



Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Informe de Gerencia

Cuarto Trimestre del 2005

<http://www.credicorpnet.com>

C O N T E N I D O

	Pág.
I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS	4
II. BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS (BCP)	9
III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC)	20
IV. EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIA (PPS)	22
ANEXO -ENTORNO ECONÓMICO PERUANO	25
CUADROS	28

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

PRINCIPALES INDICADORES

- Resultados del 4T05 de Credicorp consolidan la importante recuperación de su capacidad de generación de ingresos con una utilidad neta para el trimestre de US\$44.3 millones y una utilidad neta acumulada para el año 2005 de US\$181.9 millones lo que representa un sólido crecimiento de 39% para el año.
- Crecimiento de colocaciones repunta en el tercer trimestre logrando alcanzar un crecimiento total para el año de 11.1%, cifra muy satisfactoria dada la evolución del sistema financiero y la fuerte des-intermediación.
- Enfoque transaccional y la estratégica expansión de los negocios de la banca minorista contribuyen al mayor crecimiento de los ingresos: 7% en ingresos por servicios bancarios y 15% en ingresos por intereses netos.
- A pesar de la expansión del negocio, un estricto programa de control de costos logra reducción de gastos de 3.4% para el año.
- El importante crecimiento de ingresos se ve liderado por el negocio bancario, principalmente el BCP, el cual representa el 90% de la contribución de ingresos a Credicorp. Las operaciones bancarias en Bolivia también reportan una importante recuperación, duplicando en el 2005 los ingresos netos reportados el año anterior, mientras ASHC mantiene una expansión conservadora pero constante de sus negocios.
- Cae la contribución del negocio de seguros, el cual enfrenta una etapa de re-estructuración para recuperar la rentabilidad perdida por una alta siniestralidad y fuerte competencia.
- La nueva AFP-Prima inicia sus operaciones con buenos resultados, superando las expectativas.
- Los excelentes resultados del negocio bancario de Credicorp y las estrategias aplicadas a la corporación logran compensar la caída en ingresos del negocio de seguros y los costos de inicio de operaciones de la nueva AFP Prima.
- Los niveles de capitalización de Credicorp están muy por encima de los mínimos recomendados por las entidades reguladoras locales e internacionales y le confieren una sólida posición para definir futuras expansiones del negocio.

I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

I.1 UTILIDAD NETA

El resultado operativo de Credicorp para el 4T05 confirma la interesante y dinámica expansión de los negocios de Credicorp y consolidan una utilidad neta sin precedente para el año 2005. Credicorp obtuvo en el año 2005 una utilidad neta consolidada atribuible a la matriz de US\$181.9 millones, 39% mayor que la utilidad atribuible de US\$130.7 millones que se obtuvo en el mismo período del año 2004, o US\$2.28 vs. US\$1.64 por acción, respectivamente. La utilidad atribuible a la matriz del cuarto trimestre del 2005 fue US\$44.3 millones, o US\$0.56 por acción, 27% mayor que los US\$34.9 millones de utilidad en el cuarto trimestre del año pasado y mostrando continuidad en su incrementada capacidad de generación de utilidades este año.

Estos resultados responden a una importante expansión de los negocios bancarios de Credicorp. La estrategia aplicada durante el año 2005 y que se enfocó en la expansión de los negocios que ofrecen alto crecimiento y altos márgenes de la banca minorista (que crece 27% en el año), así como la expansión del negocio transaccional aprovechando la sólida base de clientes del BCP (con comisiones creciendo 11% al año), dieron sus frutos llevando al crecimiento de los ingresos financieros y no financieros.

Este enfoque puso a Credicorp en la posición de poder beneficiarse además de la expansión y crecimiento sostenido de la economía peruana, lo que además de permitir un crecimiento en los ingresos de la corporación, contribuyó a la mejora de la calidad de cartera. Esto resulta en menores niveles de provisiones de cartera necesarias, al igual que recuperaciones de montos castigados en períodos anteriores, llevando a una inusual posición neta de provisiones para el año negativa, contribuyendo aún más al incremento del ingreso neto.

En la actividad de seguros, sin embargo, los ingresos logrados este 4T05 son 36% menores a los generados el 3T05 y los ingresos acumulados del año 2005, 19% por debajo de los resultados del año anterior. Esto responde a problemas ya identificados en las tres ramas del negocio de seguros de Credicorp (fuerte competencia en general, alta siniestralidad en cascos marinos, resultados técnicos bajos en el ramo salud, etc).

La nueva operación de PRIMA, la Administradora de Fondos de Pensiones de Credicorp, si bien se ha iniciado generando altas expectativas por los buenos resultados alcanzados a la fecha (la cartera captada de PRIMA es cerca de US\$250 millones y alcanza aproximadamente a 60 mil afiliados), tiene aún una contribución negativa a los resultados de Credicorp acorde con las proyecciones.

Aún así, el nivel de ingresos muy superior alcanzado este año en Credicorp logra compensar la caída en ingresos del negocio de seguros y asimilar además las pérdidas iniciales de la nueva operación de PRIMA.

También contribuye a esta mejora de los resultados, el haber logrado aplicar exitosamente una política de control de costos que ha permitido a Credicorp lograr este crecimiento en ingresos con una reducción en gastos generales que más que compensan el incremento en gastos de personal. Se logra así una caída en el total de gastos de 3.4% de año a año.

Credicorp logra con todo ésto un importante crecimiento con una estructura de balance sólida, una cartera muy saludable y una posición de capital bastante alta que le permite posicionarse para expansiones futuras.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RESUMEN DE RESULTADOS

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

	Tres meses terminados el			Doce meses terminados el	
	31.12.04	30.09.05	31.12.05	31.12.04	31.12.05
Ingreso por Intereses netos	106.1	113.7	117.4	382.5	439.3
Provisión para colocaciones, neta(1)	5.3	(4.9)	3.7	16.1	(6.4)
Otros ingresos (1)	71.0	72.6	70.0	251.4	267.8
Primas netas de Siniestros de seguros	15.8	13.6	8.7	53.6	43.5
Gastos	139.5	128.2	113.7	480.4	467.8
Gastos de fusión	0.0	0.0	0.0	3.7	0.0
Resultado por traslación	2.5	(5.7)	(5.9)	6.3	(9.6)
Utilidad antes de participaciones y del impuesto a la renta	50.6	70.9	72.8	193.7	279.5
Participación legal en las utilidades(2)	(2.2)	(3.6)	(3.0)	(6.6)	(11.1)
Impuesto a la renta	(10.4)	(16.7)	(20.4)	(45.5)	(73.5)
Utilidad neta	38.0	50.6	49.5	141.5	194.9
Interés minoritario	(3.2)	(3.0)	(5.1)	(10.8)	(13.0)
Utilidad atribuible a la matriz	34.9	47.6	44.3	130.7	181.9
Utilidad atribuible por acción (US\$)(3)	0.44	0.60	0.56	1.64	2.28

(1) Netas de ingresos por recuperos de castigos.

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

(3) Se emplean 79.8 millones de acciones en todos los periodos. 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.

Utilidades de Subsidiarias

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

<i>(US\$Mn)</i>	4T04	3T05	4T05	12m04	12m05
Banco de Crédito BCP(1)	28.1	44.2	46.0	111.4	176.5
BCB	2.2	3.4	3.8	4.8	10.2
Atlantic	4.0	3.6	3.5	13.3	13.5
PPS	1.9	2.4	0.9	9.6	5.6
Credicorp y Grupo Credito (2)	0.9	-2.7	-6.0	-3.6	-13.7
Prima	-	3.9	-3.7	-	7.6
Utilidad Neta atribuible a Credicorp	34.9	47.6	44.3	130.7	181.9

(1) Incluye Banco de Crédito de Bolivia

(2) Incluye Grupo Crédito, Credicorp Securities y otros

En el cuarto trimestre del 2005 el concepto **Credicorp y otros** contribuye con una pérdida de US\$6.0 millones a la utilidad atribuible, explicados mayormente por las pérdidas de Prima AFP que alcanzaron US\$7.6 millones en el año.

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

En la sección II, en el cuarto trimestre del 2005, el BCP reporta una utilidad de US\$47.8 millones, a la que se deduce US\$1.8 millones de intereses minoritarios y eliminaciones para determinar su contribución de US\$46.0 millones.

En el caso de PPS (Sección IV), a la utilidad en sus libros de US\$0.7 millones en este 4T05, se deducen US\$0.2 millones y adiciona US\$0.4 millones, ambas cifras referidas a intereses minoritarios, para obtener la contribución de US\$0.9 millones.

La contribución del **Atlantic Security Holding Corporation** de US\$3.5 millones en el presente trimestre no varía respecto de la utilidad en sus registros. Sin embargo la contribución acumulada a diciembre, de US\$13.5 millones, es menor al resultado de US\$25.2 millones en sus libros (véase la Sección III) por registrar US\$11.7 millones de dividendos de Credicorp, que se eliminan en la consolidación.

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 netas*, 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 4T05 de US\$117.4 millones, confirma la tendencia creciente de estos ingresos resultado principalmente de una importante expansión de los activos que generan intereses. El ingreso por intereses creció 5.2% comparado al trimestre anterior y 13.5% para el año 2005 mientras los gastos por intereses crecieron en menor medida llegando a solo 10.4% de incremento para el año, logrando en el acumulado para el año una mejora de margen neto de intereses (MNI).

En el 4T05 se nota un buen crecimiento de las colocaciones, el cual se da mayormente por la reactivación de las tasas de crecimiento de colocaciones en los sectores corporativo y empresarial que tienen aún el mayor peso en la composición de la cartera y que crecen a tasas similares a las del sector más dinámico que es el minorista. Este crecimiento en segmentos de menores márgenes, llevan a un moderado crecimiento del ingreso por intereses sobre colocaciones de 2.23% para el trimestre. El mayor crecimiento en ingresos del trimestre viene impulsado por un incremento en intereses sobre depósitos, los que crecen 39.4% este último trimestre.

Si bien esto lleva a que durante este 4T05, se reduzca un poco la brecha entre las tasas activas y pasivas, llevando a una ligera caída del MNI de 5.76% en el 3T05 a 5.44% en el 4T05, la evolución de este margen para el año si muestra un incremento de casi 4%, logrando un MNI de 5.59% para el 2005 comparado a 5.38% para el año 2004, contribuyendo así a los mejores resultados de Credicorp.

Los ingresos no financieros, sin incluir primas y aportaciones de seguros, fueron de US\$70 millones en el 4T05, cayendo respecto al trimestre anterior y respecto de los US\$71 millones en el mismo período del año pasado, principalmente por la ausencia de ganancias en venta de valores presentes en los períodos anteriores. Sin embargo, las comisiones por servicios bancarios, rubro más importante de estos ingresos, así como las ganancias por operaciones de cambio, si muestran una dinámica expansiva creciendo 6.5% y 8.5% respectivamente comparado al 3T05, y a tasas mayores comparando los crecimientos acumulados para el año. Los ingresos no financieros fueron los siguientes:

<i>(En US\$ Mn)</i>	4T04	3T05	4T05	4T05 vs 3T05	4T05 vs 4T04
Comisiones por servicios bancarios	50.3	51.2	54.6	6.5%	8.5%
Ganancia en venta de valores	6.4	7.2	0.3	-96.4%	-95.9%
Ganancia por operaciones de cambio	7.0	7.6	8.2	8.5%	17.4%
Otros ingresos	7.3	6.5	6.9	5.7%	-5.6%
Total Otros Ingresos no financieros	71.0	72.6	70.0	-3.6%	-1.4%

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

(En US\$ Mn)	4T04	3T05	4T05	4T05 vs 3T05	4T05 vs 4T04
Primas netas ganadas y Aportes de seguros	59.9	57.2	55.3	-3.4%	-7.7%
Menos:					
Siniestros y prestaciones incurridos	9.1	9.0	11.4	25.7%	25.5%
Aumento de beneficios futuros de Pólizas de vida y salud	35.0	34.5	35.2	1.8%	0.6%
Sub-total: siniestros y prestaciones	44.0	43.6	46.5	6.8%	5.7%
Ingresos de la actividad de seguros	15.8	13.6	8.7	-35.8%	-45.0%

Si bien las primas totales de la actividad de seguros crecieron en 4% comparando el 4T05 con el 4T04, las primas netas ganadas y aportes, así como los resultados técnicos (descontando los siniestros y prestaciones) muestran importantes caídas reflejando la pérdida de competitividad y rentabilidad en el negocio de seguros. El ingreso de la actividad de seguros muestra así una caída de 35.8% comparando este trimestre con el 3T05, lo cual se explica mayormente por el incremento de la siniestralidad en seguros generales y médicos.

1.3 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 4T05 alcanzaron US\$113.7 millones, 45% menores a los gastos del mismo período del año anterior, y 11% menores con respecto a los gastos del precedente 3T05. Esta caída se genera por la reversión incluida en el rubro Otros Gastos de las provisiones relacionadas al valor de las acciones de Credicorp que son la base para los “derechos por apreciación de las acciones” que forman parte del plan de incentivos gerenciales. Excluyendo este efecto causado por la volatilidad generada en el precio de las acciones peruanas a raíz de los acontecimientos políticos, los gastos si muestran un incremento relacionado a la expansión del negocio a través de mayores gastos de personal, pero a su vez un estricto control de gastos generales y administrativos, lo que en su conjunto resultó en una contracción de los gastos y consecuente mejora de los índices de eficiencia de Credicorp.

A continuación se presentan variaciones de los componentes de gastos:

(% variación y US\$ Mn)	4T04	3T05	4T05	4T05 vs 3T05	4T05 vs 4T04
Remuneraciones y beneficios sociales	52.1	49.6	59.8	20.6%	14.7%
Generales, administrativos e impuestos	44.2	36.5	35.6	-2.6%	-19.4%
Depreciación y amortización	11.6	9.7	9.5	-2.9%	-18.2%
Otros gastos	31.7	32.4	8.8	-72.7%	-72.1%
Gastos de fusión	0.0	0.0	0.0	N/A	N/A
Total Gastos no financieros	139.5	128.2	113.7	-11.3%	-18.5%

Nota: 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 **índice de eficiencia** mejora de 48.6% a 42.9% comparando los resultados para el año 2004 y el 2005, al igual que el índice de “gastos operativos” como porcentaje de los activos totales promedio, el cual mejoró de 4.5% en el año 2004, a 4.0% en el presente año.

I.4 ACTIVOS Y PASIVOS

El **total de activos** denota la fuerte expansión de los negocios de Credicorp. Estos alcanzaron los US\$11,050 millones al 31 de diciembre del 2005, creciendo 21.1% comparado con el saldo a fines de diciembre del año pasado, y en 12.7% respecto de setiembre del 2005. Como lo denotaran los ingresos por intereses, el fuerte crecimiento durante el último trimestre del año se da mayormente en la cartera de inversiones, con el portafolio de inversiones creciendo 32.5% y depósitos/efectivo 45% durante el año 2005. Este inusual crecimiento en depósitos/efectivo es consecuencia de una fuerte posición de USDólares adquirida para cubrir la exposición relacionada a la venta dólares “forward”, debido a la demanda de dólares por los clientes corporativos ante la volatilidad del tipo de cambio que se observó en el último mes del año a raíz de los eventos políticos.

Si bien la cartera de inversiones registra la mayor tasa de crecimiento, y en el 4T05 la tasa de crecimiento de la cartera de colocaciones corporativa muestra una reactivación, para el año en su conjunto es la estrategia de enfoque en los segmentos minoristas seguida por el BCP la que impulsa los buenos resultados y la tasa de crecimiento de las colocaciones, logrando alcanzar 11.12% anual, un nivel bastante satisfactorio dado el entorno financiero (con un alto grado de des-intermediación por el mercado de capitales).

Los **préstamos totales** a fines de diciembre del 2005 fueron de US\$5,014 millones, 9.3% mayor que el saldo de diciembre del 2004, y 7.8% mayor que a fines del trimestre anterior. Lo interesante, sin embargo es que los préstamos **netos** crecen a una mejor tasa de 11.12%, gracias a la significativa mejoría en la calidad de cartera como consecuencia de la reactivación y continuo crecimiento de la economía peruana, así como las políticas crediticias puestas en práctica. Esto lleva a una reducción en préstamos vencidos y las reservas para malos préstamos en cartera, con la consecuente mejoría de los índices de calidad de cartera.

Los indicadores de calidad de cartera tienen la siguiente evolución:

(En US\$Mn)	31.12.04	30.09.05	31.12.05
Préstamos totales	4,588.0	4,651.3	5,014.3
Préstamos vencidos	160.4	117.7	97.4
Provisiones para cartera	253.4	203.0	197.5
Vencidos / Préstamos totales	3.5%	2.5%	1.9%
Provisiones / Vencidos	158.0%	172.4%	202.8%

Los **préstamos vencidos** disminuyen en 39.2% y las provisiones en 22% durante el presente año, logrando niveles muy satisfactorios.

El crecimiento en la cartera de activos de Credicorp se ve acompañado de un crecimiento también muy saludable de los pasivos, ya que los pasivos menos costosos, los **depósitos**, soportan la expansión de las colocaciones creciendo a la par con una tasa de 11.9%. Los depósitos del público a diciembre del 2005 muestran así un saldo de US\$7,093 millones, subiendo también respecto al trimestre anterior en 5.5%. Los adeudados a bancos y corresponsales, que muestran mas bien un salto que casi triplica el saldo a diciembre 2005, incluyen US\$510 millones de contratos de venta de CD's con pacto de recompra con el BCR para financiar la cobertura de operaciones de venta de dólares “forward”, lo que se refleja también en el activo.

El patrimonio neto de Credicorp alcanzó US\$1,190 millones al cierre de diciembre del 2005, mayor en 11.8% comparado con el patrimonio de diciembre del 2004. Este nivel de patrimonio denota una alta capitalización, llegando a un índice de capital regulatorio / activos ponderados por riesgo de 13.2%, muy superior a los mínimos recomendados por la Superintendencia de Banca y Seguros (9.1%) y los recomendados internacionalmente por las normas de Basilea I (8%).

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 durante el año 2005 refleja una importante recuperación en la capacidad de generación de ingresos del BCP. Esta fue de US\$184.2 millones, importe 58.7% mayor a la utilidad de US\$116.1 millones que se obtuvo en el periodo 2004. La utilidad neta del 4T05 confirma la sostenida mejoría y alcanzó US\$47.8 millones, 74.3% mayor que la utilidad de US\$27.4 millones que se obtuvo en el mismo trimestre del 2004, y también 2.5% mayor a la utilidad de US\$46.6 millones del tercer trimestre del 2005.

Este crecimiento sin precedente de las utilidades acumuladas a diciembre y del cuarto trimestre del 2005 respecto de los resultados de los respectivos periodos del 2004, es resultado de una estrategia de negocios bien enfocada que lleva a una significativa mejora tanto en la generación de ingresos financieros (22% anual y 17% 4T05/4T04), como de los ingresos no financieros (18% anual y 23.5% 4T05/4T04) incluyendo operaciones de cambio; así como de la recuperación de los mercados ya que se lograron ganancias importantes en venta de valores.

Si bien en el 4T05 el crecimiento absoluto de las colocaciones se ve impulsado por los segmentos corporativo y empresarial, los que tienen mayor peso en la composición de la cartera y los cuales registraron una reactivación importante en este último trimestre, en términos generales para el año 2005, el motor tras el crecimiento de los ingresos financieros durante el año en su totalidad ha sido el alza del volumen de colocaciones, liderada por los segmentos más rentables como son la banca personal y Pyme, que crecen en promedio a una tasa de 27.0% en el año, y el crecimiento de los ingresos por comisiones generados por los servicios transaccionales del BCP. Se logra así un crecimiento total de colocaciones de 17.8% durante el año así como de aproximadamente 11% durante el año para los ingresos por comisiones.

En el presente trimestre por efecto de la elevación del tipo de cambio, se muestra una pérdida de traslación de US\$5.4 millones comparado con la pérdida de US\$0.6 millones en el cuarto trimestre del año anterior. Por la misma razón, el resultado por traslación en el año alcanzó una pérdida de US\$9.8 millones comparado con la ganancia de US\$0.7 millones del año 2004.

Este importante incremento en la generación de ingresos en todos los negocios del BCP se logra alcanzar sin un incremento en los gastos operativos, como resultado de una exigente gestión de control de gastos, los cuales incluso registran una disminución en la comparación trimestral y se mantienen estables en el acumulado del año 2005.

El importante crecimiento de las colocaciones alcanzado en el año se ve acompañado de una mejora de la calidad de cartera, con un ratio de morosidad que cae a 1.9% en diciembre del 2005, y con una cobertura de vencidos que se eleva a 208%, reflejando un sano crecimiento. Esta significativa mejora de la calidad de la cartera permite no solo reducir el gasto por provisión por malos créditos el cual disminuye en el año en 21% (de US\$36.1 millones en el 2004 a US\$28.6 millones en el 2005), sino que junto con una buena gestión de recuperación de créditos también resulta en una reversión de provisiones de ejercicios anteriores y recupero de cartera castigada que generan un fuerte ingreso excepcional (aprox. US\$28.5 millones).

Todos estos elementos contribuyeron a los excelentes resultados del BCP tanto en el 4T05 como en el año 2005. Esto se ve claramente reflejado en los ratios de rentabilidad alcanzando este año un excelente retorno sobre el patrimonio de 22.9%, muy superior al 17.1% logrado en el 2004.

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

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

	Tres meses terminados el			Doce meses terminados el	
	31.12.04	30.09.05	31.12.05	31.12.04	31.12.05
Ingreso por Intereses netos	87.1	100.1	102.3	315.1	385.5
Provisión para colocaciones	(0.7)	(3.0)	5.3	8.1	0.1
Otros ingresos	55.4	70.6	68.4	219.3	259.6
Gastos	100.8	99.2	87.7	361.7	369.7
Gastos de fusión	0.0	0.0	0.0	3.7	0.0
Resultado por traslación	(0.6)	(5.2)	(5.3)	0.7	(9.8)
Utilidad antes de impuesto a la renta	41.8	69.3	72.4	161.7	265.6
Participación legal en las utilidades(2)	2.4	3.6	3.1	6.6	11.3
Impuesto a la Renta	12.0	19.1	21.5	38.9	70.1
Utilidad neta	27.4	46.6	47.8	116.1	184.2
Utilidad neta por acción (3)	0.02	0.04	0.04	0.09	0.14

(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.

NOTA explicatoria de diferencias entre resultados BCP locales y los reportados bajo NIIF en dólares:

El reporte de cifras del BCP bajo NIIF se hace directamente en US Dólares, mientras que bajo normas locales (Perú GAAP) se realiza en Soles. Al convertir ésta última a US Dólares al tipo de cambio de cierre del día, se generan importantes diferencias que pueden explicarse por:

1. Las diferencias en normas contables entre Perú GAAP y NIIF.
2. El hecho que el BCP mantiene posiciones activas (i.e. los activos superan a los pasivos) en Soles y en US Dólares, lo cual lo expone a ganancias ó pérdidas por variaciones de tipo de cambio.

Es decir, además de las diferencias generadas por las distintas normas contables, los efectos de variación del tipo de cambio se generan al tener posiciones expuestas a esas variaciones en ambas contabilidades. Además, los efectos de tipo de cambio afectan a las contabilidades en Soles y en Dólares en sentido contrario, al tener en la contabilidad en Soles una posición expuesta en Dólares y en la contabilidad en Dólares, una posición expuesta en Soles, lo que acrecienta el diferencial que genera la variación cambiaria. Ante una devaluación del Sol, por ejemplo, en la contabilidad en Soles se genera una ganancia por la posición activa en Dólares, mientras que, al mismo tiempo, en la contabilidad en Dólares se genera una pérdida por la posición activa en Soles, generando así un diferencial que "duplica" el efecto de la variación cambiaria.

Es por este motivo que recomendamos tener cuidado al analizar los resultados locales del BCP en Soles, ya que pueden diferir significativamente de los reportados bajo NIIF ante movimientos cambiarios importantes.

II.2 INGRESO POR INTERESES, NETO

El ingreso por intereses, neto de egresos por intereses, en el cuarto trimestre del 2005 alcanzó US\$102.3 millones, subiendo 17.4% respecto a los US\$87.1 millones en el mismo trimestre del año pasado, y en 2.2% comparado con US\$100.1 millones en el tercer trimestre del 2005.

Los ingresos netos por intereses suben con respecto al cuarto trimestre del año anterior, principalmente debido a que los activos que generan intereses se elevaron de US\$6.2 mil millones en el 4T04 a US\$7.6 mil millones en promedio en el 4T05, y a pesar de que se observa así mismo una disminución del porcentaje del margen neto por intereses de un trimestre a otro. Los activos que generan intereses comparados con respecto al mismo cuarto trimestre del año pasado, subieron 22.3%, y 9.1% respecto

del promedio del tercer trimestre del año 2005. Este crecimiento de activos se da mayormente en el rubro de inversiones que crecen 49.5% con respecto al trimestre del año anterior, ya que la desintermediación del sistema bancario por el creciente mercado de capitales continúa y no permite incrementar tanto la tasa de crecimiento en colocaciones de los segmentos corporativo / empresarial. Aún así, la recomposición de nuestra cartera de colocaciones incrementando el porcentaje de colocaciones en el segmento de banca personal y Pyme contribuye a lograr una tasa de crecimiento en colocaciones totales de 7.8% con respecto al trimestre anterior, y 17.8% comparados con el saldo de diciembre del 2004, lo cual resulta muy satisfactorio dado el entorno financiero.

Acumulado a diciembre del 2005, el margen neto por intereses se incrementa 7.1% llegando a 5.45% contra el 5.09% alcanzado en el mismo periodo del año anterior. 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, reflejando la caída en la tasa inflacionaria.

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 netas, sin afectar la utilidad neta.

Tanto en este último trimestre del 2005, como en los anteriores y en el acumulado del año, se observan niveles de provisiones netas muy bajos. Esto es resultado no solo de la necesidad de menores provisiones por la importante recuperación en la calidad de la cartera, sino también dado el fuerte ingreso generado por las recuperaciones de créditos castigados de ejercicios anteriores. Estas recuperaciones compensan casi en su totalidad las provisiones que vienen ya de por sí disminuyendo, llegando a mostrar provisiones netas para colocaciones de solo US\$0.1 millones para el año 2005

El también importante crecimiento de los ingresos no financieros corresponde al desarrollo de los servicios transaccionales del BCP. Así, los ingresos no financieros, que incluyen comisiones y otros conceptos, en el cuarto trimestre del 2005 fueron US\$68.4 millones, 24% mayor que los US\$55.4 millones obtenidos en el mismo trimestre del 2004, debido principalmente a los mayores ingresos por operaciones de cambio, que aumentó 37%, y al incremento en 18% de las comisiones por servicios bancarios.

Este crecimiento de 18% en las comisiones por servicios bancarios del cuarto trimestre del 2005 sobre las del mismo trimestre del 2004, que las llevaron a alcanzar los US\$56.0 millones, es resultado de crecimiento principalmente en tarjetas de débito, administración e intermediación de valores, crédito hipotecario, asesoría en finanzas corporativas, y comisiones por desembolso y estructuración de préstamos. En el trimestre, los servicios bancarios más importantes presentan las siguientes variaciones:

<i>(En US\$Mn.)</i>	4T04	4T05	Var.
Cuentas de Ahorro	5.9	6.3	7.7%
Cuenta Corriente	6.4	6.6	3.1%
Tarjetas de Crédito	6.5	6.5	0.5%
Giros y Transferencias	4.8	5.2	8.7%
Cobranzas	3.7	4.0	6.9%
Recaudaciones y Pagos	3.9	4.4	11.6%
Contingentes y Cobranzas C.Exterior	2.5	2.3	-6.1%
Contingentes	2.1	2.5	20.5%
Tarjeta de Débito	1.6	2.8	72.9%
Finanzas Corporativas	1.3	2.0	55.3%
Administración e Intermediación de Préstamos Comerciales	2.6	4.3	68.4%
Seguros	1.3	1.9	52.2%
Crédito Hipotecario	1.4	1.6	9.6%
Uso de Red y Otros Servicios a Terceros	0.6	1.0	74.6%
Cuenta Maestra	0.5	0.6	7.2%
Préstamos Personales	0.4	0.4	-6.5%
Crédito PYME	0.2	0.4	52.6%
Otros	0.5	0.6	8.1%
Total	47.4	56.0	18.1%

En el cuarto trimestre del 2005, las **transacciones con valores** resultaron en una ganancia pequeña de US\$0.1 millones, comparada con el beneficio de US\$4.8 millones del tercer trimestre del 2005 así como con el beneficio en el cuarto trimestre del 2004 de US\$2.2 millones. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima, luego de subir 25.6% en el tercer trimestre del 2005, disminuyó 5.3% en el presente trimestre, debido a factores relacionados al riesgo país e incertidumbre política, pero que se vienen estabilizando en estos meses.

La **ganancia neta en operaciones de cambio**, que refleja el margen en la compra venta de moneda extranjera, alcanza US\$9.2 millones en el presente trimestre, 37.1% mayor al importe del mismo cuarto trimestre del 2004, principalmente debido a los mayores volúmenes de transacciones realizadas en el trimestre dada la volatilidad cambiaria generada por el entorno político, así como la preferencia del sistema bancario vis-a-vis el mercado paralelo, y al aumento en los márgenes entre el valor de compra y venta.

El concepto de **Otros Ingresos**, donde se registran principalmente ingresos por venta de bienes adjudicados, ingresos por arrendamientos y reversiones de provisiones de ejercicios anteriores, se elevó de US\$1.0 millones de gasto como consecuencia de reversiones en el cuarto trimestre del 2004, a US\$3.1 millones en el último trimestre del 2005.

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.

La evolución en los gastos no financieros reflejan la exigente gestión de control de gastos impuesta este año, ya que se logra un crecimiento del negocio bancario sin crecer el total de gastos operativos. Los gastos no financieros en el cuarto trimestre del 2005 fueron US\$87.7 millones, 13.1% menor a los US\$100.8 millones del mismo período del 2004, principalmente por la disminución del rubro de Otros gastos, relacionada al valor de las acciones de Credicorp y explicada más adelante. Pero aún excluyendo

este efecto de cierta volatilidad en los mercados, los gastos del BCP muestran en su conjunto el resultado de la política austera puesta en práctica eficazmente.

En el presente trimestre, aproximadamente el 51% de los gastos no financieros se destinaron a salarios y otros gastos de personal, concepto que sube 14.0%, a US\$44.8 millones, comparado con el mismo período del año anterior. Al 31 de diciembre del 2005 el número de puestos de trabajo fue 7,596, aumentando de los 7,494 puestos en septiembre pasado, pero disminuyendo respecto de los 7,694 puestos en diciembre del 2004.

Si bien el gasto de personal sube, el rubro de gastos generales y administrativos, que constituyó un 35% de los gastos no financieros del trimestre, fue de US\$30.6 millones en el cuarto trimestre del 2005, disminuyendo 9.0% comparado con los gastos en el mismo trimestre del año 2004, y 2.5% comparando los gastos de año a año. En el presente trimestre notamos menores gastos principalmente en sistemas y mantenimiento, suministros y cargos operativos y comunicaciones. La tabla siguiente muestra los principales conceptos de gastos generales y administrativos:

<i>(En US\$Mn)</i>	4T04	4T05	Var
Suministros y cargos operativos	5.4	3.8	-30.1%
Comunicaciones	2.4	2.1	-13.0%
Honorarios profesionales	5.0	5.1	1.4%
Seguros y seguridad	2.2	2.1	-0.9%
Transporte de valores	3.9	3.7	-6.2%
Sistemas y mantenimiento	6.0	4.3	-28.7%
Publicidad	6.2	6.3	1.7%
Otros generales y	2.5	3.2	29.9%
Total generales y administrativos	33.6	30.6	-9.0%

El concepto de Otros Egresos, dentro de los gastos no financieros, disminuye de US\$16.2 millones en el cuarto trimestre del 2004 a US\$1.0 millones en el presente trimestre, principalmente por el extorno de provisiones relacionadas al incremento en el valor de las acciones de Credicorp que son la base para la determinación de incentivos gerenciales. El precio de la acción de Credicorp cerró en US\$22.79 en diciembre 2005, habiendo alcanzado US\$28.57 a septiembre del mismo año.

Como resultado de ésta evolución, los gastos totales caen 11% 4T05/3T05, y solo se incrementan 1.2% de US\$365 millones a US\$ 370 millones para el año 2005. Una consecuencia positiva de este control en gastos y la mejor generación de ingresos es la significativa mejora de los índices de eficiencia de BCP.

Nota: 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. 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 **índice de eficiencia** mejora de 59.9% a 51.7% comparando el cuarto trimestre del 2004 y del 2005, respectivamente, reflejando el mismo comportamiento a nivel acumulado para el año. Así también, el índice de "gastos operativos" como porcentaje de los activos totales promedio, disminuyó de 4.7% en el cuarto trimestre del 2004, a 4.0% en el presente trimestre.

II.5 ACTIVOS Y PASIVOS

Los **activos totales** del BCP alcanzaron US\$9,317 millones al 31 de diciembre del 2005, subiendo 13.8% comparado con el saldo de septiembre pasado, y en 27.4% respecto del saldo de fines de diciembre del año 2004, principalmente por el crecimiento de la cartera de colocaciones en 17.8% y por el incremento de la cartera de inversiones que creció 49.5% debido a un excedente de liquidez en el banco. Se observa además un crecimiento en los depósitos del BCR de 45.0%, ya que contiene una fuerte posición en Dólares (mayor a US\$500 millones) como cobertura de operaciones de venta de dólares "forward" debido a la demanda por los clientes corporativos ante la volatilidad del tipo de cambio que se observó en el último mes del año a raíz de los eventos políticos.

Las **colocaciones totales** consolidadas, alcanzaron US\$4,830 millones al cierre de diciembre del 2005, aumentando en 7.8% con respecto al trimestre anterior, y 17.8% comparados con el saldo de diciembre del 2004. Sin embargo mejor indicador de la evolución de las colocaciones es el crecimiento de los préstamos **netos**, los que crecen 20.2% con respecto a diciembre del año pasado, debido a los menores requerimientos de provisiones y cuya caída en 19.3% refleja el menor riesgo de la cartera de colocaciones.

El mayor crecimiento de las inversiones respecto a las colocaciones lleva a que al 31 de diciembre del 2005, la cartera de colocaciones, neta de provisiones, represente el 49.7% del total de activos, menor al 52.3% del trimestre precedente. Se observa también avance en el proceso de des-dolarización de los activos del BCP. Al final del cuarto trimestre del 2005 la participación de los préstamos totales en Nuevos Soles y Dólares fue de 23% y 77%, respectivamente comparado con una composición de 17% y 83% en el 2004, respectivamente.

Respecto a los **depósitos y obligaciones** del BCP, estos también crecen en forma proporcional a las colocaciones totales. Al 31 de diciembre del 2005 estos alcanzaron la suma de US\$6,653 millones, 7.8% por encima del saldo del trimestre anterior, y son mayores en 19.8% al saldo de diciembre del año pasado. Su crecimiento garantiza cierta estabilidad en el costo de fondos ya que comparando el presente trimestre con respecto al precedente, los depósitos a la vista subieron en 8.7%, los depósitos de ahorros en 4.4%, mientras los depósitos a plazo subieron 9.4%. Los depósitos denominados en Nuevos Soles fueron 27.7% del total de depósitos.

El saldo a diciembre del 2005 de los **adeudados a bancos y corresponsales** alcanzó US\$995.1 millones, 162% mayor con respecto al trimestre anterior y 361% con respecto al año anterior. Este salto en el presente trimestre se debió principalmente a las operaciones de venta de CD's con contrato de recompra con el BCR por más de US\$500 millones para financiar la cobertura de las operaciones de "forwards" antes mencionadas.

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

(En % y US\$Mn)	Colocaciones netas			Depósitos		
	31.12.04	30.09.05	31.12.05	31.12.04	30.09.05	31.12.05
Banco de Crédito del Perú	87.7%	88.5%	89.7%	91.4%	91.9%	91.9%
Banco de Crédito de Bolivia	7.4%	7.2%	6.4%	6.0%	5.7%	6.2%
Crédito Leasing	5.0%	4.3%	4.3%	2.6%	2.4%	1.9%
TOTAL%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Total BCP	US\$3,857	US\$4,278	US\$4,635	US\$5,553	US\$6,169	US\$6,653

Cartera de Colocaciones

Las colocaciones por segmentos de negocios tienen la siguiente composición:

<i>(En % del total y US\$Mn)</i>	31.12.04	30.09.05	31.12.05	% Crecimiento Anual	% Crecimiento 4T05/3T05
Corporativa	1,563	1,627	1,715	9.7%	5.4%
Mediana Empresa	1,042	1,073	1,177	13.0%	9.7%
Banca Minorista:	1,256	1,486	1,596	27.0%	7.5%
- Pequeña Empresa	383	438	485	26.9%	10.7%
- Hipotecario	607	736	775	27.8%	5.3%
- Consumo	134	159	173	29.0%	8.6%
- Tarjeta de Crédito	133	152	163	22.1%	7.2%
Total	3,861	4,186	4,488	16.2%	7.2%

Nota: BCP Consolidado sin BCB, saldos promedios diarios

La evolución de la cartera de colocaciones del BCP denota el marcado enfoque en el crecimiento y desarrollo de los negocios de la Banca Minorista, lo cual está llevando a una re-composición de la cartera incrementando el peso de los segmentos no solo más rentables, sino que ofrecen mayor potencial de crecimiento.

A diciembre del 2005 el total de créditos (calculado sobre la base de saldos promedios diarios) creció en 16.2% con respecto al mismo periodo del año anterior. Durante el mismo periodo, los créditos a la banca minorista crecieron 27.0%, observándose crecimientos sostenidos en los créditos a las PYMES en 26.9%, hipotecarios en 27.8%, consumo en 29.0% y tarjetas de crédito en 22.1%.

Incluso solo en el último trimestre, el total de los préstamos promedios diarios aumentaron 7.2%, compuesto por un crecimiento de colocaciones corporativas de 5.4%, colocaciones a medianas empresas de 9.7% y colocaciones de la banca minorista de 7.5% .

Créditos Contingentes y Fondos Administrados

Al 31 de diciembre del 2005 las **colocaciones contingentes** fueron US\$2,753 millones, disminuyendo 4.0% respecto de las de fines de septiembre pasado, principalmente por las menores operaciones de aceptaciones bancarias y disminución de otras cuentas contingentes, que incluyen líneas de crédito no desembolsados y litigios. El cuadro siguiente muestra el detalle por línea:

<i>(% de variación y US\$Mn)</i>	31.12.04	30.09.05	31.12.05	31.12.05 vs. 30.09.05	31.12.05 vs. 31.12.04
- Avales y Cartas Fianza	598	640	727	13.6%	21.6%
- Cartas de Crédito	226	173	239	37.9%	5.4%
- Aceptaciones	44	51	45	-10.9%	2.1%
- Futuros moneda extranjera	458	1,130	1,167	3.3%	154.7%
- Otras cuentas contingentes	506	874	575	-34.2%	13.5%
Total Contingentes	1,833	2,868	2,753	-4.0%	50.2%

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 31 de diciembre del

2005 la participación del Banco de Crédito continúa mostrando un sólido liderazgo. Esta fue de 34.4% del total de colocaciones (33.6% al 30 de septiembre del 2005 y 33.0% al 31 de diciembre del 2004), y de 37.1% del de depósitos (37.1% al 30 de septiembre del 2005 y 35.7% al 31 de diciembre del 2004).

La participación en el mercado de fondos mutuos peruanos del Banco de Crédito, a través de su subsidiaria Credifondo, fue de 50.8% al 31 de diciembre del 2005 (50.3% al 30 de septiembre del 2005 y 51.6% al 31 de diciembre del 2004).

II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRESTAMOS

La excelente evolución de todos los índices para medir la calidad de cartera, son resultado no solo de la recuperación de la economía y del sistema financiero peruano, sino también de un acertado manejo de riesgos y políticas crediticias.

El **índice de préstamos vencidos** como un porcentaje del total de la cartera, mejoró a 1.9% en el presente trimestre de 2.6% al final de septiembre 2005, y también comparado con el índice de 3.7% en diciembre del 2004. Por su parte, el índice de préstamos vencidos, refinanciados y reestructurados como un porcentaje del total colocado, mejora a 5.4% durante el cuarto trimestre del 2005, disminuyendo de 6.6% en septiembre del 2005, y de 9.4% en diciembre del 2004.

Tanto las cifras de cartera morosa, como las de préstamos refinanciados y saldos de provisiones muestran la importante recuperación en la calidad de cartera. El total de la **cartera morosa** al 31 de diciembre del 2005 cae 18.1% respecto a septiembre del 2005, y 37.9% respecto de los créditos morosos al cierre del cuarto trimestre del año pasado.

Igualmente, al final del trimestre reportado, los **préstamos refinanciados** muestran un saldo de US\$169.2 millones, disminuyendo respecto del saldo en septiembre pasado que fue de US\$182.1 millones, y también de los US\$233.2 millones en el cuarto trimestre del 2004.

Las **provisiones** caen también 2.7% respecto al saldo de septiembre pasado, y 19.3% respecto del saldo de diciembre del 2004 principalmente por los castigos efectuados y la mejora de la calidad de la cartera.

El **índice de cobertura de provisiones** sobre vencidos fue de 207.7% al cierre del presente trimestre, mayor al 175.2% al final de septiembre del 2005, y también mejora respecto de 159.8% en el cuarto trimestre del 2004.

Durante el cuarto trimestre del 2005 se efectuaron **castigos de préstamos** considerados incobrables, que fueron previamente provisionados, por un importe de US\$16.2 millones. Los castigos en el tercer trimestre del 2005 fueron de US\$14.3 millones, y de US\$20.1 millones durante el cuarto trimestre del 2004.

La **cartera clasificada como subestándar**, que incluye las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida, fue de 5.0% en diciembre del 2005, disminuyendo del 7.0% que se obtuvo en septiembre pasado y también del 11.5% en diciembre del 2004. La clasificación de la cartera de colocaciones directas según categorías de riesgos es:

<i>(En % del total y US\$Mn)</i>	31.12.04	30.09.05	31.12.05
A: Normal	81.1%	86.2%	87.5%
B: Problema Potencial	7.4%	6.8%	7.5%
C: Deficiente	4.5%	2.1%	1.6%
D: Dudoso	4.3%	3.3%	2.5%
E: Pérdida	2.7%	1.6%	0.9%
<u>Total</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
Cartera Total	US\$4,098	US\$4,479	US\$4,830

Durante el cuarto trimestre del 2005, en el estado de resultados, las provisiones por cartera alcanzaron US\$14.4 millones, las que descontando los recuperos de cuentas castigadas (que alcanzaron US\$9.1 millones este 4T05) se ven reducidas a provisiones netas de solo US\$5.3 millones. En el trimestre anterior, esta línea resultó en US\$3.0 millones con efecto positivo debido al exceso de los recuperos de castigos sobre las nuevas provisiones. Las provisiones totales a diciembre del 2005 alcanzaron US\$28.7 millones, cifra significativamente menor a aproximadamente US\$36 millones que se obtuvo a diciembre del año pasado, lo que refleja la mejor calidad de cartera. El incremento de las provisiones en el cuarto trimestre del 2005 se debió principalmente al aumento del nivel de colocaciones que se observó al cierre del año y a mayores provisiones que se realizaron en el segmento de crédito de consumo en el 4T05. Estas provisiones brutas representan aproximadamente un 7.4% de los ingresos netos por intereses (Margen Financiero), menor a los 11.5% del año anterior.

A continuación se presenta la evolución trimestral de las **provisiones para colocaciones, netas**:

<i>(En US\$Mn)</i>	1T05	2T05	3T05	4T05	Total
Provisión para colocaciones	4.576	6.014	3.638	14.448	28.675
Recupero de cuentas castigadas	-7.702	-5.100	-6.615	-9.131	-28.548
Provisiones para colocaciones netas	-3.126	0.913	-2.977	5.317	0.127

II.7 ADECUACION DEL CAPITAL

Los ratios de adecuación de capital del BCP, demuestran un volumen de capital que supera ampliamente los mínimos exigidos tanto por las regulaciones peruanas como las exigidas por las regulaciones internacionales de "Basilea I". Las regulaciones peruanas establecen como límite de activos ponderados, incluyendo la exposición a riesgos de mercado, sobre el patrimonio efectivo un ratio de máximo 11 a 1 (o mínimo 9.1% de capital), mientras que las de "Basilea I" sugieren un ratio máximo de 12.5 veces (min. 8%).

Al final del cuarto trimestre del 2005 el ratio de activos ponderados por riesgo a patrimonio efectivo del BCP sin consolidar fue de 9.1 a 1 (11.0%), mientras que el ratio correspondiente a los estados consolidados fue de 8.0 a 1 (12.4%). Ambos ampliamente por debajo de los máximos determinados por las entidades reguladoras.

Al 31 de diciembre del 2005 los activos ponderados incorporan US\$280.1 millones de riesgos de mercado, cuya cobertura requiere de US\$25.5 millones de patrimonio efectivo, y el patrimonio efectivo del BCP consolidado fue de US\$680.5 millones, similar al de septiembre pasado que alcanzó US\$682.2 millones. En el presente período el patrimonio efectivo incluye US\$31.3 millones de deuda subordinada, importe menor a la deuda de septiembre 2005, y a la de diciembre del 2004, que alcanzaron US\$40.0 millones y US\$39.4 millones, respectivamente.

<i>(US\$ Mn)</i>	BCP no consolidado		BCP consolidado	
	31.12.04	31.12.05	31.12.04	31.12.05
Patrimonio Efectivo	541.7	542.9	665.6	680.5
Activos Ponderados	4,176.1	4,974.8	4,626.2	5,477.3
Acts. Ponderados / Patrimonio Efectivo (veces)	7.7	9.1	6.9	8.0
Patrimonio Ef./Acts. Ponderados	13.0%	11.0%	14.4%	12.4%

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.

Sistema Financiero en Bolivia

Los depósitos en bancos suben a US\$2,880 millones en diciembre del 2005, de US\$2,840 millones en septiembre pasado, y de US\$2,559 millones al inicio del presente ejercicio.

Las colocaciones del sistema también suben durante el cuarto trimestre del 2005, alcanzando US\$2,617 millones, 1.4% sobre los US\$2,581 millones en septiembre, y son 8.1% mayores al saldo de US\$2,420 millones al inicio del año. La morosidad de la cartera del sistema fue 11.4% al final de diciembre del 2005, menor al 14.0% en diciembre pasado. La cobertura de vencidos con provisiones disminuye a 81.0% en diciembre, de 84.3% en diciembre del 2004.

El Banco de Crédito de Bolivia (BCB)

Los resultados del BCB para el 4T05 consolidan la tendencia de los trimestres anteriores y cierra el año con cifras que superan ampliamente las expectativas de recuperación fijadas. BCB ha logrado duplicar las utilidades del año anterior, crecer su cartera de colocaciones en 8% y mejorar su calidad de cartera al mismo tiempo, logrando índices de morosidad y cobertura superiores a los del sistema financiero de Bolivia. Estos resultados han puesto al BCB en una muy buena posición dentro del mercado Boliviano para crecer como el banco más sólido del sistema, en un entorno aún algo incierto respecto a las expectativas de desarrollo económico.

El BCB tuvo una participación de mercado en depósitos de 14.9% habiendo sido 13.2% en septiembre del 2005 y 13.0% en diciembre del 2004. En colocaciones, la participación de mercado fue de 13.4% en el cuarto trimestre, mayor 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 31 de diciembre del 2005 los préstamos del BCB fueron US\$346.6 millones subiendo del saldo de US\$334.5 millones de septiembre y mayores al saldo de US\$320.8 millones en diciembre del 2004. Esto denota una tasa de crecimiento de colocaciones de 8% anual. Esta tasa de crecimiento sube significativamente a 14.4% si consideramos el crecimiento de la cartera de colocaciones vigente, es decir, neta de préstamos vencidos. La calidad de la cartera continúa mejorando, en diciembre del 2005 disminuye la morosidad a 5.8%, con US\$20.1 millones de préstamos vencidos, del 11.0% en diciembre pasado. El ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 129.9% en diciembre, subiendo de 100.6% al inicio del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2005 el patrimonio de la subsidiaria de Bolivia fue de US\$65.7 millones, subiendo de US\$59.8 millones al inicio del presente ejercicio.

Acumulado al mes de diciembre del 2005, por concepto de provisiones para préstamos morosos se cargó US\$0.2 millones, comparado con US\$0.9 millones provisionado como gasto en el 2004.

En los registros del BCB, la utilidad neta en el presente trimestre fue de US\$3.8 millones, y de US\$3.5 millones en el precedente tercer trimestre del 2005. Acumulado a diciembre del 2005 alcanzó una

utilidad de US\$10.2 millones, lo cual más que duplica la utilidad de US\$4.8 millones acumulada a diciembre del año anterior.

El cuadro siguiente presenta los principales indicadores del BCB.

Banco de Crédito de Bolivia (BCB)			
Principales Indicadores			
<i>(En US\$Mn)</i>	31.12.04	30.09.05	31.12.05
Préstamos totales	320.8	334.5	346.6
Préstamos vencidos	35.4	23.1	20.1
Provisiones para cartera	35.6	26.9	26.1
Activos totales	457.4	493.0	570.7
Depósitos del público	333.1	379.2	430.9
Patrimonio neto	59.8	61.9	65.7
Utilidad neta, acumulada	4.8	6.5	10.2
Vencidos / Préstamos totales	11.0%	6.9%	5.8%
Provisiones / Vencidos	100.6%	116.4%	129.9%

III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC)

Utilidad neta

Atlantic Security Holding nuevamente ha mostrado durante el presente año una contribución estable para los resultados de Credicorp, con muy buena rentabilidad y bajo riesgo operativo. ASHC ha cerrado el año 2005 con una contribución de US\$13.5 millones a la utilidad atribuible a Credicorp, mostrando un desempeño estable comparado con la contribución del año anterior que alcanzó US\$13.3 millones.

Acumulado a diciembre del 2005, ASHC reportó una utilidad de US\$25.2 millones, incluyendo el ingreso por dividendos recibido de Credicorp, 31.5% mayor a la utilidad alcanzada en el 2004 que fue de US\$19.1 millones. Este incremento es claramente el resultado del mayor pago de dividendos de Credicorp en el año 2005 debido al adecuado resultado obtenido en el año 2004.

Ingresos financieros y no financieros

Comparando el cuarto trimestre 2005 con el tercer trimestre 2005, el ingreso neto por intereses y comisiones crecieron 7.4% y 11.4%, respectivamente, pero las ganancias realizadas en valores disminuyeron, resultando en una utilidad neta de 4% menor que fue de US\$3.48 millones.

El ingreso neto por intereses de ASHC refleja su política conservadora en las inversiones, la cual es de baja exposición al riesgo, con un margen neto sobre activos que generan intereses de 1.5% durante el año 2005 (excluyendo el ingreso por dividendos). Este resultado se considera satisfactorio dado que alcanza un 0% de ratio de vencidos en su portafolio de colocaciones y 1.8% de provisiones sobre el total de cartera.

Asimismo, se observa el cuarto trimestre del 2005, una ligera mejora en el margen neto generado por activos rentables (1.6% para el 4T05 vs. 1.5% para el 3T05), pero es aún menor que el margen del año pasado (1.8% para el 4T04). Esta tendencia a la baja del margen neto por intereses se debe al bajo riesgo asumido en el portafolio de inversiones y las altas tasas de interés que se pagan en sus depósitos en dólares debido al incremento de las mismas.

La provisión para riesgo de mercado en el 4T05 fue mayor, alcanzando US\$0.6 millones comparado con el US\$0.2 millones para el 3T05, debido principalmente a la alta volatilidad en el mercado durante el último trimestre. Aún así, acumulado a diciembre del 2005, la provisión por riesgo de mercado fue de sólo US\$1.9 millones de un total de inversiones de US\$582 millones.

Los ingresos no financieros, los cuales incluyen comisiones y ganancias realizadas en valores alcanzaron US\$2.5 millones en el 4T05 y US\$10 millones durante el año 2005. Sin embargo, comparando el 3T05 con el 4T05, se observa una caída de 8.5% y un incremento de 11.5% comparando año sobre año entre el 2004 y el 2005. Esta volatilidad se debe principalmente a las operaciones con valores, ya que las comisiones de Atlantic muestran un sostenido crecimiento de US\$1.1 millón en el 4T04 a US\$1.3 millones en el 4T05, alcanzando un total de US\$4.3 millones durante el 2004 y US\$4.9 millones en el 2005, es decir, mostrando un crecimiento de 14%.

Los ratios de eficiencia de ASHC reflejan los bajos costos operativos del banco con altos retornos sobre su inversión alcanzando un efecto positivo. Estos ratios son: Gastos operativos sobre ingresos totales de 21.6% a diciembre del 2005, gastos operativos sobre activos promedios de 0.7% y 0.4% cuando se incluye los fondos administrados de terceros en el último ratio.

Activos y pasivos

El buen desempeño de ASHC se refleja en el crecimiento de su portafolio de fondos administrados y en los depósitos.

El volumen de sus **Fondos administrados** creció 11.5% en el 4T05 comparado con el 3T05 y creció 34.5% con respecto al 4T04, llegando a exceder la cifra de los US\$1,000 millones. Este es un excelente resultado y refleja el éxito alcanzado por ASHC en su capacidad de retener y captar dichos fondos debido al servicio que ofrece a sus clientes. Este crecimiento se refleja en la mayor contribución de ingresos por comisiones.

Los **depósitos** también muestran la preferencia de los clientes reflejando una tasa de crecimiento de 13.5% comparando el 4T05 con el 3T05, y 35.8% comparando diciembre 2004 con diciembre 2005, alcanzando US\$932 millones de depósitos en el 2005.

La **cartera de colocaciones**, neta de provisiones, también muestra crecimiento de 20.6% comparando el 4T05 con el precedente trimestre del mismo año, pero que a su vez muestra un menor crecimiento de 5.6% con respecto al año anterior.

Las **inversiones en valores** muestran un desempeño estable disminuyendo 5.8% en el 4T05 con respecto al 3T05 y crece 12.3% comparando año sobre año, alcanzando US\$582 millones a diciembre del 2005.

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

Los resultados obtenidos por PPS tanto para el 4T05 como para el año en su totalidad son bastante inferiores a las expectativas. El negocio de seguros muestra una caída importante en competitividad y rentabilidad debido en buena medida a una alta siniestralidad, especialmente en dos de los tres ramos de operaciones: seguros generales y médicos. El negocio de seguros de vida mantiene una mejor rentabilidad.

NOTAS:

Las cifras al cierre de año de Ingresos por primas y aportaciones como también los siniestros y gastos han aumentado respecto al año anterior considerando que se incorporan las operaciones de Novasalud EPS luego que esta fuera fusionada en el mes de agosto del 2004.

Es importante destacar que a partir de esta operación la cartera de seguros y aportes de salud representa el 30.5% del total. Teniendo en cuenta que los márgenes técnicos y la estructura de costos en salud son sustancialmente diferentes a los de Riesgos Patrimoniales y de Vida, los ratios financieros que presentan diferencias a los reportados en períodos anteriores.

Utilidad neta

PPS obtuvo una utilidad neta consolidada en el cuarto trimestre del 2005 de US\$0.7 millones, resultado 66.1% menor que la utilidad de US\$2.1 millones obtenida en el mismo período en el 2004. El resultado acumulado para el año 2005 resulta también 47% inferior a la del año anterior, reflejando así los problemas identificados en el negocio de seguros.

Ingresos y egresos

En el cuarto trimestre del 2005, las primas totales y aportes de PPS fueron US\$97.4 millones, mayores en 4.1% a los US\$93.5 millones obtenidos en el mismo período del año anterior.

Sin embargo, a nivel de primas retenidas hay una caída de 1%, la cual se ve acrecentada a nivel de primas y aportes netos ganados, netas de reaseguros y reservas técnicas, las que solo alcanzaron US\$56.0 millones en el presente trimestre, 7.0% por debajo de los US\$60.3 millones del mismo período del año anterior.

Las Reservas Técnicas aumentaron en US\$15.6 millones durante el cuarto trimestre del 2005. El incremento de reservas respecto al trimestre anterior fue mayor en 8.9%, y mayor en 19.8% respecto al cuarto trimestre del año 2004. Estas fueron constituidas principalmente por Pacífico Vida para la línea de Rentas Vitalicias.

La alta siniestralidad registrada afecta el Resultado Técnico consolidado al cuarto trimestre del 2005 que fue de US\$3.9 millones, menor en 59.5% respecto a los US\$9.7 millones obtenidos en el mismo período del 2004.

Esto se refleja en 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) que fue de solo 4.0% en el presente trimestre, inferior al 7.2% del trimestre anterior, y al 10.4% del mismo período del año anterior.

Este deterioro de los resultados técnicos del negocio de seguros no logra ser compensado por el buen rendimiento financiero del negocio que logra US\$13.4 millones en el cuarto trimestre del 2005, cifra superior en 83.6% a los US\$7.3 millones del cuarto trimestre del 2004.

Los gastos generales si lograron reducirse, mostrando un ratio consolidado de gastos operativos sobre primas netas ganadas de 20.2% en el 4T05 vs. 24.3% en el 4T04, mientras que el ratio de gastos operativos sobre activos promedio disminuyó de 8.8% a 5.7%.

Ventas por riesgos

Los ingresos por Primas y Aportes acumulados a Diciembre 2005 corresponden a:

- i) Seguros Generales, que representaron el 48.1% del total, y aumentaron en 7.8% respecto al 2004.
- ii) Aportes de Pacífico Salud, que representaron el 21.1% del total, y subieron en 0.2% respecto al 2004.
- iii) Vida y Pensiones, que representan el 30.8% del total, y crecieron 1.7% respecto al 2004.

En el año 2005, los seguros de asistencia médica y los aportes de Pacífico Salud (30.5% de la cartera) crecieron en 4.2%; los seguros de incendio (15.6% del total de la cartera) crecieron en 1.8%; mientras que los seguros de automóviles (4.9% del total de la cartera) crecieron 6.2% respecto del año pasado.

El crecimiento en el negocio de salud se sustenta en la línea de asistencia médica la cual ha crecido en 14.1%, el crecimiento es ligeramente superior al del mercado, siendo los segmentos que más han crecido el corporativo y personal, apoyados por una variación de precio.

Los seguros de vida grupo y vida individual (11.4% del total de la cartera) subieron en 18.6%; las Rentas Vitalicias (11.7% del total de la cartera) decrecieron en 20.3%; mientras que los seguros previsionales (6.5% del total de la cartera) crecieron en un 30.2%.

La línea de negocios de Vida Individual debe su crecimiento a la mayor productividad obtenida de cada uno de nuestros asesores, así como al incremento de nuestra fuerza de ventas en estos últimos meses.

La disminución en Rentas Vitalicias se debe a una reducción de los volúmenes de mercado y a un incremento en las diferencias de precios contra la competencia restando posición competitiva a nuestra oferta.

Siniestralidad

Los siniestros y prestaciones netos del cuarto trimestre del 2005 fueron US\$46.5 millones, mayor que los US\$44.0 millones del mismo período del año anterior.

La siniestralidad neta ganada (siniestros y prestaciones netos como porcentaje de las primas y aportes ganados) del cuarto trimestre del 2005 fue de 83.0%, comparada al 73.0% en el mismo período del año pasado. El aumento en la siniestralidad neta ganada consolidada en el trimestre se explica por el aumento de la cartera de Pacífico Salud EPS que registró una siniestralidad neta ganada de 92.0%. En el cuarto trimestre del 2005, se reportaron siniestralidades netas ganadas elevadas en Responsabilidad Civil (287.3%), Cascos (101.6%), Asistencia Médica (90.5%) y en Pacífico Salud (92.0%).

La siniestralidad en asistencia médica se ha visto afectada parcialmente por la constitución de reservas por siniestros incurridos y no reportados, las cuales se hacen en función a la práctica actuarial que las NIIFs exigen. Estas explican aproximadamente 2.5 de los 6.5 puntos porcentuales de incremento en el ratio de siniestralidad reportado de 72.4% en el 2004 a 78.9% en el 2005.

En ramo de Cascos la siniestralidad se explica por los diversos hundimientos que se tuvieron durante el trimestre, los cuales afectaron en US\$ 2.3 millones nuestra siniestralidad retenida en el periodo.

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 110.4% superior al 99.1% obtenido el cuarto trimestre del año anterior.

Inversiones y activos

Las inversiones en valores e inmuebles ascendieron a US\$638.9 millones al cierre del cuarto trimestre del 2005, incrementándose en 21.8% sobre el saldo del mismo trimestre del año anterior.

Al cierre del cuarto trimestre del 2005, los activos totales ascendieron a US\$833.6 millones, 24.2% mayores a los saldos de mismo trimestre del 2004. Al cierre del presente período el patrimonio neto asciende a US\$182.8 millones, 27.6% mayor al año anterior.

Participación de mercado

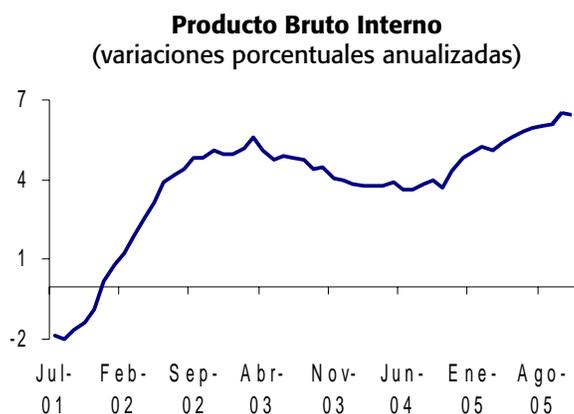
El mercado asegurador tuvo primas brutas acumuladas al 30 de noviembre del 2005 de US\$913.8 millones, siendo mayor en 13.0% a las primas del mismo período del 2004. La participación de mercado de PPS en el total de primas fue de 28.0% comparado con el 30.4% en el mismo período del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales y salud de 31.5% inferior al 33.0% de noviembre del año anterior, y en los ramos de vida y seguros previsionales de 23.9% inferior al 27.3% a noviembre del 2004.

ANEXO

ENTORNO ECONOMICO PERUANO

Actividad económica

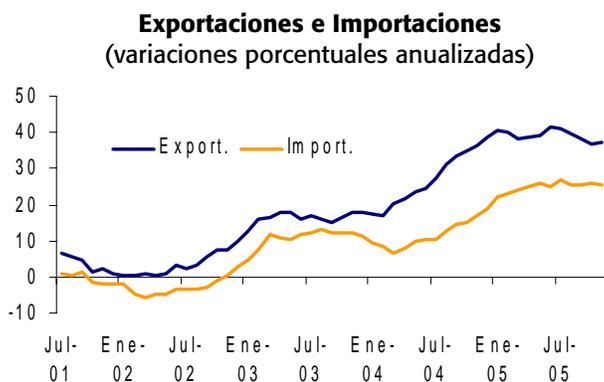
Dados los resultados de noviembre (cuando se registró un crecimiento de 7.9%, el mayor del año), la estimación oficial de crecimiento para el año 2005 es de 6.3%, lo que implica para el 4T05 un crecimiento de 7.4%. En dicho período, como se ha venido registrando últimamente, el comportamiento más destacado habría correspondido a los sectores que responden principalmente a la demanda, destacando particularmente construcción, que habría alcanzado nuevamente un crecimiento superior al 10%. De esta manera la demanda interna continúa fortaleciéndose y la inversión se constituye como uno de los factores de mayor crecimiento entre los componentes del gasto junto con las exportaciones. Por su parte, las importaciones también muestran incrementos significativos, reflejando la expansión de la demanda interna.



Fuente: INEI

Sector externo

La balanza comercial siguió mostrando resultados cada vez más superavitarios, estimándose que al cierre del 4T05 haya llegado a US\$ 5,067 millones, cifra mayor en US\$ 2,274 millones a la registrada al cierre del 2004. Sin embargo, en los últimos meses se viene observando un ritmo más moderado de crecimiento de las exportaciones, razón por la cual, a pesar de que los precios internacionales de los principales productos mineros de exportación se mantendrían en promedio superiores a los del 2005, el superávit comercial del 2006 podría reducirse con respecto al del 2005. En ese sentido, cabe destacar el comportamiento de las importaciones, que respondiendo a un mayor dinamismo de la demanda interna, muestran aún tasas de crecimiento de alrededor de 25%, impulsadas sobre todo por la adquisición de insumos y de bienes de capital, continuando un proceso de industrialización (concentrada en bienes de consumo) que se ha venido registrando en los últimos años. A pesar de que en el último trimestre el Banco Central vendió US\$ 430.5 millones para moderar la volatilidad cambiaria, en un contexto de superávit comercial y en cuenta corriente las reservas internacionales crecieron en ese período en US\$ 402 millones, llegando a US\$ 14,097 millones.

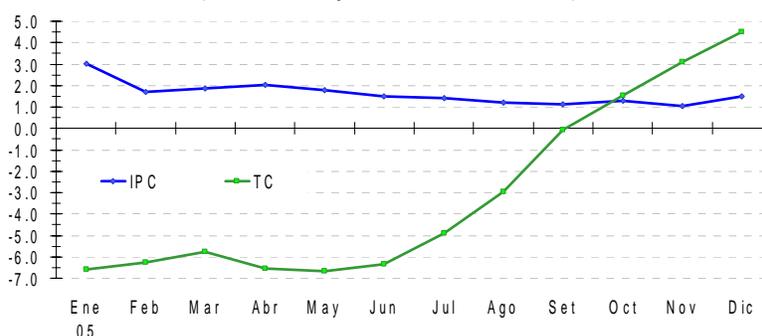


Fuente: BCR

Precios y tipo de cambio

La inflación al cierre del 4T05 fue de 1.5%, en el límite inferior del rango previsto por el Banco Central. Este resultado fue inesperado, ya que los analistas daban por descontado que la inflación del año fuera menor que la meta del instituto emisor. Más allá de algunos factores específicos, como el incremento en el precio del pollo o de los pasajes interprovinciales, ello respondió a la devaluación que se registró en los últimos meses. En efecto, desde fines de agosto se observó una subida paulatina del tipo de cambio que respondió a dos factores: i) en una primera fase (agosto – noviembre) al creciente diferencial entre las tasas referenciales en dólares y en soles, que hizo cada vez más atractivo el ahorro en moneda extranjera, estimulando la demanda por dólares, y ii) en una segunda fase (noviembre – diciembre) a la creciente incertidumbre respecto al panorama electoral. De esta manera, el tipo de cambio al cierre del año llegó a S/. 3.42, con una devaluación de 4.2% frente al cierre del 2004.

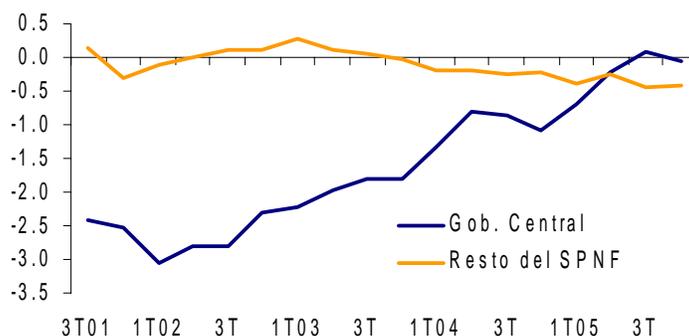
Índice de Precios al Consumidor y Tipo de Cambio
(variaciones porcentuales anuales)



Fuente: INEI, BCR

Aspectos fiscales

Resultado del Gobierno Central y del resto del Sector Público no Financiero
(como % del PBI)



Fuente: BCR

Durante el 4T05, el déficit fiscal habría sido de 6.3% (4.0% del PBI en el mismo período del 2004), con lo que el gobierno habría cumplido con creces su meta anual, alcanzando un déficit equivalente a 0.6% del PBI (déficit previsto: 1.0% del PBI). En dicha trayectoria, el comportamiento favorable de los ingresos tributarios del gobierno central (que entre el 2004 y el 2005 se incrementaron de 13.3% del PBI a 13.9% del PBI) ha tenido el papel más destacado (gracias sobre todo al aumento en la recaudación de la regularización del impuesto a la renta y del impuesto general a las ventas a productos importados), aunque cabe tener en cuenta que en ese mismo lapso los gastos totales del gobierno central se redujeron de 16.5% a 16.4% del PBI, con una reducción tanto de los gastos corrientes como de capital (siendo este último factor uno de los ejes de la reducción del déficit a lo largo del gobierno). De esta manera, el déficit del gobierno central habría bordeado el 0.7% del PBI, frente a 1.4% del PBI en el 2004, explicando la mayor parte de la mejora fiscal.

Sistema Bancario

Durante el 4T05, las colocaciones de la banca múltiple habría alcanzado los US\$ 12,632 millones, monto que representa un incremento de 5.7% con respecto al 3T05 y que se explica fundamentalmente por los mayores créditos comerciales y a microempresas (+6.1%), aunque también se observaron mayores créditos hipotecarios (+4.7%) por el continuo dinamismo observado en el marco de los programas de construcción de vivienda, mientras que los de consumo mostraron un crecimiento algo mayor (+4.8%), asociado a la expansión del consumo privado y la fuerte penetración a través de tarjetas de crédito.

En dicho período, los créditos en dólares crecieron 4.0% con respecto al 3T05, mientras que los créditos en soles avanzaron en 10.6%, lo que permitió la continuación de un proceso de desdolarización en los créditos ante la tendencia alcista del tipo de cambio registrada desde fines de agosto y la gestión de los bancos que ofrecen mayores y nuevos productos crediticios en soles. Otro motivo de la desdolarización fue la caída en las tasas de interés activas en soles en medio de una fuerte competencia entre instituciones financieras por colocar mayores créditos y una menor morosidad bancaria, que al 4T05 se mantuvo en niveles históricamente bajos (2.51% al mes de noviembre) gracias a la mejor evaluación de los créditos por parte de los bancos y al crecimiento económico, que mejora la capacidad de pago de los deudores. A pesar de ello, las tasas en dólares avanzaron, siguiendo la tendencia de las tasas de interés internacionales. Así, la TAMN cerró el trimestre en 23.6% (25.6% al 3T05), mientras que la TAMEX alcanzó un nivel de 10.4% (10.0% al 3T05).

Por otro lado, los depósitos alcanzaron los US\$ 15,957 millones, lo que implica una tasa de crecimiento de 3.9% con respecto al 3T05 debido sobre todo a los mayores depósitos a plazo (+6.7%, incluyendo depósitos por Compensación por Tiempo de Servicio), y a la vista (+3.2%), aunque los depósitos de ahorro se redujeron en 2.8%. Durante el 4T05, la dolarización de los depósitos aumentó debido a que los depositantes prefirieron protegerse ante una posible devaluación de la moneda local frente al dólar, aunque también se debe a una subida en las tasas en dólares (la TIPMEX se encuentra en 1.8% vs. 1.6% al 3T05) que obliga a los bancos a reducir sus tasas en soles para compensar esta situación.

Principales Indicadores Económicos

	2004			Año	2005				
	IIIT	IVT	Año		IT	IIT	IIIT	IVT	Año
PBI (US\$ MM)	16,952	18,283	68,670	18,176	20,680	19,292	19,284	77,432	
PBI real (var. %)	4.7	6.6	4.8	6.0	5.9	5.8	5.7	5.9	
PBI per-cápita (US\$)	2,412	2,504	2,504	2,584	2,680	2,753	2,778	2,778	
Demanda Interna (var. %)	3.2	5.5	3.9	4.5	4.6	6.1	5.2	5.1	
Consumo (var. %)	3.6	4.0	3.4	4.0	4.4	4.5	4.3	4.3	
Inversión Privada (var. %)	6.3	11.0	9.0	6.5	13.5	16.3	8.0	11.1	
IPC (var. % anual)	4.0	3.5	3.5	1.9	1.5	1.1	1.5	1.5	
Tipo de cambio, fdp (S/. por US\$)	3.34	3.28	3.28	3.26	3.25	3.34	3.42	3.42	
Devaluación (var. % anual)	-4.0	-5.2	-5.2	-5.8	-6.3	-0.1	4.2	4.2	
Tipo de cambio, promedio del período (S/. por US\$)	3.37	3.30	3.41	3.26	3.27	3.27	3.39	3.30	
Resultado del SPNF (% del PBI)	-2.1	-4.0	-1.1	2.3	2.6	-0.8	-6.3	-0.6	
Ingresos corrientes del gobierno central (% del PBI)	15.3	15.2	15.1	15.9	16.7	15.5	16.0	16.0	
Ingresos tributarios (% del PBI)	13.3	13.2	13.3	13.9	14.7	13.2	14.0	14.0	
Ingresos no tributarios (% del PBI)	2.0	2.0	1.8	2.0	2.0	2.3	2.0	2.1	
Gasto Corriente (% del PBI)	15.6	16.0	14.6	13.9	13.0	15.5	16.7	14.8	
Gasto de Capital (% del PBI)	3.2	4.4	3.0	2.0	2.2	3.1	4.5	3.0	
Balanza Comercial (US\$ MM)	845	875	2,793	1,084	1,035	1,338	1,391	4,849	
Exportaciones (US\$ MM)	3,389	3,607	12,617	3,746	4,053	4,496	4,584	16,879	
Importaciones (US\$ MM)	2,545	2,732	9,824	2,661	3,018	3,158	3,193	12,030	
Balanza en Cuenta Corriente (US\$ MM)	184	19	-10	159	135	462	140	896	
Balanza en Cuenta Corriente (% del PBI)	1.1	0.1	0.0	0.9	0.7	2.4	0.7	1.2	
RIN (US\$ MM)	11,187	12,631	12,631	13,555	13,818	13,695	14,097	14,097	

Fuente: BCR, INEI, Estimaciones BCP

Sistema Privado de Pensiones y Fondos Mutuos

El volumen de los fondos del sistema privado de pensiones alcanzó un valor de S/.32,574 millones saldo superior en S/.208 millones a la cartera de cierre a septiembre del 2005. Se ha obtenido una rentabilidad nominal de 19.6% y real de 18.4% en el año transcurrido a noviembre del 2005 por el Fondo tipo 2. El total de afiliados en el sistema al 30 de diciembre del 2005 es de 3.6 millones de personas

En el cuarto trimestre del 2005, el volumen de la masa administrada en los fondos mutuos se elevó por tercer 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\$1,997 millones, 1.2% mayor que los US\$1,973 millones en septiembre pasado, y son 13.1% mayores que los fondos de diciembre 2004.

*** Siguen 8 Cuadros ***

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 1

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Al 30 de Sep. del 2004	Al 31 de Dic. del 2004	Al 30 de Sep. del 2005	Al 31 de Dic. del 2005
Fondos disponibles:				
Caja y depósitos en bancos que no generan intereses	278,249	264,218	308,701	363,213
Depósitos en bancos que generan intereses	<u>1,543,537</u>	<u>1,575,241</u>	<u>1,453,372</u>	<u>2,297,602</u>
	<u>1,821,786</u>	<u>1,839,459</u>	<u>1,762,073</u>	<u>2,660,815</u>
Valores negociables, netos	83,749	82,513	88,829	60,927
Colocaciones	<u>4,531,648</u>	<u>4,587,997</u>	<u>4,651,259</u>	<u>5,014,254</u>
Vigentes	4,316,616	4,427,626	4,533,513	4,916,863
Vencidas	215,032	160,371	117,746	97,392
Menos - Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	(281,241)	(253,408)	(202,985)	(197,494)
Colocaciones Netas	<u>4,250,407</u>	<u>4,334,589</u>	<u>4,448,274</u>	<u>4,816,761</u>
Inversiones disponibles para la venta	1,885,455	2,118,690	2,761,967	2,807,577
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	38,666	35,453	27,989	35,288
Primas por cobrar	58,322	60,665	59,235	57,301
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	248,129	249,083	238,511	248,718
Aceptaciones bancarias	51,765	47,635	50,756	45,423
Otros activos	349,188	352,501	363,567	317,041
TOTAL DE ACTIVOS	8,787,467	9,120,588	9,801,202	11,049,850
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO				
Depósitos y obligaciones:				
Que no generan intereses	774,415	1,356,619	1,440,388	1,671,621
Que generan intereses	<u>5,391,114</u>	<u>4,983,883</u>	<u>5,285,108</u>	<u>5,421,807</u>
	<u>6,165,530</u>	<u>6,340,502</u>	<u>6,725,496</u>	<u>7,093,428</u>
Deudas a bancos y corresponsales	349,147	392,511	463,054	1,303,371
Aceptaciones bancarias	51,804	47,783	50,756	45,423
Provisión para siniestros	381,492	398,439	448,234	464,578
Provisión para primas no ganadas	62,095	66,678	72,418	81,516
Deuda a reaseguradoras	30,157	23,612	27,350	36,580
Bonos y deuda subordinada	424,889	424,227	406,832	429,365
Otros pasivos	242,929	276,387	331,739	303,637
Interés minoritario	77,776	85,253	104,815	101,512
TOTAL DE PASIVOS	7,785,819	8,055,391	8,630,694	9,859,410
Patrimonio neto	<u>1,001,649</u>	<u>1,065,197</u>	<u>1,170,508</u>	<u>1,190,440</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	8,787,467	9,120,588	9,801,202	11,049,850
COLOCACIONES CONTINGENTES	1,765,015	2,017,731	3,101,817	2,962,498

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 2

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS CONSOLIDADO

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Tres meses terminados el			Doce meses terminados el	
	31.12.04	30.09.05	31.12.05	31.12.04	31.12.05
Ingresos por intereses:					
Intereses sobre colocaciones	114,001	115,828	118,414	426,537	446,582
Intereses y dividendos sobre inversiones	2,534	381	957	3,492	1,925
Intereses sobre depósitos en otros bancos	7,096	8,409	11,723	20,143	37,127
Intereses sobre valores negociables	23,608	32,977	34,742	92,235	130,215
Total de ingresos por intereses	147,239	157,595	165,836	542,407	615,850
Gastos por intereses:					
Intereses sobre depósitos	27,245	30,261	33,121	95,497	117,655
Intereses sobre préstamos	4,337	5,664	7,387	16,367	21,805
Otros gastos por intereses	9,546	7,991	7,954	48,038	37,116
Total de gastos por intereses	41,129	43,916	48,462	159,902	176,576
Ingresos por intereses netos	106,110	113,679	117,374	382,505	439,274
Provisión para colocaciones, netas (1)	5,259	(4,886)	3,730	16,131	(6,356)
Ingresos por intereses netos después de provisión para colocaciones	100,851	118,565	113,645	366,373	445,630
Otros ingresos:					
Comisiones por servicios bancarios	50,303	51,246	54,599	192,125	205,701
Ganancia neta en la venta de valores	6,375	7,241	264	10,135	8,967
Ganancia neta en operaciones de cambio	7,014	7,585	8,233	24,165	29,286
Otros ingresos (1)	7,320	6,541	6,912	25,009	23,874
	71,012	72,614	70,009	251,435	267,828
Primas y siniestros de la actividad de seguros					
Primas netas ganadas	59,851	57,176	55,252	202,021	218,955
Siniestros incurridos	(9,057)	(9,042)	(11,368)	(34,791)	(42,569)
Aumento beneficios futuros por pólizas de vida y salud	(34,954)	(34,549)	(35,168)	(113,604)	(132,931)
	15,840	13,584	8,716	53,626	43,455
Gastos:					
Remuneraciones y beneficios sociales	52,107	49,557	59,774	188,960	206,656
Generales, administrativos e impuestos	44,168	36,546	35,602	153,710	138,294
Depreciación y amortización	11,571	9,743	9,461	46,595	38,876
Otros gastos	31,664	32,350	8,825	91,088	83,956
Gastos de fusión	0	0	0	3,742	0
	139,510	128,195	113,662	484,096	467,781
Resultado por traslación	2,455	(5,702)	(5,931)	6,316	(9,600)
Util. antes del impto. a la renta, e int. minoritario	50,648	70,867	72,776	193,655	279,532
Participación en las utilidades(2)	(2,213)	(3,588)	(2,954)	(6,647)	(11,135)
Impuesto a la renta	(10,397)	(16,723)	(20,361)	(45,497)	(73,546)
UTILIDAD NETA	38,039	50,556	49,461	141,511	194,851
Interés minoritario	(3,176)	(2,990)	(5,124)	(10,764)	(12,968)
UTILIDAD ATRIBUIBLE A CREDICORP	34,862	47,566	44,338	130,747	181,883

(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.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
Cuadro 3
RATIOS SELECCIONADOS

	Tres meses terminados el			Doce meses terminados el	
	31.12.04	30.09.05	31.12.05	31.12.04	31.12.05
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	0.44	0.60	0.56	1.64	2.28
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.72%	5.76%	5.44%	5.38%	5.59%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.56%	1.98%	1.70%	1.52%	1.91%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	13.49%	16.80%	15.02%	13.55%	16.39%
No. de acciones (millones)(4)	79.76	79.76	79.76	79.76	79.76
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos / total préstamos	3.50%	2.53%	1.94%	3.50%	1.94%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	158.01%	172.39%	202.78%	158.01%	202.78%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	5.52%	4.36%	3.94%	5.52%	3.94%
Operativos					
Gastos operativos / ingresos totales(5)	48.30%	41.73%	44.52%	48.61%	42.97%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)(5)	4.82%	3.98%	4.02%	4.53%	4.03%
Capitalización					
"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%
Datos de balance promedio (millones de US\$)(3)					
Activos que ganan intereses	7,416.1	7,896.6	8,624.9	7,115.7	7,858.6
Activos totales	8,954.0	9,631.0	10,425.5	8,586.3	9,532.4
Patrimonio	1,033.4	1,132.4	1,180.5	962.1	1,094.9

(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	30.09.05	31.12.05
Fondos disponibles:	<u>1,682.189</u>	<u>1,708.916</u>	<u>1,666.248</u>	<u>2,453.264</u>
Caja y canje	237.400	250.325	303.547	359.677
Depósitos en el Banco Central de Reserva	1,050.419	1,102.491	1,071.473	1,599.153
Depósitos en bancos del país y del exterior	394.370	356.100	291.228	494.434
Valores negociables, neto	54.936	46.962	63.796	21.149
Colocaciones	<u>4,090.347</u>	<u>4,098.487</u>	<u>4,478.503</u>	<u>4,829.633</u>
Vigentes	3,886.635	3,947.586	4,364.338	4,735.926
Vencidas	203.712	150.901	114.165	93.707
Provisión para colocaciones	(273.241)	(241.189)	(200.068)	(194.586)
Colocaciones Netas	<u>3,817.106</u>	<u>3,857.298</u>	<u>4,278.435</u>	<u>4,635.047</u>
Inversiones disponibles para la venta	933.051	1,127.150	1,601.828	1,684.823
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	197.912	214.278	202.410	201.122
Otros activos	274.203	356.133	370.974	321.419
TOTAL DE ACTIVOS	6,959.397	7,310.737	8,183.691	9,316.825
Pasivos y Patrimonio Neto				
Depósitos y obligaciones:	<u>5,466.052</u>	<u>5,553.118</u>	<u>6,168.618</u>	<u>6,652.589</u>
Obligaciones a la vista	1,569.092	1,651.130	2,011.845	2,186.313
Depósitos de ahorros	1,418.830	1,502.687	1,587.334	1,656.470
Depósitos a plazo	2,478.130	2,399.301	2,569.439	2,809.806
Deudas a bancos y corresponsales	161.186	215.893	380.935	995.105
Bonos y deuda subordinada (1)	440.427	441.628	428.551	449.372
Otros pasivos	218.542	299.669	366.014	342.337
Patrimonio neto:	<u>673.190</u>	<u>800.429</u>	<u>839.573</u>	<u>877.421</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	263.939	301.786
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	6,959.397	7,310.737	8,183.691	9,316.825
Colocaciones contingentes	1,651.238	1,833.066	2,868.380	2,752.581

(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

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Tres meses terminados el			Doce meses terminados el	
	31.12.04	30.09.05	31.12.05	31.12.04	31.12.05
Ingresos y Egresos Financieros					
Ingresos por intereses	119.297	139.189	146.336	440.989	544.063
Menos - gastos por intereses	32.169	<u>39.089</u>	<u>44.069</u>	<u>125.859</u>	<u>158.578</u>
Ingreso por Intereses netos	<u>87.128</u>	<u>100.100</u>	<u>102.267</u>	<u>315.130</u>	<u>385.485</u>
Provisión para colocaciones, netas(1)	(0.710)	(2.977)	5.316	8.144	0.127
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	<u>87.838</u>	<u>103.077</u>	<u>96.950</u>	<u>306.986</u>	<u>385.357</u>
Otros Ingresos					
Comisiones por servicios bancarios	47.441	53.489	56.024	189.495	210.770
Ganancia neta en venta de valores	2.239	4.796	0.108	2.394	6.164
Ganancia neta en oper. de cambio	6.686	7.636	9.165	23.730	30.144
Otros ingresos(1)	<u>(0.969)</u>	<u>4.639</u>	<u>3.124</u>	<u>3.709</u>	<u>12.553</u>
	<u>55.397</u>	<u>70.560</u>	<u>68.421</u>	<u>219.328</u>	<u>259.631</u>
Gastos					
Remuneraciones y benefs. sociales	39.279	37.907	44.765	146.560	161.265
Generales y administrativos	33.616	30.033	30.586	118.792	115.863
Depreciación y amortización	8.950	8.777	8.367	38.096	35.080
Impuestos y contribuciones	2.738	3.040	2.931	12.965	12.669
Otros	16.237	19.418	1.008	45.237	44.797
Gastos de fusión	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>3.742</u>	<u>0.000</u>
	<u>100.820</u>	<u>99.175</u>	<u>87.657</u>	<u>365.392</u>	<u>369.674</u>
Result. por traslación	(0.629)	(5.155)	(5.345)	0.739	(9.762)
Util. antes del impuesto a la renta	41.786	69.307	72.370	161.661	265.553
Participación legal en las utilidades(2)	2.405	3.603	3.053	6.647	11.250
Impuesto a la renta	11.959	19.055	21.524	38.939	70.148
UTILIDAD NETA	27.422	46.649	47.793	116.075	184.155

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

(2) 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			Doce meses terminados el	
	31.12.04	30.09.05	31.12.05	31.12.04	31.12.05
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ acción)(1)	0.022	0.038	0.037	0.095	0.143
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.58%	5.72%	5.36%	5.09%	5.45%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.54%	2.31%	2.18%	1.67%	2.26%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	14.89%	23.08%	22.27%	17.09%	22.87%
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos / total préstamos	3.68%	2.55%	1.94%	3.68%	1.94%
Préstamos vencidos + préstamos refinanciados / total préstamos	9.37%	6.62%	5.44%	9.37%	5.44%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	159.83%	175.24%	207.65%	159.83%	207.65%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos + refinanciados	62.79%	67.53%	74.00%	62.79%	74.00%
Operativos(5)					
Gastos operativos / ingresos totales(4)	59.88%	49.47%	51.74%	59.89%	51.86%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)	4.74%	3.95%	3.96%	4.56%	3.99%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (millones US\$)	665.6	699.9	680.5	665.6	680.5
Capital "Tier I" (millones US\$)	631.7	621.4	606.2	631.7	606.2
Patrimonio / activo total	10.95%	10.26%	9.42%	10.95%	9.42%
"Patrimonio Efectivo"/activos ponderados por riesgo	14.39%	14.01%	12.42%	14.39%	12.42%
Datos de balance promedio (millones US\$)					
Activos que ganan intereses (3)	6,243.8	6,996.6	7,635.4	6,185.6	7,078.2
Activos totales (3)	7,135.1	8,075.6	8,750.3	6,939.4	8,140.8
Patrimonio (3)	736.8	808.4	858.5	679.4	805.2
Otros datos					
No. de acciones (millones)	1,226	1,287	1,287	1,226	1,287
No. de empleados	7,694	7,494	7,566	7,694	7,566
Tasa de inflación (Índice de precios al por mayor)	-0.02%	1.25%	3.60%	4.89%	3.60%
Tasa de cambio (fin de periodo)(Soles por 1 US\$)	3.282	3.344	3.430	3.282	3.430

(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:			Doce meses terminados el:	
	31.12.04	30.09.05	31.12.05	31.12.04	31.12.05
Resultados					
Ingreso neto de intereses (Sin dividendos)	3,398	3,022	3,245	13,787	12,665
Ingreso por dividendos	30	52	41	5,977	11,866
Provisión para préstamos e inversiones	148	200	600	1,702	1,900
Ingreso por comisiones	1,142	1,155	1,287	4,354	4,922
Otros ingresos(1)	1,962	1,578	1,167	4,659	5,103
Gastos operativos	2,378	1,979	1,653	7,928	7,477
Utilidad neta	4,006	3,629	3,487	19,147	25,180
Utilidad por acción (US\$)	0.07	0.06	0.06	0.32	0.42
Balance (fin de período)					
Total de Activos	880,264	1,003,367	1,114,557	880,264	1,114,557
Colocaciones, netas de provisiones	149,108	130,619	157,502	149,108	157,502
Valores negociables e Inversiones	518,721	618,772	582,368	518,721	582,368
Depósitos del público	686,058	821,259	931,701	686,058	931,701
Patrimonio neto	150,967	161,755	164,800	150,967	164,800
Fondos administrados	746,632	900,454	1,004,425	746,632	1,004,425
Trust	11,889	12,164	12,164	11,889	12,164
Ratios (2)					
Margen neto por intereses / activos rentables (3)(4)(5)	1.8%	1.5%	1.6%	1.9%	1.5%
Retorno sobre patrimonio promedio (4)	10.8%	9.1%	8.5%	14.5%	15.9%
Retorno sobre activo promedio (4)	1.8%	1.5%	1.3%	2.3%	2.5%
Préstamos vencidos / total préstamos	0.2%	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	2.1%	2.2%	1.8%	2.1%	1.8%
Gastos operativos / ingresos totales (Excluyendo reserva)	36.4%	34.1%	28.8%	27.6%	21.6%
Gastos operativos / activos promedio (4)	1.1%	0.8%	0.6%	1.0%	0.7%
Gastos operativos / promedio de activos + fondos administrados (4)	0.6%	0.4%	0.3%	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 periodo.

(3) Promedios de saldos mensuales.

(4) Anualizado.

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

EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 8

PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS (1)

(en miles de US\$ Dólares, excepto utilidad por acción)

	SalDOS al y por el período de tres meses terminados el			SalDOS al y por los doce meses terminados el	
	31.12.04	30.09.05	31.12.05	31.12.04	31.12.05
Resultados					
Primas Totales	93,548	88,560	97,404	344,508	359,031
Primas Netas Ganadas	60,265	58,020	56,041	205,107	222,538
Incremento de Reservas	13,046	14,356	15,635	78,522	68,483
Resultado Técnico	9,728	6,391	3,943	31,089	19,566
Rendimiento Financiero	7,290	9,441	13,388	34,897	41,794
Gastos Generales	14,654	10,956	11,339	45,395	43,922
Impuesto a la Renta	-1,829	326	121	1,077	1,476
Utilidad Neta	2,088	2,703	708	13,193	7,018
Utilidad por acción (2)	0.082	0.107	0.028	0.520	0.277
Balance (fin del período)					
Activo Total	718,307	802,786	833,572	718,307	833,572
Inversiones en Valores e Inmuebles	524,366	623,190	638,851	524,366	638,851
Reservas Técnicas	470,765	520,652	546,093	470,765	546,093
Patrimonio	175,853	195,823	182,848	175,853	182,848
Ratios					
Resultado Técnico a Primas Totales	10.4%	7.2%	4.0%	9.0%	5.4%
Siniestralidad Neta Ganada	73.0%	75.1%	83.0%	72.4%	78.9%
Retorno sobre patrimonio prom. (3)(4)	5.4%	6.0%	1.5%	8.1%	3.9%
Retorno sobre primas totales	2.2%	3.1%	0.7%	3.8%	2.0%
Patrimonio / Activo Total	24.5%	24.4%	21.9%	24.5%	21.9%
Aumento de Reservas Técnicas	17.8%	19.8%	21.8%	27.7%	23.5%
Gastos operativos / Prims Net. Ganadas	24.3%	18.9%	20.2%	22.1%	19.7%
Gastos opera. / activo total prom. (3)(4)	8.8%	5.8%	5.7%	7.0%	5.7%
Ratio Combinado (5)					
- Siniestros / Primas Netas Ganadas	72.9%	70.9%	82.2%	68.7%	76.1%
- Gastos y Com./Prims Net. Ganadas	26.1%	24.2%	28.2%	28.3%	26.9%

(1) Estados financieros según NIIF y en dólares.

(2) Emplea 25,4 millones de acciones en todos los períodos.

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

(4) Anualizado

(5) No incluye Pacifico Vida