



Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Informe de Gerencia

Tercer Trimestre del 2005

<http://www.credicorpnnet.com>

C O N T E N I D O

| | Pág. |
|---|-------------|
| I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS | 3 |
| II. BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS (BCP) | 10 |
| III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC) | 19 |
| IV. EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIA (PPS) | 21 |
| CUADROS | 24 |

Credicorp Ltd. y Subsidiarias
Informe de Gerencia
Tercer trimestre del 2005

I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

I.1 UTILIDAD NETA

Credicorp obtuvo en los primeros nueve meses del 2005 una utilidad neta consolidada atribuible a la matriz de US\$137.5 millones, 43.5% mayor que la utilidad atribuible de US\$95.9 millones que se obtuvo en el mismo período del año 2004, o US\$1.72 y US\$1.20 por acción, respectivamente. La utilidad atribuible a la matriz del tercer trimestre del 2005 fue US\$47.6 millones, o US\$0.60 por acción, 44.4% mayor que los US\$32.9 millones de utilidad, o US\$0.41 por acción, en el tercer trimestre del año pasado.

Los resultados del tercer trimestre del 2005 y el acumulado a setiembre y mejoran comparados con los respectivos períodos del 2004, principalmente por el alza de los ingresos financieros y no financieros, y las menores provisiones de cartera. Estas mejoras compensan el incremento de gastos operativos, la pérdida de traslación, por efecto de la devaluación del Nuevo Sol, y el alza del impuesto a la renta.

Las provisiones de mala cartera, netas de recuperos, tuvieron un efecto positivo en resultados. Es decir, los ingresos por recuperos de créditos castigados, fueron mayores a los requerimientos de provisiones por la mejora de la calidad de la cartera. El ratio de créditos vencidos baja a 2.5% en setiembre del 2005, de 4.8% en setiembre del año anterior, mientras el índice de cobertura de morosos por provisiones mejora a 172.4% de 122.0%, respectivamente.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RESUMEN DE RESULTADOS

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

| | Tres meses terminados el | | | Nueve meses terminados el | |
|--|--------------------------|-------------|-------------|---------------------------|--------------|
| | 30.09.04 | 30.06.05 | 30.09.05 | 30.09.04 | 30.09.05 |
| Ingreso por Intereses netos | 93.5 | 104.7 | 114.3 | 276.4 | 322.8 |
| Provisión para colocaciones, neta(1) | 3.8 | (1.9) | (4.9) | 10.9 | (9.9) |
| Otros ingresos (1) | 64.7 | 63.2 | 72.5 | 180.4 | 197.6 |
| Primas netas de Siniestros de seguros | 18.3 | 8.4 | 13.6 | 37.8 | 34.7 |
| Gastos | 124.5 | 115.8 | 128.7 | 340.8 | 354.6 |
| Gastos de fusión | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 3.7 | 0.0 |
| Resultado por traslación | (0.2) | 1.3 | (5.7) | 3.9 | (3.7) |
| Utilidad antes de participaciones y del impuesto a la renta | 47.5 | 63.7 | 70.9 | 143.0 | 206.8 |
| Participación legal en las utilidades(2) | (1.6) | (1.7) | (3.6) | (4.4) | (8.2) |
| Impuesto a la renta | (10.8) | (13.7) | (16.7) | (35.1) | (53.2) |
| Utilidad neta | 35.1 | 48.3 | 50.6 | 103.5 | 145.4 |
| Interés minoritario | (2.1) | (1.9) | (3.0) | (7.6) | (7.8) |
| Utilidad atribuible a la matriz | 32.9 | 46.4 | 47.6 | 95.9 | 137.5 |
| Utilidad atribuible por acción (US\$)(3) | 0.41 | 0.58 | 0.60 | 1.20 | 1.72 |

(1) Netas de ingresos por recuperos de castigos.

(2) En períodos anteriores este concepto era parte de gastos de personal.

(3) Se emplean 79.8 millones de acciones en todos los períodos. El total de acciones emitidas es de 94.4 millones, de los que se mantienen 14.6 millones en tesorería, por lo que las acciones netas son 79.8 millones.

Cambios Operativos

Prima AFP entró en operación en la primera semana del mes de agosto. Se estima que incurra en aproximadamente US\$10 millones en pérdidas operativas durante el ejercicio 2005, de los que ya registró US\$3.5 millones acumulados a setiembre, de los que US\$3.1 millones corresponden al tercer trimestre.

Utilidades de Subsidiarias

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

| (US\$Mn) | 3T04 | 2T05 | 3T05 | 9m04 | 9m05 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Banco de Crédito BCP(1) | US\$32.0 | US\$42.6 | US\$44.2 | US\$85.3 | US\$130.5 |
| Atlantic | 2.8 | 3.0 | 3.6 | 9.3 | 10.0 |
| PPS | 3.0 | 0.1 | 2.4 | 7.7 | 4.7 |
| Banco Tequendama | 0.9 | -.- | -.- | 1.9 | -.- |
| Credicorp y otros(2) | -5.8 | 0.7 | -2.7 | -8.3 | -7.7 |
| Utilidad Neta atribuible a la matriz | US\$32.9 | US\$46.4 | US\$47.6 | US\$95.9 | US\$137.5 |

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia.

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

En el tercer trimestre del 2005 el concepto **Credicorp y otros** contribuye con una pérdida de US\$2.7 millones a la utilidad atribuible, explicados mayormente por las mencionadas pérdidas de Prima AFP.

Las contribuciones del **Banco de Crédito BCP** y de **Pacífico Peruano Suiza** a la utilidad neta atribuible de Credicorp son directamente sus resultados obtenidos con la aplicación de principios contables NIIF, netos de intereses minoritarios y eliminaciones de consolidación.

En la sección II, el BCP reporta una utilidad de US\$46.6 millones, a la que se deduce US\$2.3 millones de intereses minoritarios y eliminaciones para determinar su contribución de US\$44.3 millones.

En el caso de PPS (Sección IV), a la utilidad en sus libros de US\$2.7 millones en este trimestre, se deducen US\$0.3 millones de intereses minoritarios, para obtener la contribución de US\$2.4 millones.

La contribución del **Atlantic Security Holding Corporation** de US\$3.6 millones en el presente trimestre no varía respecto de la utilidad en sus registros. Sin embargo la contribución acumulada a setiembre, de US\$10.0 millones, es menor al resultado de US\$21.7 millones en sus libros (véase la Sección III) por registrar US\$11.7 millones de dividendos de Credicorp, que se eliminan en la consolidación.

Como se mencionó anteriormente, el **Banco Tequendama**, cuya venta se ejecutó en marzo pasado, no contribuye a la utilidad consolidada de Credicorp desde el cuarto trimestre del 2004.

I.2 INGRESO POR INTERESES Y OTROS INGRESOS

Nota: Se ha reclasificado en los estados de ganancias y pérdidas de ejercicios anteriores al 2005, para hacerlos comparativos, los ingresos por recuperos de préstamos castigados, que se registraban en el rubro de Otros ingresos, los que ahora se muestran en el concepto de Provisión para colocaciones, sin afectar la utilidad neta. Adicionalmente, se han efectuado reclasificaciones de importes menores que afectan los conceptos de Comisiones por servicios bancarios, Primas netas ganadas y Otros gastos.

El ingreso por intereses, neto, en el tercer trimestre del 2005 fue de US\$114.3 millones, mayor a US\$93.5 millones obtenido en el mismo trimestre del año pasado, debido principalmente al aumento del volumen de activos que generan intereses, que complementó el incremento del margen por intereses.

Durante el presente trimestre, las tasas de interés activas en moneda extranjera continuaron su tendencia al alza y se elevaron ligeramente, ampliando su brecha frente a las tasas pasivas. Durante el tercer trimestre del 2005, el margen por intereses neto, es decir el ingreso por intereses neto sobre activos que generan intereses, fue de 5.79%, en términos anualizados, mayor al margen en el mismo trimestre del año pasado donde fue 5.19%, y sube también respecto del margen de 5.42% en el precedente segundo trimestre del 2005.

El volumen de los activos que generan intereses, como promedio de los saldos finales, subió 2.1% durante el tercer trimestre del 2005 alcanzando US\$7,894 millones, y son 9.6% mayores a US\$7,199 millones en el tercer trimestre del 2004, principalmente por el aumento de inversiones disponibles para la venta y de la cartera de colocaciones.

Los ingresos no financieros, sin incluir primas y aportaciones de seguros, fueron de US\$72.5 millones en el tercer trimestre del 2005, mayor en 12.0% respecto de los US\$64.8 millones en el mismo período del año pasado, principalmente por la mejora en resultados en venta de valores y por los ingresos por comisiones. Los ingresos no financieros fueron los siguientes:

| <i>(En US\$ Mn)</i> | 3T04 | 2T05 | 3T05 | 3T05 vs 2T05 | 3T05 vs 3T04 |
|--|-------------|-------------|-------------|-----------------|-----------------|
| Comisiones por servicios bancarios | 49.5 | 51.6 | 51.2 | -0.7% | 3.4% |
| Ganancia en venta de valores | 3.2 | 0.9 | 7.1 | 676.1% | 122.6% |
| Ganancia por operaciones de cambio | 6.6 | 7.2 | 7.6 | 5.3% | 15.4% |
| Otros ingresos | 5.5 | 3.5 | 6.5 | 87.9% | 18.3% |
| Total Otros Ingresos no financieros | 64.8 | 63.2 | 72.5 | 14.7% | 12.0% |

Los ingresos de la actividad de seguros, por primas y aportes, netos de siniestros y prestaciones, fueron los siguientes:

| <i>(En US\$ Mn)</i> | 3T04 | 2T05 | 3T05 | 3T05 vs 2T05 | 3T05 vs 3T04 |
|---|-------------|-------------|-------------|-----------------|-----------------|
| Primas netas ganadas y Aportes de seguros | 66.9 | 53.2 | 57.2 | 7.5% | -14.6% |
| Menos: | | | | | |
| Siniestros y prestaciones incurridos | 8.7 | 11.4 | 9.0 | -20.6% | 4.5% |
| Aumento de beneficios futuros de Pólizas de vida y salud | 40.0 | 33.4 | 34.5 | 3.5% | -13.6% |
| <u>Sub-total: siniestros y prestaciones</u> | <u>48.7</u> | <u>44.8</u> | <u>43.5</u> | <u>-2.6%</u> | <u>-10.3%</u> |
| Ingresos de la actividad de seguros | 18.3 | 8.4 | 13.6 | 61.8% | -25.9% |

En la comparación entre el presente trimestre con el tercer trimestre del 2004, este cuadro muestra significativas disminuciones que se explican mayormente por la absorción desde el tercer trimestre del 2004 de Novasalud EPS, que fue adquirida por PPS en marzo del 2004. En el tercer trimestre del 2004 se registraron retroactivamente conceptos de Primas y aportes, así como Siniestros y prestaciones, que generó Novasalud de marzo a agosto del 2004.

I.3 GASTOS NO FINANCIEROS

Nota: En los estados de ganancias y pérdidas de períodos anteriores, se ha reclasificado para hacerlos comparativos, el gasto por participación legal de los trabajadores en las utilidades, que se registraban en el rubro de *Gastos de personal*, y que ahora se muestra en el concepto de *Participación legal en las utilidades*, sin afectar la utilidad neta.

Los gastos no financieros del tercer trimestre del 2005 alcanzaron US\$128.7 millones, 2.9% mayores a los gastos del mismo período del año anterior, y suben 11.2% con respecto a los gastos del precedente

segundo trimestre del 2005. El incremento del presente trimestre se debe principalmente a las mayores provisiones por el mayor valor de acciones bajo el plan de opción de acciones. A continuación se presentan variaciones de los componentes de gastos:

| <i>(% variación y US\$ Mn)</i> | 3T04 | 2T05 | 3T05 | 3T05 vs 2T05 | 3T05 vs 3T04 |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------------------|-------------------------|
| Remuneraciones y beneficios sociales | 48.4 | 49.4 | 49.6 | 0.3% | 2.4% |
| Generales, administrativos e impuestos | 37.2 | 31.6 | 36.5 | 15.6% | -1.7% |
| Depreciación y amortización | 12.4 | 9.4 | 9.7 | 3.4% | -21.2% |
| Otros gastos | 26.5 | 25.3 | 32.8 | 29.8% | 23.7% |
| Gastos de fusión | 0.5 | 0.0 | 0.0 | N/A | N/A |
| Total Gastos no financieros | 125.0 | 115.8 | 128.7 | 11.2% | 2.9% |

El concepto de Gastos de fusión, US\$0.5 millones en el tercer trimestre del año pasado, se relacionó con la fusión de Solución Financiera de Crédito.

A partir del presente ejercicio se ha simplificado el cálculo del ratio de la eficiencia operativa empleando solamente conceptos que aparecen en el estado de resultados (ver Cuadro No. 2). Adicionalmente, la reclasificación mencionada en la nota del inicio de esta sección, alteró este ratio. En el ratio de eficiencia se incluyen los conceptos siguientes:

- En el numerador o “gastos operativos”: i) gastos de personal, ii) gastos generales, y iii) depreciación y amortización.

- En el denominador: i) ingresos por intereses netos, ii) ingresos por comisiones, iii) ganancia por operaciones de cambio y iv) primas netas ganadas.

De esta forma, el **ratio de eficiencia** mejora de 45.3% a 41.5% comparando el tercer trimestre del 2004 y el 2005, respectivamente.

El ratio de “gastos operativos” como porcentaje de los activos totales promedio, mejoró de 4.5% en el tercer trimestre del 2004, a 4.0% en el presente.

I.4 ACTIVOS Y PASIVOS

El **total de activos** fue de US\$9,801 millones al 30 de setiembre del 2005, subiendo 11.3% comparado con el saldo a fines de setiembre del año pasado, y en 3.7% respecto de junio del 2005, principalmente por el incremento de la cartera de inversiones y, en un menor grado, del de préstamos.

Los **préstamos totales** a fines de setiembre del 2005 fueron de US\$4,651 millones, 2.6% mayor que el saldo de setiembre del 2004, aunque disminuyen en 3.0% desde junio pasado. Los indicadores de calidad de cartera tienen la siguiente evolución:

| <i>(En US\$Mn)</i> | 30.09.04 | 30.06.05 | 30.09.05 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Préstamos totales | 4,531.6 | 4,793.4 | 4,651.3 |
| Préstamos vencidos | 215.0 | 127.4 | 117.7 |
| Provisiones para cartera | 262.4 | 227.8 | 203.0 |
| Vencidos / Préstamos totales | 4.8% | 2.7% | 2.5% |
| Provisiones / Vencidos | 122.0% | 178.7% | 172.4% |

Los **préstamos vencidos**, que disminuyen de US\$127.4 millones a US\$117.7 millones durante el presente trimestre, lo hacen en parte por los castigos que se realizaron por un importe de US\$14.7 millones.

Los **depósitos** del público a setiembre del 2005 muestran un saldo de US\$6,725 millones, subiendo 8.4% respecto de US\$6,205 millones al cierre de setiembre del 2004, y suben 2.8% del saldo de US\$6,546 millones a fines de junio del 2005. Los adeudados a bancos y corresponsales, que alcanzaron US\$463.1 millones, subieron 32.6% comparados con el saldo de setiembre del año pasado, aunque disminuyen 0.8% durante este trimestre.

El patrimonio neto de Credicorp fue de US\$1,171 millones al cierre de setiembre del 2005, mayor en 16.9% comparado con el patrimonio de setiembre del 2004.

Los fondos de terceros bajo administración, que sumaron US\$1,706 millones en setiembre del 2004, suben 14.7% a US\$1,957 millones al cierre del presente trimestre, y son 8.5% mayores al saldo de junio del 2005.

I.5 ENTORNO ECONOMICO PERUANO

Actividad Económica

Durante el tercer trimestre del 2005 el PBI mantuvo un vigoroso ritmo de crecimiento, consolidando una tendencia positiva que se observa desde los últimos meses del 2004. El PBI creció 4.9% en julio pasado y 6.7% en agosto, y acumula un crecimiento de 5.9% en los primeros ocho meses del 2005, comparado con 4.4% en el mismo lapso del 2004. Luego de crecer 6.1% y 5.7% en el primer y segundo trimestre, respectivamente, se espera un 6% de crecimiento en el tercer trimestre del 2005. El crecimiento del total del 2004 fue de 4.8%.

Es destacable el mejor desarrollo de sectores relacionados con la demanda interna, como la construcción, manufactura no primaria, comercio y servicios. El reciente crecimiento del PBI se debe principalmente a la mayor actividad de la manufactura no primaria (por textiles, insumos y bienes de capital), el petróleo y el gas natural, y el subsector agrícola.

Acumulado al mes de agosto del 2005 todos los sectores muestran crecimiento excepto el pesquero, aunque sólo decrece 0.4%. Destacan por su dinamismo el subsector de hidrocarburos con un alza de 35.4%; la manufactura no primaria, con 8.2% de crecimiento; el subsector agrícola que sube 6.0% por la regularización de las condiciones climáticas; y, los sectores de comercio con 6.6%, construcción que se elevó 6.2%, y servicios, con 5.7%. La minería metálica, que disminuyó en los primeros meses del 2005 por la menor producción de zinc, oro, hierro y un pobre desempeño del cobre, acumulado al mes de agosto se recupera con un avance de 1.8%.

Finanzas Públicas

El sector público generó un superávit de 2.7% en el segundo trimestre del 2005, comparado con el también superávit de 1.1% en el mismo trimestre del 2004. Como estacionalmente suele ocurrir, se esperan déficits en la segunda mitad del ejercicio, además que la meta del 2005 se ha establecido en un déficit de 1.0%. El déficit total del año 2004 fue de sólo 1.1%, resultando debajo de la meta de 1.5%.

El superávit del segundo trimestre del 2005 se debió principalmente a los mayores ingresos del Gobierno Central, que pasaron de 14.9% del PBI, en el segundo trimestre del 2004, a 16.8%, mientras que los gastos corrientes se mantuvieron casi sin variar en 13.0%. Los gastos de capital también continuaron con una participación de 2.3% del PBI.

El aumento de ingresos se debe al notable aumento de los ingresos tributarios del gobierno central, los que, acumulado a agosto del 2005, se incrementan 14.2% en términos nominales comparado con el mismo período del 2004. Destacan los aumentos de 27% en el Impuesto a la Renta, principalmente de empresas y de 19% del impuesto a las importaciones y del IGV a las mismas. Por su parte, al mes de agosto, los gastos corrientes no financieros subieron 9% (nominales), y los gastos de capital en 5%.

Precios y Devaluación

En el tercer trimestre del 2005 el índice de precios al consumidor (IPC) disminuyó 0.2%, comparado con incrementos de 0.5% en cada uno de los dos trimestres precedentes, con lo que la inflación acumula

0.9% en los primeros nueve meses del 2005. La inflación fue de 1.1% en los doce meses anteriores a setiembre del 2005, por lo que se estima que permanecerá en la parte baja del rango, de 1.5% a 3.5%, que el Banco Central mantiene como meta para el ejercicio 2005. En el presente trimestre disminuyeron principalmente los precios de alimentos y bebidas, los que se atenuaron en parte con el aumento de los de ciertos servicios públicos, como los de comunicaciones y transportes.

El índice de precios al por mayor (IPM) se elevó 1.3% en el presente trimestre, mayor al 0.6% y 0.3% de los dos trimestres precedentes. El IPM acumula un alza de 2.2% en los primeros nueve meses del 2005. En el presente trimestre los componentes locales e importados de los precios mayoristas se elevaron de manera similar.

Al cierre del 30 de setiembre del 2005, el tipo de cambio promedio en el mercado bancario fue de S/3.344, elevándose 2.8% en el trimestre, comparado con caídas de 0.3% y de 0.6% en los dos trimestres precedentes. El tipo de cambio se devalúa 1.9% desde los S/3.282 a fines de diciembre del 2004. El alza se dió mayormente en el mes de setiembre, mes en el que no se requirió de apoyo del Banco Central que pudo reducir las compras de moneda extranjera en el mercado cambiario a sólo US\$33 millones. Las compras acumuladas a setiembre del 2005 suman US\$3,130 millones, comparado con adquisiciones de US\$2,340 millones en el total del año 2004.

Reservas Internacionales

Las reservas internacionales netas del Banco Central disminuyeron durante el tercer trimestre del 2005, en parte por el pago adelantado de deuda externa con acreedores del Club de Paris. Las reservas alcanzaron US\$13,695 millones al 30 de setiembre del 2005, comparado con US\$13,818 millones en junio pasado, aunque suben respecto de US\$12,631 millones al 31 de diciembre del 2004.

La Balanza Comercial registró un superávit acumulado de US\$2,962 millones en los ocho meses a agosto del 2005, subiendo del superávit de US\$1,644 millones en el mismo lapso del 2004. Acumulado a agosto del 2005 se nota un aumento de 36% de las exportaciones frente al 25% de alza de las importaciones. Las exportaciones, que alcanzaron US\$10,754 millones en los primeros ocho meses del 2005, crecen principalmente por los mayores volúmenes y mejores precios, principalmente del molibdeno, cobre, hidrocarburos, y por las exportaciones de textiles y productos agrícolas y pesqueros. Las importaciones fueron US\$7,792 millones a agosto del 2005, registrándose los mayores aumentos en bienes de capital, insumos y bienes intermedios, mientras que los bienes de consumo también suben significativamente.

Sistema Financiero

En el presente trimestre, los volúmenes de los depósitos en los bancos continuaron su tendencia positiva, considerando cifras expresadas en dólares a tipos de cambio históricos, mientras que las colocaciones disminuyeron ligeramente. Al 30 de setiembre del 2005, los depósitos de los doce bancos comerciales que operan en el sistema, incluyendo las oficinas en el exterior, según la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC), llegaron a US\$15,998 millones, subiendo en 1.5% respecto de los depósitos al 30 de junio del 2005, y en 12.1% respecto de los del 30 de setiembre del 2004.

Al 30 de setiembre pasado, las colocaciones de los bancos alcanzaron US\$11,737 millones, importe 0.8% menor al saldo del 30 de junio del 2005, pero suben en 12.0% respecto de los préstamos al 30 de setiembre del 2004, en términos de dólares. Durante el presente trimestre, los préstamos en moneda nacional fueron el 26.1% del total de préstamos (23.6% en setiembre del 2004) y se elevaron en 7.0% desde el pasado mes de junio, alcanzando el equivalente de US\$3,063 millones, mientras las colocaciones en moneda extranjera disminuyeron 3.3% para llegar a US\$8,675 millones.

Al 30 de setiembre del 2005, los bancos comerciales mostraron un índice de morosidad de 2.7%, que mejora comparado con 3.0% en junio pasado y 4.6% al 30 de setiembre del 2004. Las colocaciones morosas de los bancos disminuyeron 11.4% desde junio, alcanzando US\$318 millones, y disminuyen 34.5% respecto de los vencidos al 30 de setiembre del 2004. Durante el presente trimestre el saldo de las provisiones disminuyeron 8.5% a US\$656 millones, sin embargo el ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 206.6% al 30 de setiembre del 2005, mejorando comparado con 200.0% en junio del 2005 y respecto del 155.7% en setiembre del 2004.

Tasas de Interés

Durante el tercer trimestre del 2005, mientras que las tasas activas y pasivas en moneda nacional mantuvieron sus niveles casi sin cambios, las tasas de interés en moneda extranjera continuaron por lo general con una ligera tendencia al alza. Las tasas activas promedio en moneda nacional (TAMN) fueron de 25.8% en el presente trimestre, disminuyendo ligeramente de 25.9% en el segundo trimestre del 2005, mientras que las pasivas (TIPMN) se mantuvieron casi sin variar en 2.6%. En el tercer trimestre del 2004, la TAMN fue 25.1% y la TIPMN de 2.4%. Durante el tercer trimestre del 2005, las tasas activas en moneda extranjera (TAMEX) subieron a 9.9% de 9.6%, en el precedente segundo trimestre, mientras las pasivas (TIPMEX) subieron a 1.6% de 1.4%, respectivamente. En el tercer trimestre del 2004, la TAMEX fue 8.9% y la TIPMEX de 1.1%.

Sistema Privado de Pensiones y Fondos Mutuos

El volumen de los fondos del sistema privado de pensiones mantuvo su crecimiento elevándose 13.2% en el tercer trimestre del 2005, en términos de dólares, para alcanzar US\$9,581 millones. El fondo subió 3.8% en el precedente segundo trimestre, y es 31.7% mayor al fondo del 30 de setiembre del 2004. Se ha obtenido una rentabilidad real de 18.5% en el año transcurrido a setiembre del 2005.

En el tercer trimestre del 2005, el volumen de la masa administrada en los fondos mutuos se elevó por segundo trimestre consecutivo, después de haber tenido retrocesos por la volatilidad de los precios y valoraciones en los mercados de capitales y por la subida de las tasas de interés. El patrimonio total de los fondos mutuos subió a US\$1,965 millones, 5.3% mayor que los US\$1,867 millones en junio pasado, y son 10.5% mayores que los fondos de setiembre 2004. La rentabilidad en términos de dólares fue de 0.6% en el trimestre y de 3.5% en el año terminado en setiembre del 2005.

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

II.1 UTILIDAD NETA

Sobre la base de estados financieros preparados según NIIF y en dólares, la utilidad neta consolidada generada en los primeros nueve meses del 2005 fue US\$136.4 millones, importe 53.8% mayor a la utilidad de US\$88.7 millones que se obtuvo en el mismo período del 2004. La utilidad neta del tercer trimestre del 2005 fue US\$46.6 millones, 40.2% mayor que la utilidad de US\$33.3 millones que se obtuvo en el mismo trimestre del 2004, y es 5.3% mayor a la utilidad de US\$44.3 millones del precedente segundo trimestre del 2005.

Las utilidades acumuladas a setiembre y del tercer trimestre del 2005 mejoran respecto de los resultados de los respectivos períodos del 2004, principalmente por el alza de ingresos financieros y no financieros. Los mayores beneficios compensaron aumentos de gastos operativos y del impuesto a la renta, y la pérdida de traslación.

En el presente trimestre, por efecto de la elevación del tipo de cambio, se muestra una pérdida de traslación de US\$5.2 millones comparado con la pérdida de US\$0.8 millones en el tercer trimestre del 2004. Véase abajo --Nota sobre la Contabilidad Ajustada por Inflación.

Durante el presente trimestre, los ingresos financieros mantienen su crecimiento principalmente debido al alza del volumen de inversiones, mientras las colocaciones se mantuvieron casi sin variar.

Los resultados a setiembre del presente ejercicio, el acumulado y el del tercer trimestre, muestran que el gasto por provisión por malos créditos resulta en un beneficio neto por efecto del recupero de cuentas castigadas que exceden del requerimiento de nuevas provisiones, por la significativa mejora de la calidad de la cartera, donde el ratio de morosidad cae a 2.6% en setiembre del 2005, y la cobertura de vencidos se eleva a 175.2%.

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

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

| | Tres meses terminados el | | | Nueve meses terminados el | |
|--|--------------------------|-------------|-------------|---------------------------|--------------|
| | 30.09.04 | 30.06.05 | 30.09.05 | 30.09.04 | 30.09.05 |
| Ingreso por Intereses netos | 77.8 | 91.8 | 100.1 | 228.0 | 283.2 |
| Provisión para colocaciones | 1.8 | 0.9 | (3.0) | 8.9 | (5.2) |
| Otros ingresos | 59.2 | 61.3 | 70.6 | 163.9 | 191.2 |
| Gastos | 90.6 | 94.0 | 99.2 | 260.8 | 282.0 |
| Gastos de fusión | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 3.7 | 0.0 |
| Resultado por traslación | (0.8) | 0.4 | (5.2) | 1.4 | (4.4) |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | 43.3 | 58.6 | 69.3 | 119.9 | 193.2 |
| Participación legal en las utilidades(2) | 1.6 | 1.7 | 3.6 | 4.2 | 8.2 |
| Impuesto a la Renta | 8.4 | 12.5 | 19.1 | 27.0 | 48.6 |
| Utilidad neta | 33.3 | 44.3 | 46.6 | 88.7 | 136.4 |
| Utilidad contribuida a Credicorp | 32.0 | 42.6 | 44.2 | 85.3 | 130.5 |

(1) Estados financieros de acuerdo con NIIF, en dólares.

(2) En períodos anteriores se presentaba como parte de los gastos de personal.

(3) Emplea 1,287 millones de acciones en todos los períodos.

II.2 INGRESO POR INTERESES, NETO

El ingreso por intereses, neto de egresos por el mismo concepto, en el tercer trimestre del 2005 alcanzó US\$100.1 millones, subiendo 28.7% respecto a los US\$77.8 millones en el mismo trimestre del año pasado, y sube en 9.0% comparado con el margen neto en el precedente segundo trimestre del 2005.

Los ingresos netos por intereses suben con respecto al tercer trimestre del año anterior, principalmente debido a que los activos que generan intereses se elevaron a la vez que el margen neto por intereses también subió. Los activos que generan intereses alcanzaron un promedio en el presente trimestre de US\$6,997 millones los que, comparados con respecto al mismo trimestre del año pasado, subieron 15.1%, principalmente por las mayores colocaciones e inversiones. Los activos rentables también suben 1.7% respecto del promedio en el trimestre anterior, mayormente por el alza de las inversiones y fondos en bancos.

Durante el tercer trimestre del 2005, el margen neto por intereses fue de 5.72%, mayor que el 5.34% en el precedente segundo trimestre, y también sube comparado con 5.12% en el tercer trimestre del año pasado. Durante el presente trimestre, el margen logra elevarse principalmente por continuar al alza las tasas de colocaciones en moneda extranjera, siguiendo tendencias internacionales, mientras las tasas pasivas subieron en menor proporción. Las tasas activas y pasivas en moneda nacional disminuyeron durante el presente trimestre, manteniéndose sin variar el margen en esta moneda.

II.3 INGRESOS NO FINANCIEROS

Nota: Se ha reclasificado en los estados de ganancias y pérdidas de ejercicios anteriores al 2005, para hacerlos comparativos, los ingresos por recuperos de préstamos castigados, que se registraban en el rubro de Otros ingresos, los que ahora se muestran en el concepto de Provisión para colocaciones, sin afectar la utilidad neta.

Los ingresos no financieros, que incluyen comisiones y otros conceptos, en el tercer trimestre del 2005 fueron US\$70.6 millones, 19.1% mayor que los US\$59.2 millones obtenidos en el mismo trimestre del 2004, debido principalmente a los mayores ingresos en venta de valores, al aumento de comisiones por servicios bancarios y por el recupero de provisiones por el menor valor de bienes adjudicados.

En el tercer trimestre del 2005 las comisiones por servicios bancarios alcanzaron US\$53.5 millones, 7.6% sobre las del mismo trimestre del 2004, observándose mejoras principalmente en las de tarjetas de crédito y débito, giros y transferencias, y por préstamos. En el trimestre, los servicios bancarios más importantes presentan las siguientes variaciones:

| (En US\$Mn.) | 3T04 | 3T05 | Var. |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Cuentas de Ahorro | 5.8 | 6.2 | 6.1% |
| Cuenta Corriente | 6.6 | 6.7 | 2.2% |
| Tarjetas de Crédito | 6.1 | 6.4 | 5.2% |
| Giros y Transferencias | 4.4 | 5.2 | 17.6% |
| Cobranzas | 3.7 | 4.0 | 7.8% |
| Recaudaciones y Pagos | 3.9 | 4.3 | 10.6% |
| Contingentes y Cobranzas C.Exterior | 2.6 | 2.7 | 5.8% |
| Contingentes | 2.0 | 2.2 | 7.4% |
| Tarjeta de Débito | 1.7 | 2.6 | 56.5% |
| Finanzas Corporativas | 3.1 | 1.6 | -47.7% |
| Administración e Intermediación de Valores | 3.6 | 2.8 | -22.0% |
| Préstamos Comerciales | 1.1 | 2.0 | 77.4% |
| Seguros | 1.2 | 1.3 | 9.5% |
| Crédito Hipotecario | 0.5 | 0.8 | 68.5% |
| Uso de Red y Otros Servicios a Terceros | 0.5 | 0.6 | 18.9% |
| Cuenta Maestra | 0.4 | 0.4 | -10.1% |
| Préstamos Personales | 0.3 | 0.2 | -25.1% |
| Crédito PYME | 0.5 | 0.7 | 31.1% |
| Otros | 1.8 | 2.8 | 57.3% |
| Total | 49.7 | 53.5 | 7.6% |

En el tercer trimestre del 2005, las transacciones con valores resultaron en una ganancia de US\$4.8 millones, la que mejora comparada con la ganancia en el tercer trimestre del 2004 de US\$1.6 millones. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima, luego de disminuir 2.9% en el segundo trimestre del 2005, se elevó 25.6% en el presente trimestre, lo que se compara con el alza de 13.6% en el respectivo lapso del año 2004.

La ganancia neta en operaciones de cambio, que refleja el margen en la compra venta de moneda extranjera, fue de US\$7.6 millones en el presente trimestre, 18.7% mayor al importe del mismo tercer trimestre del 2004, principalmente debido a los mayores volúmenes de transacciones, los que compensaron una ligera disminución en el margen.

El concepto de Otros Ingresos, donde se registran principalmente recuperos de gastos y reversiones de provisiones de ejercicios anteriores, subió de US\$1.5 millones en el tercer trimestre del 2004, a US\$4.6 millones en el presente período, mayormente debido al recupero de provisiones de menor valor de bienes.

II.4 GASTOS NO FINANCIEROS

Nota: En los estados de ganancias y pérdidas de períodos anteriores, se ha reclasificado para hacerlos comparativos, el gasto por participación legal de los trabajadores en las utilidades, que se registraban en el rubro de *Gastos de personal*, y que ahora se muestra en el concepto de *Participación legal en las utilidades*, sin afectar la utilidad neta.

Los gastos no financieros en el tercer trimestre del 2005 fueron US\$99.2 millones, subiendo 8.8% de los US\$91.1 millones del mismo período del 2004, mayormente por el alza del rubro de Otros gastos.

En el presente trimestre, aproximadamente el 38% de los gastos no financieros se destinaron a salarios y otros gastos de personal, concepto que sube 3.8%, a US\$37.9 millones, comparado con el mismo período del año anterior. Al 30 de setiembre del 2005 el número de personal fue 7,494, disminuyendo de las 7,575 personas en setiembre pasado, y también respecto de las 7,667 personas en setiembre del 2004, principalmente por menor personal en oficinas peruanas.

El rubro de gastos generales y administrativos, que constituyó un 30% de los gastos no financieros del trimestre, fue de US\$30.0 millones en el tercer trimestre del 2005, mayor en 5.2% comparado con los gastos en el mismo trimestre del año 2004. En el presente trimestre notamos mayores gastos relacionados principalmente con honorarios profesionales y publicidad. La tabla siguiente muestra los principales conceptos de gastos generales y administrativos:

| <i>(En US\$Mn)</i> | 3T04 | 3T05 | Var |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Suministros y cargos operativos | 3.5 | 3.8 | 9.1% |
| Comunicaciones | 2.4 | 2.0 | -16.0% |
| Honorarios profesionales | 4.0 | 5.6 | 40.4% |
| Seguros y seguridad | 2.0 | 1.9 | -6.1% |
| Transporte de valores | 3.7 | 3.5 | -5.2% |
| Sistemas y mantenimiento | 6.0 | 5.6 | -6.4% |
| Publicidad | 4.4 | 4.9 | 11.2% |
| Otros generales y administrativos | 2.5 | 2.7 | 6.7% |
| Total generales y administrativos | 28.5 | 30.0 | 5.2% |

El concepto de Otros Egresos, dentro de los gastos no financieros, sube de US\$12.9 millones en el tercer trimestre del 2004 a US\$19.4 millones en el presente trimestre, principalmente por registrar mayores provisiones por el mayor valor de acciones bajo el plan de opción de acciones.

A partir del ejercicio 2005 se ha simplificado el cálculo del ratio de la eficiencia operativa empleando solamente conceptos que aparecen en el estado de resultados (ver Cuadro No. 5). En el ratio de eficiencia se incluyen los conceptos siguientes:

- En el numerador o "gastos operativos": i) gastos de personal, ii) gastos generales, iii) depreciación y amortización, y iv) impuestos y contribuciones.

- En el denominador: i) ingresos por intereses netos, ii) ingresos por comisiones, y iii) ganancia por operaciones de cambio.

Así, el **ratio de eficiencia** mejora de 58.0% a 49.5% comparando los terceros trimestres del 2004 y del 2005, respectivamente.

El ratio de "gastos operativos" como porcentaje de los activos totales promedio, mejoró de 4.5% en el tercer trimestre del 2004, a 4.0% en el presente.

Como se menciona en la nota del inicio de la presente sección, el gasto por participación legal en las utilidades se ha reclasificado, disminuyendo el gasto del rubro de remuneraciones. Los ratios de períodos anteriores se han recalculado retroactivamente.

II.5 ACTIVOS Y PASIVOS

Los **activos totales** del BCP fueron US\$8,184 millones al 30 de setiembre del 2005, subiendo 2.7% comparado con el saldo de junio pasado, y en 17.6% respecto del saldo de fines de setiembre del año 2004, principalmente por los mayores préstamos vigentes y las inversiones.

Las **colocaciones totales** consolidadas, alcanzaron US\$4,479 millones al cierre de setiembre del 2005, disminuyendo 2.7% durante el presente trimestre, aunque sube en 9.5% comparados con el saldo de setiembre del 2004.

Al 30 de setiembre del 2005, la cartera de colocaciones, neta de provisiones, representó el 52.2% del total de activos, menor al 54.9% del trimestre precedente. Al final del tercer trimestre del 2005 la participación de los préstamos en Nuevos Soles fue 18.6%, mayor al 16.7% en junio pasado, y también es mayor al 16.9% de setiembre del año anterior.

Al 30 de setiembre del 2005 los **depósitos y obligaciones**, sin incluir bonos y deuda subordinada, alcanzaron la suma de US\$6,169 millones, 1.3% por encima del saldo del trimestre anterior, y son 12.9% mayores al saldo de setiembre del 2004.

Durante el trimestre, los depósitos a la vista y los depósitos de ahorros subieron en 1.4%, mientras los depósitos a plazo subieron 1.2%. Los depósitos denominados en Nuevos Soles fueron 27.6% del total de depósitos, disminuyendo durante el presente trimestre de 28.0% en junio pasado, aunque se mantiene sobre el 23.4% de fines de setiembre del 2004.

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

| <i>(En % y US\$Mn)</i> | Colocaciones netas | | | Depósitos | | |
|-----------------------------|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 30.09.04 | 30.06.05 | 30.09.05 | 30.09.04 | 30.06.05 | 30.09.05 |
| Banco de Crédito del Perú | 88.1% | 88.9% | 88.5% | 91.8% | 91.8% | 91.9% |
| Banco de Crédito de Bolivia | 7.0% | 6.8% | 7.2% | 5.7% | 5.8% | 5.7% |
| Crédito Leasing | 4.9% | 4.3% | 4.3% | 2.5% | 2.4% | 2.4% |
| TOTAL% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |
| Total BCP | US\$3,817 | US\$4,376 | US\$4,278 | US\$5,466 | US\$6,089 | US\$6,169 |

Cartera de Colocaciones

Las colocaciones por segmentos de negocios tienen la siguiente composición:

| <i>(En % del total y US\$Mn)</i> | 30.09.04 | 30.06.05 | 30.09.05 |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Corporativa | 41.6% | 40.6% | 39.0% |
| Mediana Empresa | 26.1% | 26.0% | 25.0% |
| Banca Minorista: | 32.3% | 33.4% | 36.0% |
| - Pequeña Empresa | 9.0% | 8.8% | 9.9% |
| - Hipotecario | 16.3% | 17.3% | 18.0% |
| - Consumo | 3.3% | 3.6% | 4.0% |
| - Tarjeta de Crédito | 3.7% | 3.7% | 4.1% |
| Total | 100.0% | 100.0% | 100.0% |
| Cartera Total | US\$4,090 | US\$4,601 | US\$4,479 |

Durante el presente trimestre los préstamos totales disminuyeron 2.7%, donde los créditos al segmento de la mediana empresa disminuyeron en 6.4%, a US\$1,119 millones, los de las empresas corporativas en 6.7%, a US\$1,745 millones, mientras que las colocaciones a la banca minorista subieron en 5.2%, a US\$1,615 millones. Los productos de la banca minorista tuvieron las siguientes variaciones:

| <i>(% de variación y US\$Mn)</i> | 30.09.04 | 30.06.05 | 30.09.05 | 30.09.05 vs 30.06.05 | 30.09.05 vs 30.09.04 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------------------|---------------------------------|
| - Pequeña Empresa | 366 | 403 | 442 | 9.50% | 20.61% |
| - Hipotecario | 668 | 797 | 806 | 1.09% | 20.62% |
| - Consumo | 137 | 166 | 179 | 7.91% | 30.60% |
| - Tarjeta de Crédito | 150 | 169 | 189 | 11.83% | 26.05% |
| Total Banca Minorista | 1,321 | 1,535 | 1,615 | 5.22% | 22.27% |

Créditos Contingentes y Fondos Administrados

Al 30 de setiembre del 2005 las **colocaciones contingentes** fueron US\$2,868 millones, elevándose 20.7% respecto de las de fines de junio pasado, principalmente por las mayores operaciones de futuros de moneda extranjera. El cuadro siguiente muestra el detalle por línea:

| <i>(% de variación y US\$Mn)</i> | 30.09.04 | 30.06.05 | 30.09.05 | 30.09.05 vs | |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | 30.06.05 | 30.09.04 |
| - Avales y Cartas Fianza | 579 | 644 | 640 | -0.5% | 10.7% |
| - Cartas de Crédito | 164 | 249 | 173 | -30.5% | 5.7% |
| - Aceptaciones | 49 | 38 | 51 | 32.9% | 3.6% |
| - Futuros moneda extranjera | 344 | 597 | 1,130 | 89.3% | 228.9% |
| - Otras cuentas contingentes | 516 | 849 | 874 | 3.0% | 69.3% |
| Total Contingentes | 1,651 | 2,377 | 2,868 | 20.7% | 73.7% |

Al 30 de setiembre del 2005 los **fondos mutuos**, administrados por diversas subsidiarias del BCP, alcanzaron US\$1,044.6 millones, 5.0% mayores que los fondos en el trimestre anterior.

Participación de mercado

Según estadísticas preliminares de la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC) sobre los doce bancos comerciales operativos, incluyendo operaciones de sus oficinas del exterior, al 30 de setiembre del 2005 la participación del Banco de Crédito fue de 33.6% del total de colocaciones (34.5% al 30 de junio del 2005 y 34.0% al 30 de setiembre del 2004), y de 37.1% del de depósitos (36.6% al 30 de junio del 2005 y 36.1% al 30 de setiembre del 2004).

La participación en el mercado de fondos mutuos peruanos del Banco de Crédito, a través de su subsidiaria Credifondo, fue de 50.3% al 30 de setiembre del 2005 (50.5% al 30 de junio del 2005 y 51.6% al 30 de setiembre del 2004).

II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRESTAMOS

El **ratio de préstamos vencidos** como un porcentaje del total de la cartera, mejoró a 2.6% en el presente trimestre de 2.7% al final de junio 2005, y también comparado con el ratio de 5.0% en setiembre del 2004. Por su parte, el ratio de préstamos vencidos, refinanciados y reestructurados como un porcentaje del total colocado, mejora a 6.6% durante el tercer trimestre del 2005, disminuyendo de 7.3% en junio del 2005, y del 9.9% en setiembre del 2004.

El total de la **cartera morosa** al 30 de setiembre del 2005 fue US\$114.2 millones, 7.7% menor que el saldo de US\$123.7 millones en junio del 2005, y cae significativamente en 44.0% respecto de los créditos morosos de US\$203.7 millones en el tercer trimestre del año pasado.

Al final del trimestre reportado, los **préstamos refinanciados** muestran un saldo de US\$182.1 millones, disminuyendo respecto del saldo a junio pasado que fue de US\$212.7 millones, y también de los US\$200.1 millones en el tercer trimestre del 2004.

Las **provisiones** para posibles pérdidas en la cartera de préstamos tuvieron un saldo de US\$200.0 millones a fines de setiembre del 2005, 11.0% menor al saldo de junio pasado, y disminuye 26.8% respecto del saldo de setiembre del 2004 principalmente por los castigos efectuados.

El ratio de **cobertura de provisiones** sobre vencidos fue de 175.2% al cierre del presente trimestre, menor al 181.7% al final de junio del 2005, aunque mejora respecto de 134.1% en el tercer trimestre del 2004. El ratio de cobertura de provisiones sobre los préstamos vencidos y refinanciados fue de 67.5% en setiembre del 2005, mayor al 66.8% el pasado junio, aunque es similar al 67.7% en setiembre del 2004.

Del saldo total de provisiones a fines del presente período, US\$60.3 millones corresponden a provisiones genéricas asignadas a créditos en la categoría Normal (A), subiendo de US\$50.6 millones al 30 de setiembre del 2004.

Durante el tercer trimestre del 2005 se efectuaron **castigos de préstamos** considerados incobrables, que fueron previamente provisionados, por un importe de US\$14.7 millones, de los que aproximadamente 56% correspondieron a créditos de consumo e hipotecarios. Los castigos en el segundo trimestre del 2005 fueron de US\$23.0 millones, y de US\$22.5 millones durante el tercer trimestre del 2004.

La **cartera clasificada como subestándard**, que incluye las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida, fue de 7.0% en setiembre del 2005, disminuyendo del 8.3% que se obtuvo en junio pasado y también del 12.2% en setiembre del 2004. La clasificación de la cartera de colocaciones directas según categorías de riesgos es:

| <i>(En % del total y US\$Mn)</i> | 30.09.04 | 30.06.05 | 30.09.05 |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| A: Normal | 79.7% | 84.1% | 86.2% |
| B: Problema Potencial | 8.1% | 7.6% | 6.8% |
| C: Deficiente | 4.8% | 2.9% | 2.1% |
| D: Dudoso | 4.4% | 3.6% | 3.3% |
| E: Pérdida | 3.0% | 1.8% | 1.6% |
| <u>Total</u> | <u>100.0%</u> | <u>100.0%</u> | <u>100.0%</u> |
| Cartera Total | US\$4,090 | US\$4,601 | US\$4,479 |

Durante el tercer trimestre del 2005, en el estado de resultados, las **provisiones** para cartera de préstamos tuvieron un efecto positivo al resultar en recuperos netos por US\$3.0 millones, al exceder los recuperos de castigos los requerimientos de nuevas provisiones. Este importe mejora comparado con el gasto por provisiones de US\$1.8 millones en el tercer trimestre del 2004, y también comparado con el gasto en el segundo trimestre del 2005 que fue de US\$0.9 millones. En el presente trimestre en el concepto de provisiones se registraron beneficios por **recuperos de cuentas castigadas** de US\$6.5 millones, comparado con recuperos de US\$4.6 millones en el precedente segundo trimestre, y de US\$4.3 millones en el tercer trimestre del 2004.

II.7 ADECUACION DEL CAPITAL

Al final del tercer trimestre del 2005 el ratio de activos ponderados por riesgo a patrimonio efectivo del BCP sin consolidar fue de 8.0 a 1.0 (12.4%), mientras que el ratio correspondiente a los estados consolidados fue de 7.1 a 1.0 (14.0%). Las regulaciones peruanas establecen como límite de activos ponderados, incluyendo la exposición a riesgos de mercado, a un ratio de 11.0 a 1.0 (9.1%).

Al 30 de setiembre del 2005 los activos ponderados incorporan US\$193.8 millones de riesgos de mercado (US\$283.2 millones en setiembre del 2004), cuya cobertura requiere de US\$17.6 millones de patrimonio efectivo.

Al 30 de setiembre del 2005, el patrimonio efectivo del BCP consolidado fue de US\$699.9 millones, similar al de junio pasado. En el presente período el patrimonio efectivo incluye US\$41.1 millones de deuda subordinada, importe que se mantiene similar a la deuda de junio 2005, y a la de setiembre del 2004.

| <i>(US\$ Mn)</i> | BCP no consolidado | | BCP consolidado | |
|--|---------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| | 30.09.04 | 30.09.05 | 30.09.04 | 30.09.05 |
| Patrimonio Efectivo | 551.0 | 557.4 | 682.4 | 699.9 |
| Activos Ponderados | 4,352.6 | 4,484.4 | 4,828.1 | 4,996.9 |
| Acts. Ponderados / Patrimonio Efectivo (veces) | 7.9 | 8.0 | 7.1 | 7.1 |
| Patrimonio Ef./Acts. Ponderados | 12.7% | 12.4% | 14.1% | 14.0% |

II.8 BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA (BCB)

A continuación se presentan breves comentarios sobre nuestra subsidiaria en Bolivia, la que forma parte de los estados consolidados del BCP.

Actividad Económica en Bolivia

Se espera que el crecimiento del PBI durante el 2005 continúe recuperándose moderadamente. El crecimiento del PBI se elevó a 4.0% en el primer y el segundo trimestre del 2005. El PBI mejora del crecimiento de 2.5% en el 2003, a 3.6% en el 2004, y se espera que en el 2005 se exceda el 4%.

La mejora del PBI se debe principalmente a las exportaciones de minerales, hidrocarburos y productos agropecuarios, mientras la demanda interna y consumo siguen estancados. Acumulado al mes de agosto del 2005, las exportaciones se elevaron 19%, a US\$1,730 millones, generando un superávit comercial de US\$265 millones. Las importaciones fueron de US\$1,465 millones, subiendo 25% por el crecimiento de la importación de materia prima y de bienes de capital.

La inflación del tercer trimestre del 2005 fue casi nula, comparada al 1.8% en el precedente segundo trimestre, y acumula 5.5% en los doce meses previos a setiembre. La inflación en el mes de junio del 2005 sufrió una elevación por efecto de los disturbios masivos que interrumpieron las carreteras. Sin embargo, el tipo de cambio se fortaleció en el presente trimestre, finalizando el tipo de cambio en 8.08 bolivianos por dólar al 30 de setiembre del 2005, menor a 8.10 en junio pasado, y ligeramente sobre los 8.05 al inicio del ejercicio.

Sistema Financiero en Bolivia

Los depósitos en bancos suben a US\$2,840 millones en setiembre del 2005, de US\$2,672 millones en junio pasado, y de US\$2,559 millones al inicio del presente ejercicio.

Las colocaciones del sistema también suben durante el tercer trimestre del 2005, alcanzando US\$2,581 millones, 1.0% sobre los US\$2,556 millones en junio, y son 6.7% mayores al saldo de US\$2,420 millones al inicio del año. La morosidad de la cartera del sistema fue 13.7% al final de setiembre del 2005, menor al 14.0% en diciembre pasado. La cobertura de vencidos con provisiones disminuye a 74.7% en setiembre, de 84.3% en diciembre del 2004.

El Banco de Crédito de Bolivia (BCB)

El BCB tuvo una participación de mercado en depósitos de 13.2% en setiembre del 2005, habiendo sido 13.0% en diciembre del 2004. En colocaciones, la participación de mercado fue de 13.0% en el tercer trimestre, ligeramente menor al 13.1% al cierre de diciembre del 2004. Así, se logró mantener la cuarta posición en volumen de colocaciones y depósitos, entre las 12 instituciones del sistema.

Al 30 de setiembre del 2005, los préstamos del BCB fueron de US\$335.4 millones, subiendo del saldo de US\$320.8 millones en diciembre del 2004. La calidad de la cartera continúa mejorando. En setiembre del 2005 disminuye la morosidad a 6.9%, con US\$23.1 millones de préstamos vencidos, del 11.0% en diciembre pasado. El ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 116.4% en setiembre, subiendo de 100.6% al inicio del ejercicio. Al 30 de setiembre del 2005 el patrimonio de la

subsidiaria de Bolivia fue de US\$61.9 millones, subiendo de US\$59.8 millones al inicio del presente ejercicio.

Acumulado al mes de setiembre del 2005, por concepto de provisiones para préstamos morosos se tiene un efecto neto positivo en resultados de US\$0.3 millones, comparado con también el recupero neto de US\$0.7 millones en los primeros nueve meses del 2004.

En los registros del BCB, la utilidad neta en el presente trimestre fue US\$3.5 millones, y de US\$2.1 millones en el precedente segundo trimestre del 2005, comparadas con utilidades de US\$1.1 millones en cada uno de los respectivos trimestres del año anterior.

El cuadro siguiente presenta los principales indicadores del BCB.

| Banco de Crédito de Bolivia (BCB) | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Principales Indicadores | | | |
| <i>(En US\$Mn)</i> | 30.09.04 | 30.06.05 | 30.09.05 |
| Préstamos totales | 301.9 | 325.4 | 335.4 |
| Préstamos vencidos | 42.9 | 28.0 | 23.1 |
| Provisiones para cartera | 35.7 | 29.4 | 26.9 |
| Activos totales | 431.7 | 469.1 | 493.0 |
| Depósitos del público | 334.4 | 371.0 | 379.2 |
| Patrimonio neto | 57.5 | 58.5 | 61.9 |
| | | | |
| Utilidad neta, acumulada | 2.6 | 3.0 | 6.5 |
| | | | |
| Vencidos / Préstamos totales | 14.2% | 8.6% | 6.9% |
| Provisiones / Vencidos | 83.3% | 105.2% | 116.4% |

II.9 NOTA SOBRE LA CONTABILIDAD AJUSTADA POR INFLACIÓN

La contabilidad según PCGA en el Perú requirió del ajuste por exposición a la inflación hasta el 31 de diciembre del 2004. Siguiendo las recomendaciones de normas contables internacionales, dada la baja inflación en el Perú en años recientes, desde el 1ro de enero del 2005 las autoridades peruanas dispusieron la suspensión del ajuste por inflación para todo efecto legal y tributario.

Por lo tanto, los estados financieros que presentamos en este informe muestran cifras sin ajuste desde el ejercicio 2005, y las de ejercicios anteriores se presentan reajustadas al 31 de diciembre del 2004.

El índice de ajuste por inflación, medido por la variación del índice de precios al por mayor (IPM) y el tipo de cambio se muestran en la siguiente tabla:

| | 30.09.04 | 30.06.05 | 30.09.05 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Inflación – precios al por mayor (últimos doce meses) | 6.0% | 1.0% | 2.2% |
| Indice de ajuste por inflación (al 31 de diciembre del 2004) | 1.000 | 1.000 | 1.000 |
| | | | |
| Tipo de cambio (Soles por US\$1) | S/.3.342 | S/.3.253 | S/.3.344 |
| Devaluación / (revaluación) (últimos doce meses) | (4.02)% | (6.28)% | 0.06% |

III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC)

Utilidad neta

En los primeros nueve meses del 2005, Atlantic contribuyó a Credicorp con una utilidad neta de US\$10.0 millones, mayor a la utilidad de US\$9.3 millones aportada en el mismo lapso del 2004. En el tercer trimestre del 2005, la contribución a la utilidad de Atlantic fue de US\$3.6 millones, mejorando de la utilidad de US\$2.8 millones aportada en el mismo trimestre del año pasado. La mejora en los resultados se debe principalmente a mayores ingresos no financieros, que compensan menores ingresos por intereses netos.

Acumulado a setiembre del 2005 los registros contables de ASHC muestran una utilidad de US\$21.7 millones, que se reduce a la mencionada contribución de US\$10.0 millones por la eliminación en el proceso de consolidación de US\$11.7 millones por dividendos recibidos de Credicorp.

Ingresos financieros y no financieros

El ingreso neto por intereses, antes de provisiones para riesgos y sin incluir dividendos, fue de US\$3.0 millones en el tercer trimestre del 2005, menor que los US\$3.4 millones en el mismo lapso del 2004. El margen de intereses, como porcentaje de los activos rentables sin considerar dividendos, fue 1.5% en el presente trimestre, disminuyendo del 1.9% que se obtuvo en el tercer trimestre del 2004, y también del 1.6% en el precedente segundo trimestre del 2005. La disminución en el margen de intereses comparando con el tercer trimestre del 2004 se debe principalmente a que durante el 2004 se incrementó el portafolio de inversiones de menor riesgo y menor rentabilidad, a lo que se añade el mayor costo de fondos por el alza general de tasas.

En el tercer trimestre del 2005 se requirió constituir US\$200 mil en provisiones para riesgos de mercado, mientras que no hubieron provisiones para riesgo crediticio, y tampoco se efectuaron provisiones en el mismo trimestre del año anterior.

Los Ingresos no financieros, compuestos por comisiones netas, ganancias realizadas en valores (antes de provisiones por riesgos de mercado) y otros, fueron de US\$2.7 millones en el tercer trimestre del 2005, mayor a los US\$1.3 millones en el mismo período del 2004, principalmente por las mayores ganancias realizadas en venta de valores. Los ingresos por comisiones fueron de US\$1.2 millones en el tercer trimestre del 2005, comparados con US\$1.0 millón en el mismo período del año anterior.

Los gastos operativos sobre activos promedio, anualizados, mejoran a 0.8% en el tercer trimestre del 2005 comparado con el ratio de 0.9% en el mismo período del 2004. Este ratio se reduce a 0.4% en el tercer trimestre del 2005 si se incluyen como activos los fondos de terceros bajo administración, también, disminuyendo de 0.5% en el mismo período del año pasado.

Activos y pasivos

La **cartera de colocaciones**, neta de provisiones, fue de US\$130.6 millones al 30 de setiembre del 2005, menor a los US\$154.5 millones de fines de setiembre del 2004. En el presente trimestre, la cartera de préstamos no presenta vencidos, disminuyendo del ratio de 2.4% en setiembre del año pasado.

Las **inversiones en valores** suben a US\$618.8 millones al cierre del presente trimestre, habiendo sido de US\$500.5 millones a fines de setiembre del año pasado, y también suben respecto de los US\$555.5 millones al final de junio del 2005.

Los **depósitos** se elevaron a US\$821.3 millones al final de setiembre del 2005, del saldo de US\$688.7 millones en setiembre del año pasado, y también comparado con US\$747.1 millones en junio del 2005.

Los **fondos de terceros bajo administración** alcanzaron US\$900.5 millones al 30 de setiembre del 2005, creciendo 27.0% de US\$708.8 millones en setiembre del año pasado, y suben 12.9% desde

US\$797.3 millones en el trimestre precedente, principalmente por la incorporación de nuevos clientes así como por el alza de la valoración de la cartera.

El **patrimonio neto** alcanza la cifra de US\$161.8 millones al final de setiembre del 2005, subiendo de los US\$146.5 millones en setiembre del 2004, principalmente por las mayores utilidades retenidas, y neto de dividendos pagados a Credicorp en el trimestre precedente por US\$10.0 millones. La reserva patrimonial para la valoración de mercado de inversiones, de US\$9.0 millones al cierre de setiembre del 2005, subió de US\$7.7 millones al inicio del trimestre, aunque es similar al saldo de setiembre del 2004.

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

Utilidad neta

La utilidad neta contribuida a Credicorp generada en los primeros nueve meses del año 2005 fue de US\$4.7 millones, comparado con la contribución de US\$9.3 millones que se obtuvo en el mismo período del año pasado (según registros bajo principios contables NIIF, en dólares). La utilidad contribuida en el tercer trimestre del 2005 fue de US\$2.4 millones, mejorando de US\$0.1 millones en el precedente segundo trimestre, pero disminuye comparada con US\$3.0 millones en el tercer trimestre del 2004.

La utilidad acumulada a setiembre del 2005 disminuye comparada con la de los primeros nueve meses del 2004 principalmente por aumento en el presente ejercicio de los siniestros en el ramo de cascos pesqueros.

Comparando con el tercer trimestre del 2004, se observa una disminución de las cifras de ingresos por primas y aportaciones del presente trimestre, así como también los siniestros y gastos, principalmente porque en los resultados de agosto del 2004 se incluyeron retroactivamente las operaciones de marzo a julio de Novasalud EPS. Esta empresa se adquirió en marzo del 2004 pero se fusionó en el mes de agosto del mismo año.

Ingresos y egresos

En el tercer trimestre del 2005, las primas totales de PPS y aportes de Pacífico Salud EPS fueron US\$88.6 millones, menores en 15.3% a los US\$104.5 millones obtenidos en el mismo período del año anterior. La disminución se debe mayormente al registro en el tercer trimestre del 2004 en Pacífico Salud, de las operaciones de Novasalud realizadas desde el mes de marzo 2004, por un importe de US\$24.0 millones. De no considerar este efecto, las primas mostrarían un crecimiento de 10.1%.

Las primas retenidas representaron US\$72.4 millones en el presente trimestre, disminuyendo 2.9% respecto de las del segundo trimestre del 2005, y son 18.0% menores a las del tercer trimestre del 2004.

Acumulado a setiembre del 2005, las primas y aportes netos ganados, netas de reaseguros y reservas técnicas, fueron de US\$166.5 millones, subiendo 15.0% comparadas con las primas netas ganadas en el mismo lapso del año anterior.

Las Reservas Técnicas aumentaron en US\$14.4 millones durante el tercer trimestre del 2005. Este incremento de reservas es menor en 29.3% comparado con el precedente segundo trimestre, y también disminuye en 21.0% comparado con el tercer trimestre del año 2004. Las reservas fueron constituidas principalmente por Pacífico Vida para el ramo de Rentas Vitalicias, que muestran una disminución en el presente año.

El Resultado Técnico consolidado del tercer trimestre del 2005 fue de US\$6.4 millones, disminuyendo respecto a los US\$11.9 millones obtenidos en el mismo período del 2004, aunque mejora respecto de los US\$2.0 millones en el trimestre precedente. Acumulado a setiembre del 2005, el Resultado Técnico disminuye 26.8%, a US\$15.6 millones, comparado con el del año anterior, principalmente por la mayor siniestralidad en el presente ejercicio. A setiembre del 2005 los siniestros acumulados fueron US\$129.0 millones, mayores que los US\$104.4 millones en el mismo lapso del 2004.

El ratio de Resultado Técnico (primas y aportes netos menos reservas, comisiones y siniestros y prestaciones como un porcentaje de las primas y aportes totales) fue de 7.2% en el presente trimestre, superior al 2.2% del trimestre precedente, pero está debajo del 11.4% en el mismo período del año pasado.

El Rendimiento financiero fue de US\$9.4 millones en el presente período, algo menor a los US\$10.2 millones en el trimestre precedente, aunque sube respecto del rendimiento financiero de US\$9.0 millones en el tercer trimestre del 2004.

La diferencia de cambio en este trimestre resultó en una pérdida de US\$0.3 millones, comparado con la pérdida de US\$0.6 millones en el mismo período del 2004.

El ratio consolidado de gastos operativos sobre primas netas ganadas disminuyó de 19.8% en el tercer trimestre del 2004 a 18.9% en el presente período, mientras que el ratio de gastos operativos sobre activos promedio declinó de 8.8% a 5.8%, respectivamente.

Ventas por riesgos

Comparando los resultados acumulados al mes de setiembre del año 2005 con los del 2004, las primas y aportes totales consolidados de PPS se desagregan en:

- i) Seguros Generales, que representaron el 46.9% del total, y aumentaron en 4.4% respecto al 2004.
- ii) Aportes de Pacífico Salud, que representaron el 21.7% del total, y subieron en 12.5% respecto al 2004.
- iii) Vida y Pensiones, que representan el 31.4% del total, y decrecieron 1.0%.

En el año 2005, los seguros de asistencia médica y los aportes de Pacífico Salud (31.4% de la cartera) crecieron en 12.5%; los seguros de incendio (12.8% del total de la cartera) decrecieron en 7.6%; mientras que los seguros de automóviles (5.3% del total de la cartera) crecieron 6.5% respecto del año pasado.

Los seguros de vida grupo y vida individual (11.5% del total de la cartera) subieron en 17.3%; las Rentas Vitalicias (12.2% del total de la cartera) decrecieron en 25.8%, al compararse con el muy alto nivel del año pasado que se favoreció con el cambio de régimen de jubilaciones anticipadas; mientras que los seguros previsionales (6.5% del total de la cartera) crecieron en un 44.4%.

Siniestralidad

Los siniestros y prestaciones netos del tercer trimestre del 2005 fueron US\$43.6 millones, algo menor que los US\$44.8 millones en el precedente segundo trimestre, y también que US\$48.6 millones en el mismo lapso del 2004.

La siniestralidad neta ganada (siniestros y prestaciones netos como porcentaje de las primas y aportes ganados) del presente trimestre fue de 75.1%, subiendo comparada con 71.7% en el mismo período del año pasado, aunque baja de 82.5% en el segundo trimestre del 2005. Acumulado a setiembre, la siniestralidad neta ganada sube de 72.1%, en el 2004, a 77.5% en el presente ejercicio.

El aumento en la siniestralidad neta ganada consolidada en el trimestre se explica mayormente por el aumento de la cartera de Pacífico Salud EPS que registró una siniestralidad neta ganada de 86.5%. En el tercer trimestre del 2005, se reportaron siniestralidades netas ganadas elevadas en Responsabilidad Civil (102.6%), seguros de asistencia médica (89.4%), y en Pacífico Salud (86.5%).

El Ratio Combinado (suma de siniestros y prestaciones netos, gastos generales y comisiones como porcentaje de las primas y aportes ganados) de seguros de ramos generales, seguros de salud y aportes de EPS, excluyendo Pacífico Vida, fue de 95.1% en este período, superior al 94.1% obtenido en el mismo trimestre del año anterior, aunque mejora respecto del 108.7% en el precedente segundo trimestre.

Inversiones y activos

Las inversiones en valores e inmuebles ascendieron a US\$623.2 millones al cierre del tercer trimestre del 2005, incrementándose en 35.2% sobre el saldo de US\$461.0 millones en el mismo trimestre del año 2004.

Al cierre del presente trimestre, los activos totales ascendieron a US\$802.8 millones, 21.7% mayores a los saldos de mismo trimestre del 2004. Al cierre del presente período el patrimonio neto asciende a

US\$195.8 millones, 38.7% mayor al de setiembre del año anterior, principalmente por elevarse la valuación de inversiones.

Participación de mercado

El mercado asegurador tuvo primas brutas acumuladas al 31 de agosto del 2005 de US\$656.8 millones, siendo mayor en 10.7% a las primas del mismo período del 2004. La participación de mercado de PPS en el total de primas fue de 28.1% comparado con el 30.5% en el mismo período del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales y salud de 30.7%, inferior al 32.6% a agosto del año anterior, y en los ramos de vida y seguros previsionales de 24.9%, inferior al 27.9% a agosto del 2004. La disminución en las participaciones de mercado de PPS se explican en parte por la baja participación en los seguros de SOAT y Aviación, y a la reducción en el 2005 de Rentas Vitalicias.

*** Siguen 8 Cuadros ***

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 1

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

| ACTIVOS | Al 30 de Set. del 2004 | Al 31 de Dic. del 2004 | Al 30 de Jun. del 2005 | Al 30 de Set. del 2005 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Fondos disponibles: | | | | |
| Caja y depósitos en bancos que no generan intereses | 278,249 | 264,218 | 305,772 | 308,715 |
| Depósitos en bancos que generan intereses | <u>1,543,537</u> | <u>1,575,241</u> | <u>1,240,174</u> | <u>1,453,358</u> |
| | <u>1,821,786</u> | <u>1,839,459</u> | <u>1,545,946</u> | <u>1,762,073</u> |
| Valores negociables, netos | 83,749 | 82,513 | 23,745 | 88,829 |
| Colocaciones | <u>4,531,648</u> | <u>4,587,997</u> | <u>4,793,375</u> | <u>4,651,259</u> |
| Vigentes | 4,316,616 | 4,427,626 | 4,665,940 | 4,533,513 |
| Vencidas | 215,032 | 160,371 | 127,435 | 117,746 |
| Menos - Provisión para colocaciones de cobranza dudosa | (262,412) | (253,408) | (227,750) | (202,985) |
| Colocaciones Netas | <u>4,269,236</u> | <u>4,334,589</u> | <u>4,565,625</u> | <u>4,448,274</u> |
| Inversiones disponibles para la venta | 1,885,455 | 2,118,690 | 2,640,090 | 2,761,967 |
| Cuentas por cobrar a reaseguradoras | 38,666 | 35,453 | 30,562 | 27,989 |
| Primas por cobrar | 58,322 | 60,665 | 54,891 | 59,235 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto | 248,129 | 249,083 | 243,866 | 238,511 |
| Aceptaciones bancarias | 51,765 | 47,635 | 38,151 | 50,756 |
| Otros activos | 349,188 | 352,501 | 311,524 | 363,567 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 8,806,296 | 9,120,588 | 9,454,400 | 9,801,202 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO NETO | | | | |
| Depósitos y obligaciones: | | | | |
| Que no generan intereses | 813,737 | 1,406,846 | 1,442,397 | 1,440,388 |
| Que generan intereses | <u>5,391,114</u> | <u>4,983,883</u> | <u>5,103,209</u> | <u>5,285,108</u> |
| | <u>6,204,851</u> | <u>6,390,729</u> | <u>6,545,606</u> | <u>6,725,496</u> |
| Deudas a bancos y corresponsales | 349,147 | 392,511 | 466,748 | 463,054 |
| Aceptaciones bancarias | 51,765 | 47,635 | 38,151 | 50,756 |
| Provisión para siniestros | 381,492 | 398,439 | 439,846 | 448,234 |
| Provisión para primas no ganadas | 62,095 | 66,678 | 72,092 | 72,418 |
| Deuda a reaseguradoras | 30,157 | 23,612 | 9,358 | 27,350 |
| Bonos y deuda subordinada | 424,889 | 424,227 | 409,452 | 406,832 |
| Otros pasivos | 222,475 | 226,307 | 287,980 | 331,739 |
| Interés minoritario | 77,776 | 85,253 | 93,740 | 104,815 |
| TOTAL DE PASIVOS | 7,804,647 | 8,055,391 | 8,362,973 | 8,630,694 |
| Patrimonio neto | <u>1,001,649</u> | <u>1,065,197</u> | <u>1,091,427</u> | <u>1,170,508</u> |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO | 8,806,296 | 9,120,588 | 9,454,400 | 9,801,202 |
| COLOCACIONES CONTINGENTES | 1,765,015 | 2,017,731 | 2,490,445 | 3,101,817 |
| FONDOS ADMINISTRADOS | 1,705,826 | 1,754,352 | 1,804,160 | 1,957,225 |

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

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

| | Tres meses terminados el | | | Nueve meses terminados el | |
|--|--------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| | 30.09.04 | 30.06.05 | 30.09.05 | 30.09.04 | 30.09.05 |
| Ingresos por intereses: | | | | | |
| Intereses sobre colocaciones | 108,052 | 109,647 | 115,828 | 312,536 | 328,356 |
| Dividendos sobre inversiones | (401) | 404 | 212 | 958 | 685 |
| Intereses sobre depósitos en otros bancos | 5,878 | 8,555 | 8,409 | 13,047 | 25,404 |
| Intereses sobre valores e inversiones | <u>23,310</u> | <u>32,737</u> | <u>33,263</u> | <u>68,627</u> | <u>95,993</u> |
| Total de ingresos por intereses | <u>136,839</u> | <u>151,343</u> | <u>157,712</u> | <u>395,168</u> | <u>450,438</u> |
| Gastos por intereses: | | | | | |
| Intereses sobre depósitos | 24,315 | 28,295 | 30,264 | 68,252 | 84,534 |
| Intereses sobre préstamos | 5,304 | 5,335 | 5,661 | 12,030 | 14,418 |
| Otros gastos por intereses | <u>13,741</u> | <u>13,002</u> | <u>7,514</u> | <u>38,491</u> | <u>28,684</u> |
| Total de gastos por intereses | <u>43,360</u> | <u>46,631</u> | <u>43,439</u> | <u>118,773</u> | <u>127,636</u> |
| Ingresos por intereses netos | <u>93,479</u> | <u>104,712</u> | <u>114,274</u> | <u>276,395</u> | <u>322,803</u> |
| Provisión para colocaciones, netas (1)(3) | 3,834 | (1,887) | (4,886) | 10,872 | (9,898) |
| Ingresos por intereses netos después de provisión para colocaciones | 89,645 | 106,599 | 119,159 | 265,523 | 332,700 |
| Otros ingresos: | | | | | |
| Comisiones por servicios bancarios | 49,444 | 51,593 | 51,247 | 141,822 | 151,102 |
| Ganancia neta en la venta de valores | 3,201 | 918 | 7,125 | 3,760 | 8,466 |
| Ganancia neta en operaciones de cambio | 6,576 | 7,203 | 7,586 | 17,151 | 21,053 |
| Otros ingresos (1)(3) | <u>5,529</u> | <u>3,481</u> | <u>6,542</u> | <u>17,689</u> | <u>16,962</u> |
| | <u>64,750</u> | <u>63,196</u> | <u>72,499</u> | <u>180,422</u> | <u>197,582</u> |
| Primas y siniestros de la actividad de seguros | | | | | |
| Primas netas ganadas | 66,939 | 53,170 | 57,175 | 142,170 | 163,703 |
| Siniestros incurridos | (8,652) | (11,383) | (9,042) | (25,734) | (31,201) |
| Aumento beneficios futuros por pólizas de vida y salud | <u>(39,963)</u> | <u>(33,389)</u> | <u>(34,549)</u> | <u>(78,650)</u> | <u>(97,763)</u> |
| | <u>18,324</u> | <u>8,398</u> | <u>13,584</u> | <u>37,786</u> | <u>34,739</u> |
| Gastos: | | | | | |
| Remuneraciones y beneficios sociales | 48,406 | 49,421 | 49,557 | 136,853 | 146,882 |
| Generales, administrativos e impuestos | 37,191 | 31,628 | 36,546 | 109,542 | 102,692 |
| Depreciación y amortización | 12,367 | 9,419 | 9,742 | 35,024 | 29,415 |
| Otros gastos | 26,538 | 25,297 | 32,829 | 59,425 | 75,609 |
| Gastos de fusión | <u>538</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>3,742</u> | <u>0</u> |
| | <u>125,040</u> | <u>115,765</u> | <u>128,673</u> | <u>344,586</u> | <u>354,597</u> |
| Resultado por traslación | (171) | 1,260 | (5,702) | 3,861 | (3,668) |
| Util. antes del impto. a la renta, e int. minoritario | 47,529 | 63,688 | 70,867 | 143,027 | 206,756 |
| Participación en las utilidades(2) | (1,635) | (1,699) | (3,588) | (4,434) | (8,182) |
| Impuesto a la renta | (10,794) | (13,668) | (16,724) | (35,100) | (53,185) |
| UTILIDAD NETA | 35,081 | 48,321 | 50,555 | 103,474 | 145,389 |
| Interés minoritario | (2,141) | (1,944) | (2,990) | (7,589) | (7,843) |
| UTILIDAD ATRIBUIBLE A LA MATRIZ | 32,940 | 46,377 | 47,565 | 95,885 | 137,546 |

(1) Los ingresos por recuperos de castigos se han reclasificado al concepto de Provisión para colocaciones.

(2) En períodos anteriores este concepto se reportaba como parte de los gastos de personal.

(3) Se han reclasificado US\$2.8Mn reportado en 2T05 de Otros ingresos hacia Provisión para colocaciones.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 3

RATIOS SELECCIONADOS

| | Tres meses terminados el | | | Nueve meses terminados el | |
|--|--------------------------|----------|----------|---------------------------|----------|
| | 30.09.04 | 30.06.05 | 30.09.05 | 30.09.04 | 30.09.05 |
| <u>Rentabilidad</u> | | | | | |
| Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1) | 0.41 | 0.58 | 0.60 | 1.20 | 1.72 |
| Ingreso neto por intereses / activos rentables (2) | 5.19% | 5.42% | 5.79% | 5.25% | 5.55% |
| Retorno sobre activo promedio (2)(3) | 1.52% | 1.97% | 1.98% | 1.50% | 1.94% |
| Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3) | 13.57% | 17.34% | 16.82% | 13.56% | 16.77% |
| No. de acciones (millones)(4) | 79.75 | 79.76 | 79.75 | 79.75 | 79.75 |
| <u>Calidad de la cartera de créditos</u> | | | | | |
| Préstamos vencidos / total préstamos | 4.75% | 2.66% | 2.53% | 4.75% | 2.53% |
| Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos | 122.03% | 178.72% | 172.39% | 122.03% | 172.39% |
| Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos | 5.79% | 4.75% | 4.36% | 5.79% | 4.36% |
| Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E) | 50.75% | 60.01% | 64.51% | 50.75% | 64.51% |
| Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio | -4.73% | -9.19% | -7.28% | -4.73% | -7.28% |
| <u>Operativos</u> | | | | | |
| Gastos operativos / ingresos totales(5) | 45.26% | 41.75% | 41.39% | 48.72% | 42.28% |
| Gastos operativos / activos promedio (2)(3)(5) | 4.51% | 3.85% | 3.96% | 4.38% | 3.92% |
| <u>Capitalización</u> | | | | | |
| "Patrimonio Efectivo" (US\$Mn) | 835.2 | 849.5 | 851.6 | 835.2 | 851.6 |
| Capital "Tier I" (US\$Mn) | 733.5 | 765.8 | 771.4 | 733.5 | 771.4 |
| "Patrimonio Efectivo" / activos ponderados por riesgo(6) | 12.87% | 12.94% | 13.16% | 12.87% | 13.16% |
| <u>Datos de balance promedio (millones de US\$)(3)</u> | | | | | |
| Activos que ganan intereses | 7,199.3 | 7,728.5 | 7,893.5 | 7,018.3 | 7,758.7 |
| Activos totales | 8,684.7 | 9,407.7 | 9,627.8 | 8,500.4 | 9,434.3 |
| Patrimonio | 971.2 | 1,070.0 | 1,131.0 | 942.8 | 1,093.9 |

(1) Sobre la utilidad atribuible al accionista. 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 Otros gastos y Costos de fusión.

(6) Los activos ponderados incluyen riesgos de mercado.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 4

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Expresado en miles de U.S. dólares)

| ACTIVOS | 30.09.04 | 31.12.04 | 30.06.05 | 30.09.05 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <u>Fondos disponibles:</u> | <u>1,682.189</u> | <u>1,708.916</u> | <u>1,456.796</u> | <u>1,666.248</u> |
| Caja y canje | 237.400 | 250.325 | 301.793 | 303.547 |
| Depósitos en el Banco Central de Reserva | 1,050.419 | 1,102.491 | 904.263 | 1,071.473 |
| Depósitos en bancos del país y del exterior | 394.370 | 356.100 | 250.740 | 291.228 |
| Valores negociables, neto | 54.936 | 46.962 | 23.745 | 63.796 |
| <u>Colocaciones</u> | <u>4,090.347</u> | <u>4,098.487</u> | <u>4,600.781</u> | <u>4,478.503</u> |
| Vigentes | 3,886.635 | 3,947.586 | 4,477.035 | 4,364.338 |
| Vencidas | 203.712 | 150.901 | 123.746 | 114.165 |
| Provisión para colocaciones | (273.241) | (241.189) | (224.828) | (200.068) |
| <u>Colocaciones Netas</u> | <u>3,817.106</u> | <u>3,857.298</u> | <u>4,375.953</u> | <u>4,278.435</u> |
| Inversiones disponibles para la venta | 933.051 | 1,127.150 | 1,581.362 | 1,601.828 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto | 197.912 | 214.278 | 209.059 | 202.410 |
| Otros activos | 274.203 | 356.133 | 320.526 | 370.974 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 6,959.397 | 7,310.737 | 7,967.441 | 8,183.691 |
| Pasivos y Patrimonio Neto | | | | |
| <u>Depósitos y obligaciones:</u> | <u>5,466.052</u> | <u>5,553.118</u> | <u>6,089.224</u> | <u>6,168.618</u> |
| Obligaciones a la vista | 1,569.092 | 1,651.130 | 1,983.659 | 2,011.845 |
| Depósitos de ahorros | 1,418.830 | 1,502.687 | 1,565.841 | 1,587.334 |
| Depósitos a plazo | 2,478.130 | 2,399.301 | 2,539.724 | 2,569.439 |
| Deudas a bancos y corresponsales | 161.186 | 215.893 | 375.478 | 380.935 |
| Bonos y deuda subordinada (1) | 440.427 | 441.628 | 430.047 | 428.551 |
| Otros pasivos | 218.542 | 299.669 | 295.427 | 366.014 |
| <u>Patrimonio neto:</u> | <u>673.190</u> | <u>800.429</u> | <u>777.265</u> | <u>839.573</u> |
| Capital social | 364.706 | 364.706 | 364.706 | 364.706 |
| Reserva legal | 210.928 | 210.928 | 210.928 | 210.928 |
| Resultados acumulados | 97.556 | 224.795 | 201.631 | 263.939 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO | 6,959.397 | 7,310.737 | 7,967.441 | 8,183.691 |
| Colocaciones contingentes | 1,651.238 | 1,833.066 | 2,377.088 | 2,868.380 |
| Fondos Mutuos | 952.137 | 953.826 | 994.733 | 1,044.607 |

(1) En períodos anteriores este concepto se reportaba como parte de Depósitos y Obligaciones

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS
Cuadro 5
ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS (1)
(Expresado en miles de U.S. dólares)

| | Tres meses terminados el | | | Nueve meses terminados el | |
|---|--------------------------|---------------|----------------|---------------------------|----------------|
| | 30.09.04 | 30.06.05 | 30.09.05 | 30.09.04 | 30.09.05 |
| Ingresos y Egresos Financieros | | | | | |
| Ingresos por intereses | 111.039 | 133.836 | 139.189 | 321.692 | 397.727 |
| Menos - gastos por intereses | <u>33.250</u> | <u>42.025</u> | <u>39.089</u> | <u>93.690</u> | <u>114.509</u> |
| <u>Ingreso por Intereses netos</u> | <u>77.789</u> | <u>91.811</u> | <u>100.100</u> | <u>228.002</u> | <u>283.218</u> |
| Provisión para colocaciones, netas(2) | 1.824 | 0.913 | (2.977) | 8.854 | (5.189) |
| Ingresos por Intereses netos después <u>de provisiones</u> | <u>75.965</u> | <u>90.898</u> | <u>103.077</u> | <u>219.148</u> | <u>288.407</u> |
| Otros Ingresos | | | | | |
| Comisiones por servicios bancarios | 49.716 | 52.532 | 53.489 | 142.054 | 154.746 |
| Ganancia neta en venta de valores | 1.591 | 0.135 | 4.796 | 0.155 | 6.056 |
| Ganancia neta en oper. de cambio | 6.432 | 7.113 | 7.636 | 17.044 | 20.979 |
| Otros ingresos(2) | <u>1.506</u> | <u>1.490</u> | <u>4.639</u> | <u>4.678</u> | <u>9.429</u> |
| | <u>59.245</u> | <u>61.270</u> | <u>70.560</u> | <u>163.931</u> | <u>191.210</u> |
| Gastos | | | | | |
| Remuneraciones y benefs. sociales | 36.504 | 39.760 | 37.907 | 107.281 | 116.500 |
| Generales y administrativos | 28.541 | 26.733 | 30.033 | 85.174 | 85.277 |
| Depreciación y amortización | 9.631 | 8.484 | 8.777 | 29.146 | 26.713 |
| Impuestos y contribuciones | 3.046 | 3.452 | 3.040 | 10.229 | 9.738 |
| Otros | 12.852 | 15.582 | 19.418 | 29.000 | 43.789 |
| Gastos de fusión | <u>0.538</u> | <u>0.000</u> | <u>0.000</u> | <u>3.742</u> | <u>0.000</u> |
| | <u>91.112</u> | <u>94.011</u> | <u>99.175</u> | <u>264.572</u> | <u>282.017</u> |
| Resultado por traslación | (0.809) | 0.395 | (5.155) | 1.368 | (4.417) |
| Util. antes del impuesto a la renta | 43.289 | 58.552 | 69.307 | 119.875 | 193.183 |
| Participación legal en las utilidades(3) | 1.588 | 1.733 | 3.603 | 4.242 | 8.197 |
| Impuesto a la renta | 8.422 | 12.503 | 19.055 | 26.980 | 48.624 |
| UTILIDAD NETA | 33.279 | 44.316 | 46.649 | 88.653 | 136.362 |
| Utilidad contribuida a Credicorp | 32.020 | 42.643 | 44.146 | 26.980 | 130.469 |

(1) Los ingresos por recuperos de castigos se han reclasificado al concepto de Provisión para colocaciones.

(2) Los ingresos por recuperos de castigos se han reclasificado al concepto de Provisión para colocaciones.

(3) En anteriores períodos este concepto se reportaba como parte de los gastos de personal.

BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS

**Cuadro 6
RATIOS SELECCIONADOS**

| | Tres meses terminados el | | | Nueve meses terminados el | |
|--|--------------------------|----------|----------|---------------------------|----------|
| | 30.09.04 | 30.06.05 | 30.09.05 | 30.09.04 | 30.09.05 |
| <u>Rentabilidad</u> | | | | | |
| Utilidad neta por acción (US\$ acción)(1) | 0.027 | 0.036 | 0.038 | 0.072 | 0.111 |
| Ingreso neto por intereses / activos rentables (2) | 5.12% | 5.34% | 5.72% | 5.06% | 5.55% |
| Retorno sobre activo promedio (2)(3) | 1.93% | 2.23% | 2.31% | 1.73% | 2.35% |
| Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3) | 20.32% | 23.50% | 23.08% | 18.45% | 23.10% |
| <u>Calidad de la cartera de créditos</u> | | | | | |
| Préstamos vencidos / total préstamos | 4.98% | 2.69% | 2.55% | 4.98% | 2.55% |
| Préstamos vencidos + préstamos refinanciados / total préstamos | 9.87% | 7.31% | 6.62% | 9.87% | 6.62% |
| Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos | 134.13% | 181.69% | 175.24% | 134.13% | 175.24% |
| Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E) | 54.98% | 59.50% | 63.92% | 54.98% | 63.92% |
| Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos + refinanciados | 67.65% | 66.83% | 67.53% | 67.65% | 67.53% |
| <u>Operativos(5)</u> | | | | | |
| Gastos operativos / ingresos totales(4) | 58.03% | 51.78% | 49.47% | 59.89% | 51.91% |
| Gastos operativos / activos promedio (2)(3) | 4.51% | 3.95% | 3.95% | 4.52% | 4.10% |
| <u>Capitalización</u> | | | | | |
| "Patrimonio Efectivo" Total (millones US\$) | 682.4 | 720.2 | 699.9 | 682.4 | 699.9 |
| Capital "Tier I" (millones US\$) | 620.0 | 638.4 | 621.4 | 620.0 | 621.4 |
| Patrimonio / activo total | 9.67% | 9.76% | 10.26% | 9.67% | 10.26% |
| "Patrimonio Efectivo"/activos ponderados por riesgo | 14.13% | 13.98% | 14.01% | 14.13% | 14.01% |
| <u>Datos de balance promedio (millones US\$)</u> | | | | | |
| Activos que ganan intereses (3) | 6,079.9 | 6,882.7 | 6,996.6 | 6,009.9 | 6,798.2 |
| Activos totales (3) | 6,886.2 | 7,946.5 | 8,075.6 | 6,833.4 | 7,747.2 |
| Patrimonio (3) | 655.0 | 754.2 | 808.4 | 640.6 | 787.1 |
| <u>Otros datos</u> | | | | | |
| No. de acciones (millones) | 1,226 | 1,287 | 1,287 | 1,226 | 1,287 |
| No. de empleados | 7,667 | 7,575 | 7,494 | 7,667 | 7,494 |
| Tasa de inflación (Indice de precios al por mayor) | 0.13% | 0.58% | 1.25% | 4.91% | 2.18% |
| Tasa de cambio (fin de periodo)(Soles por 1 US\$) | 3.342 | 3.253 | 3.344 | 3.342 | 3.344 |

(1) Se emplea 1,287 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones sólo por concepto de capitalización de utilidades y ajustes por inflación.

(2) Los ratios se anualizaron.

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

(4) Los ingresos totales incluyen ingresos por intereses netos más otros ingresos, y se excluyen ingresos no recurrentes.

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

ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION

Cuadro 7

PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS

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

| | Tres meses terminados el: | | | Nueve meses terminados el: | |
|--|---------------------------|----------|-----------|----------------------------|-----------|
| | 30.09.04 | 30.06.05 | 30.09.05 | 30.09.04 | 30.09.05 |
| Resultados | | | | | |
| Ingreso neto de intereses (sin dividendos) | 3,374 | 3,224 | 3,022 | 10,389 | 9,420 |
| Dividendos recibidos | 33 | 46 | 52 | 5,947 | 11,825 |
| Provisión para créditos e inversiones | 0 | 0 | 200 | 1,554 | 1,300 |
| Ingresos por comisiones | 1,001 | 1,122 | 1,155 | 3,212 | 3,635 |
| Otros ingresos(1) | 329 | 455 | 1,578 | 2,697 | 3,936 |
| Gastos operativos | 1,911 | 1,896 | 1,979 | 5,551 | 5,823 |
| Utilidad neta | 2,827 | 2,952 | 3,629 | 15,141 | 21,692 |
| Utilidad contribuida a Credicorp | 2,827 | 2,952 | 3,628 | 9,287 | 9,995 |
| Balance (fin de período) | | | | | |
| Total de Activos | 871,734 | 926,666 | 1,003,367 | 871,734 | 1,003,367 |
| Colocaciones, netas de provisiones | 154,518 | 151,945 | 130,619 | 154,518 | 130,619 |
| Valores negociables e Inversiones | 500,498 | 555,468 | 618,772 | 500,498 | 618,772 |
| Depósitos del público | 688,718 | 747,123 | 821,259 | 688,718 | 821,259 |
| Patrimonio neto | 146,512 | 156,832 | 161,755 | 146,512 | 161,755 |
| Fondos administrados | 708,752 | 797,263 | 900,454 | 708,752 | 900,454 |
| Ratios (3) | | | | | |
| Margen neto por intereses / activos rentables (3,4,5) | 1.9% | 1.6% | 1.5% | 1.9% | 1.6% |
| Retorno sobre patrimonio promedio (4) | 7.9% | 7.6% | 9.1% | 15.6% | 18.5% |
| Retorno sobre activo promedio (4) | 1.3% | 1.3% | 1.5% | 2.4% | 3.1% |
| Préstamos vencidos / total préstamos | 2.4% | 0.0% | 0.0% | 2.4% | 0.0% |
| Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos | 3.4% | 1.9% | 2.2% | 3.4% | 2.2% |
| Gastos operativos / ingresos totales(6) | 40.3% | 39.1% | 34.1% | 25.0% | 20.2% |
| Gastos operativos / activos promedio (4) | 0.9% | 0.8% | 0.8% | 0.9% | 0.8% |
| Gastos operativos / promedio de activos + fondos administrados (4) | 0.5% | 0.4% | 0.4% | 0.5% | 0.4% |

(1) Incluye ganancias realizadas en valores.

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

(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(1)

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

| | Saldos al y por el periodo de tres meses terminados el | | | Saldos al y por los nueve meses terminados el | |
|--|---|---------------|--------------|--|---------------|
| | 30.09.04 | 30.06.05 | 30.09.05 | 30.09.04 | 30.09.05 |
| Resultados | | | | | |
| Primas Totales | 104,535 | 89,110 | 88,562 | 250,960 | 261,628 |
| Primas netas ganadas | 67,834 | 54,239 | 58,021 | 144,842 | 166,497 |
| Incremento de Reservas | 18,166 | 20,302 | 14,357 | 65,475 | 52,849 |
| Resultado Técnico | 11,876 | 1,953 | 6,391 | 21,361 | 15,623 |
| Rendimiento Financiero | 8,952 | 10,242 | 9,441 | 27,607 | 28,406 |
| Gastos Generales | 13,429 | 10,840 | 10,957 | 30,741 | 32,585 |
| Impuesto a la renta | 1,506 | (3) | 326 | 2,906 | 1,355 |
| Utilidad neta | 3,611 | 724 | 2,703 | 11,105 | 6,310 |
| Utilidad neta contribuida a Credicorp | 2,958 | 136 | 2,400 | 7,689 | 4,713 |
| Balance (fin de período) | | | | | |
| Activo Total | 659,558 | 748,040 | 802,786 | 659,558 | 802,786 |
| Inversiones en Valores e Inmuebles | 460,972 | 577,753 | 623,189 | 460,972 | 623,189 |
| Reservas Técnicas | 443,587 | 511,938 | 520,652 | 443,587 | 520,652 |
| Patrimonio | 141,226 | 158,225 | 195,823 | 141,226 | 195,823 |
| Ratios | | | | | |
| Resultado Técnico | 11.4% | 2.2% | 7.2% | 8.5% | 6.0% |
| Siniestralidad neta ganada | 71.7% | 82.5% | 75.1% | 72.1% | 77.5% |
| Retorno sobre patrimonio prom.(2)(3) | 10.8% | 1.8% | 6.2% | 20.0% | 9.1% |
| Retorno sobre primas totales | 3.5% | 0.8% | 3.1% | 4.4% | 2.4% |
| Patrimonio / Activo Total | 21.4% | 21.2% | 24.4% | 21.4% | 24.4% |
| Aumento de Reservas Técnicas | 21.1% | 27.2% | 19.8% | 31.1% | 24.1% |
| <u>Ratio Combinado(4)</u> | <u>94.1%</u> | <u>108.7%</u> | <u>95.1%</u> | <u>96.2%</u> | <u>100.6%</u> |
| -Siniestros Netos/Primas Nets.Ganadas | 67.2% | 78.1% | 70.9% | 66.9% | 74.2% |
| -Gastos y Comis./Primas Nets.Ganadas | 26.9% | 30.6% | 24.2% | 29.3% | 26.5% |
| Gastos operativos/Prms. Nets.Ganadas | 19.8% | 20.0% | 18.9% | 21.2% | 19.6% |
| Gastos oper. / ActivoTotal prom.(2)(3) | 8.8% | 6.1% | 5.8% | 12.4% | 10.5% |

(1)Estados financieros según NIIF y en dólares. Ciertas cifras del ejercicio 2004 se han estimado mediante ajustes a los registros contables locales para efectos de comparación.

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

(3)Anualizado.

(4)No incluye Pacífico Vida