gastos operativos / ingresos totales(6)	44.1%	15.7%	20.9%	31.2%	18.0%
Gastos operativos / activos promedio (4)	1.5%	0.9%	0.9%	1.4%	0.9%
Gastos operativos / promedio de activos + fondos administrados (4)	0.8%	0.5%	0.5%	0.9%	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.

(6) 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 2003 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		
	30.06.02	31.03.03	30.06.03	30.06.03	30.06.02	30.06.03	30.06.03
Resultados	US\$000(1)				US\$000(1)		
Primas Totales	191,956	240,256	266,711	\$76,840	431,997	506,967	\$146,058
Primas netas ganadas	116,562	119,230	121,084	\$34,884	234,867	240,314	\$69,235
Incremento de Reservas	24,290	49,653	75,993	\$21,894	63,333	125,647	\$36,199
Resultado Técnico	9,909	14,613	13,875	\$3,997	37,062	28,488	\$8,207
Rendimiento Financiero	28,860	21,523	45,448	\$13,094	45,405	66,971	\$19,294
Gastos Generales	27,368	25,541	29,840	\$8,597	54,046	55,381	\$15,955
Utilidad neta	9,933	5,159	23,480	\$6,765	22,356	28,639	\$8,251
Utilidad por acción (S/.) (2)	0.42	0.22	0.99	\$0.29	0.94	1.21	\$0.35
Balance (fin de período)							
Activo Total	1,359,932	1,464,142	1,600,149	\$461,005	1,359,932	1,600,149	\$461,005
Inversiones en Valores e Inmuebles	945,788	1,102,618	1,175,360	\$338,623	945,788	1,175,360	\$338,623
Reservas Técnicas	823,642	954,992	1,054,448	\$303,788	823,642	1,054,448	\$303,788
Patrimonio	340,195	338,877	362,338	\$104,390	340,195	362,338	\$104,390
Ratios							
Resultado Técnico	5.2%	6.1%	5.2%	5.2%	8.6%	5.6%	5.6%
Siniestralidad Bruta	51.4%	38.9%	39.3%	39.3%	43.5%	39.1%	39.1%
Retorno sobre patrimonio prom.(3)(4)	12.4%	6.3%	29.6%	29.6%	11.2%	17.1%	17.1%
Retorno sobre primas totales	5.2%	2.1%	8.8%	8.8%	5.2%	5.6%	5.6%
Patrimonio / Activo Total	25.0%	23.1%	22.6%	22.6%	25.0%	22.6%	22.6%
Aumento de Reservas Técnicas	17.2%	29.4%	38.6%	38.6%	21.2%	34.3%	34.3%
Ratio Combinado	<u>91.8%</u>	<u>72.6%</u>	<u>66.6%</u>	<u>66.6%</u>	<u>80.9%</u>	<u>69.4%</u>	<u>69.4%</u>
- Siniestros Netos/ Primas Netas	68.4%	51.2%	46.0%	46.0%	58.1%	48.4%	48.4%
- Gastos y Comis. / Primas Netas	23.4%	21.4%	20.6%	20.6%	22.8%	21.0%	21.0%
Gastos operativos / Primas Netas	19.4%	15.1%	15.1%	15.1%	18.1%	15.1%	15.1%
Gastos oper. / ActivoTotal prom.(3)(4)	8.4%	7.3%	8.0%	8.0%	8.1%	7.5%	7.5%

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

(2) Emplea 23.7 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.