



**Credicorp Ltd. y Subsidiarias**

**Informe de Gerencia**

**Primer Trimestre del 2004**

*<http://www.credicorpnet.com>*

## **C O N T E N I D O**

	<b>Pág.</b>
<b>I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS</b>	<b>3</b>
<b>II. BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS (BCP)</b>	<b>11</b>
<b>III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC)</b>	<b>19</b>
<b>IV. EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIA (PPS)</b>	<b>21</b>
<b>CUADROS</b>	<b>23</b>

**Credicorp Ltd. y Subsidiarias**  
**Informe de Gerencia**  
**Primer trimestre del 2004**

**I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**

**I.1 UTILIDAD NETA**

En el trimestre terminado el 31 de marzo del 2004, Credicorp obtuvo una utilidad neta consolidada de US\$30.1 millones, o de US\$0.38 por acción, superior a la utilidad de US\$2.5 millones, o de US\$0.03 por acción, en el primer trimestre del año 2003, y resultó mayor también a la utilidad neta del cuarto trimestre del 2003 donde fue US\$23.8 millones, o US\$0.30 por acción. Los resultados del primer trimestre del 2004 mejoran respecto de las utilidades registradas en el mismo período del 2003, principalmente por la disminución de gastos no recurrentes de fusión; por las menores provisiones para créditos morosos; y, por el aumento del resultado de traslación.

Los mencionados gastos de fusión disminuyen de US\$15.5 millones en el primer trimestre del 2003, por la absorción del Banco Santander Central Hispano-Perú (BSCH-Perú), a US\$1.8 millones en el presente período, donde se fusionó Solución Financiera de Crédito.

Los cargos por provisiones de mala cartera disminuyen de US\$34.2 millones a US\$19.0 millones, del primer trimestre del 2003 al 2004, respectivamente, por la mejora de la calidad de la cartera. El ratio de créditos vencidos baja de 8.3% a 5.7% en las mismas fechas, mientras el índice de cobertura de morosos por provisiones mejora de 112.2% a 125.5%, respectivamente.

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**  
**RESUMEN DE RESULTADOS**

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

	Tres meses terminados el		
	31.03.03	31.12.03	31.03.04
Ingreso por Intereses netos (1)	94.4	98.8	90.0
Provisión para colocaciones, neta	34.2	16.2	19.0
Otros ingresos (1)	106.9	89.6	108.8
Siniestros de la actividad de seguros	25.2	23.5	28.7
Gastos	109.1	113.9	108.2
Gastos de fusión	15.5	1.1	1.8
Resultado por traslación	(6.7)	1.1	3.3
Utilidad antes de impuesto a la renta, e interés minoritario	10.6	34.8	44.5
Impuesto a la renta	(6.8)	(9.8)	(11.6)
Interés minoritario	(1.4)	(1.1)	(2.8)
<b>Utilidad neta</b>	<b>2.5</b>	<b>23.8</b>	<b>30.1</b>
Utilidad neta por acción (US\$)(2)	0.03	0.30	0.38

(1) Nota: para efectos comparativos, US\$5.5Mn en 1T03 y US\$8.3Mn en 4T04 han sido reclasificados de otros ingresos a ingresos por intereses.

(2) Se emplean 79.8 millones de acciones consolidadas en todos los períodos.

El total de acciones emitidas es de 94.4 millones de los que se mantienen 14.6 millones de acciones en tesorería, por lo que las acciones netas en circulación son 79.8 millones.

### Utilidades de Subsidiarias

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

(US\$Mn)	1T03	4T03	1T04
Banco de Crédito BCP(1)	US\$ 8.0	US\$27.4	US\$25.9
Atlantic	0.6	3.1	2.9
PPS	1.1	-3.6	2.8
Banco Tequendama	-1.1	0.5	0.6
Credicorp y otros(2)	-6.1	-3.6	-2.1
<b>Utilidad Neta</b>	<b>US\$ 2.5</b>	<b>US\$23.8</b>	<b>US\$30.1</b>

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia.

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

En el primer trimestre del 2004 el concepto **Credicorp y otros** presenta una pérdida neta de US\$2.1 millones, la que incluye una provisión de US\$0.2 millones relacionada con la cartera subestándar y bienes adjudicados transferidos del Banco Tequendama. La pérdida de US\$6.1 millones en el primer trimestre del 2003 incluyó US\$1.9 millones por provisiones para la cartera transferida del Banco Tequendama y US\$2.0 millones de impuestos y gastos de instalación de una subsidiaria.

En el presente trimestre, el **Banco de Crédito BCP** contribuyó US\$25.9 millones a los beneficios de Credicorp, mientras obtuvo una utilidad neta de US\$19.4 millones reportada según PCGA en el Perú (ver Sección II), explicándose la diferencia principalmente por la pérdida por exposición a la inflación en libros locales mientras se tuvo ganancia de traslación en registros de Credicorp. Comparado con la pérdida de US\$10.1 millones en libros locales del BCP por efecto del ajuste por inflación y la revalorización del Nuevo Sol, la contabilidad en dólares de Credicorp tuvo un beneficio de traslación de US\$1.7 millones, que se compensó en parte con la eliminación de intereses minoritarios y registro de cargos diferidos por aproximadamente US\$4.0 millones.

La contribución del **Atlantic Security Holding Corporation** de US\$2.9 millones en el presente trimestre es menor al resultado de US\$7.7 millones en sus libros (véase la Sección III) debido a la eliminación de US\$4.8 millones de dividendos distribuidos por Credicorp, que Atlantic registró como ingreso en marzo del 2003. En el primer trimestre del 2003, se obtuvieron US\$3.1 millones de dividendos de Credicorp, los que se detraen de los resultados para obtener la contribución de US\$0.6 millones que se muestra en la tabla.

La contribución de **Pacífico Perauno Suiza** a Credicorp en el primer trimestre del 2004 (US\$2.8 millones) es mayor a la utilidad reportada según PCGA en el Perú (US\$2.2 millones, ver Sección IV), debido principalmente a la mayor pérdida por ajuste por exposición a la inflación.

La contribución del **Banco Tequendama** a la utilidad de Credicorp fue de US\$0.6 millones en el primer trimestre del 2004, aunque contribuyó una pérdida de US\$1.1 millones a marzo del 2003. Los montos de estas contribuciones no incluyen gastos por provisiones de cartera y pérdidas de cambio asumidas por Credicorp de US\$0.2 millones y US\$1.9 millones en el primer trimestre del 2004 y 2003, respectivamente, por cartera subestándar que el Banco Tequendama le transfirió en anteriores períodos, como se mencionó anteriormente.

## **I.2 ENTORNO ECONOMICO PERUANO**

### ***Actividad Económica***

El PBI inicia el año 2004 manteniendo una dinámica positiva, aunque a un ritmo relativamente bajo, pero logra hasta el pasado mes de febrero, crecimientos continuos durante los últimos 32 meses. El crecimiento del PBI en el mes de enero del 2004 fue de 3.0% y de 4.1% en febrero, acumulando en el bimestre un crecimiento de 3.6%. El crecimiento es generado principalmente por actividades exportadoras, con mejoras en volúmenes y precios, a la vez que se tienen moderados crecimientos del consumo privado y de la inversión.

La actividad económica subió 3.4% y 2.8% en el tercer y cuarto trimestre del 2003, respectivamente, y se espera que suba aproximadamente 3.6% en el primer trimestre del 2004. Las estimaciones oficiales prevén que el crecimiento del PBI se eleve en lo que resta del año para alcanzar 4% en el total del 2004, cifra similar al crecimiento del 2003.

Acumulado al primer bimestre del 2004 destacan el continuado dinamismo de la minería metálica, que sube 19.3%; el sector construcción que se elevó 6.2%; el de electricidad y agua, con 4.7% de aumento; y, manufactura no primaria, con 3.0%. De otro lado se tuvo un mal desempeño en los sectores agrícola y pesquero.

### ***Finanzas Públicas***

El ejercicio completo 2003 tuvo un déficit del sector público de 1.9% del PBI, cumpliendo el estimado oficial y disminuyendo del déficit de 2.3% en el 2002. En el 2003, disminuye el déficit principalmente por el incremento de los ingresos tributarios del gobierno central que pasaron a ser el 12.9% del PBI, subiendo de 12.1% en el 2002.

El estimado oficial del déficit para el total del 2004 es de 1.6% del PBI.

Acumulado a diciembre del 2003, los ingresos tributarios del gobierno central se incrementan 10.7%, en términos nominales, destacando los aumentos de 39% en el Impuesto a la Renta de empresas y de 13% del IGV interno, que suben principalmente por cambios en su administración y por el aumento de la tasa del IGV. Por su parte, los gastos corrientes no financieros subieron 8.1% (nominales) y los gastos de capital en 4.3%.

### ***Precios y Devaluación***

En el primer trimestre del 2004 el índice de precios al consumidor (IPC) se elevó 2.1%, mayor que el alza de 0.8% y 0.4% en los anteriores cuarto y tercer trimestre del 2003, respectivamente, y supera también la inflación de 1.8% en el primer trimestre del 2003. En el primer trimestre del 2004 se sufrió una mayor inflación principalmente por el alza de precios de alimentos, debido a la pobre campaña agrícola, la elevación de los combustibles y el efecto estacional del ajuste de precios relacionados a escolaridad y enseñanza.

La inflación acumula 2.8% en los doce meses previos a marzo del 2004, subiendo de 2.5% en el total del 2003, pero se mantiene dentro del rango, de 1.5% a 3.5%, que el Banco Central mantiene como meta para el total del año 2004.

El índice de precios al por mayor (IPM), subió 2.8% en el presente trimestre, comparado con el alza de 1.1% en el primer trimestre del 2003, y es también mayor al 1.0% y 0.5% en los precedentes cuarto y tercer trimestre del 2003, respectivamente. Estos precios se vieron afectados por el mayor costo de insumos importados.

Al cierre del 31 de marzo del 2004, el tipo de cambio promedio en el mercado bancario fue de S/.3.460, ligeremante por debajo de S/.3.463 a fines del 2003, y disminuye 1.5% del S/.3.514 al 31 de diciembre del 2002.

Con el fin de sostener el tipo de cambio, en el trimestre el Banco Central elevó la compra de excedentes de moneda extranjera en el mercado cambiario, lo que esteriliza con la colocación de certificados de depósito, adquiriendo US\$540 millones, habiendo comprado US\$1,050 millones en el total del 2003.

### **Reservas Internacionales**

Las reservas internacionales netas del Banco Central subieron durante el primer trimestre del 2004, alcanzando US\$10,475 millones, comparado con US\$10,194 millones al 31 de diciembre del 2003, y también respecto de los US\$10,443 millones al 31 de marzo del 2003.

La Balanza Comercial registró un superávit acumulado de US\$352 millones a febrero del 2004, subiendo del superávit de US\$48 millones en los primeros dos meses 2003. La mejora sigue la tendencia observada en el 2002, donde el superávit alcanzó US\$503 millones, y en el 2003 donde se pasó a US\$710 millones. Acumulado a febrero del 2004 se nota un aumento de 24% de las exportaciones frente al 2% de las importaciones. Las exportaciones, que alcanzan US\$1,706 millones en los primeros dos meses del 2004, crecen principalmente por los mayores volúmenes y mejores precios, principalmente del oro, y por las exportaciones no tradicionales de textiles. Las importaciones fueron US\$1,355 millones a febrero del 2004, registrándose aumentos en insumos y bienes intermedios y disminución en bienes de consumo.

### **Sistema Financiero**

Durante el trimestre, los volúmenes de las colocaciones y depósitos en los bancos mantuvieron una ligera tendencia a disminuir, a la vez que continuaron los excedentes de liquidez. Al 31 de marzo del 2004, los depósitos de los catorce bancos comerciales que operan en el sistema, según la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC), llegaron a S/.47,260 millones (US\$13,659 millones), manteniéndose casi sin variación, en términos nominales, respecto de los depósitos al 31 de diciembre del 2003. Los depósitos disminuyeron 2.4% con respecto al saldo del 31 de marzo del 2003.

Al 31 de marzo pasado, las colocaciones alcanzaron S/.34,881 millones (US\$10,081 millones), disminuyendo 0.2% respecto del saldo al 31 de diciembre del 2003 y en 3.3% comparado con el 31 de marzo del año pasado, en términos nominales. En el presente período, los préstamos en moneda nacional de los bancos (23.2% del total de préstamos) subieron 4.1% a S/.8,088 millones (US\$2,338 millones), mientras las colocaciones en moneda extranjera que fueron US\$7,444 millones, bajaron 1.5%.

Al 31 de marzo del 2004, los bancos comerciales mostraron un índice de morosidad de 5.8%, que mejora de 5.9% en diciembre y de 7.8% al 31 de marzo del 2003. Las colocaciones morosas de los bancos disminuyeron 1.9% desde diciembre, alcanzando S/.2,027 millones (US\$586 millones), y en 28.2% respecto de marzo del 2003. Durante el presente trimestre el saldo de las provisiones cayó 0.2% a S/.2,910 millones (US\$841 millones). El ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 143.5% al 31 de marzo del 2004, mayor al 141.0% de cobertura al 31 de diciembre del 2003, también mejora del 132.5% en marzo del 2003.

Durante el presente trimestre, las tasas de interés, mostraron un comportamiento diverso con alzas en las tasas activas mientras las pasivas se mantuvieron estables. Las tasas activas promedio en moneda nacional (TAMN) fueron 24.1% en el presente período, subiendo de 22.2% en el cuarto trimestre del 2003, mientras las pasivas (TIPMN) cayeron a 2.4% de 2.7%, respectivamente. En el primer trimestre del 2003, la TAMN fue 20.2% y la TIPMN de 3.5%. En el presente trimestre, las tasas activas en moneda extranjera (TAMEX) subieron a 9.3%, de 9.1% en el cuarto trimestre del 2003, mientras las pasivas (TIPMEX) permanecieron casi sin variar en 1.0%.

### **Sistema Privado de Pensiones y Fondos Mutuos**

El pobre crecimiento de los volúmenes de depósitos y préstamos en los bancos, contrasta con el incremento observado en los fondos del sistema privado de pensiones y en los fondos mutuos. Al 31 de marzo del 2004, la cartera administrada del sistema privado de pensiones alcanzó US\$6,759 millones elevándose 6.1% en el presente trimestre y en 38.5% desde el 31 de marzo del 2003, lapso donde se obtuvo una rentabilidad real de 19.7%.

El patrimonio total de los fondos mutuos llegó a US\$2,075 millones en marzo 2004, al crecer 3.4% en este trimestre y 26.5% desde marzo 2003, respectivamente, con una rentabilidad de 0.71% en el trimestre y de 2.9% en el año 2003 (en términos de dólares).

### I.3 INGRESO POR INTERESES Y OTROS INGRESOS

Nota: Se debe señalar que en el presente trimestre se reclasificó con retroactividad para hacer comparativos los estados financieros, ciertos ingresos financieros de subsidiarias de seguros que se registraban en el rubro de Otros ingresos no financieros, los que ahora se muestran en el concepto de Ingresos por Intereses, sin afectar la utilidad neta ni los ingresos totales.

El ingreso por intereses neto en el primer trimestre del 2004 fue de US\$90.0 millones, menor a US\$94.4 millones obtenido en el mismo período del año 2003, debido mayormente a la disminución del volumen de activos que generan intereses, compensado en parte con un ligero aumento del margen por intereses.

Durante el primer trimestre del 2004, el margen por intereses neto, es decir el ingreso por intereses neto sobre activos que generan intereses, fue de 5.54%, en términos anualizados, mayor al margen en el mismo trimestre del año pasado donde fue 5.46%, pero disminuye respecto de 6.07% en el precedente cuarto trimestre del 2003. La disminución del margen comparado con el trimestre precedente se debe mayormente a las menores tasas de interés de préstamos en moneda local y extranjera, mientras que el costo de fondos se mantuvo estable. Durante el trimestre continuó la situación de exceso de fondos líquidos.

El volumen de los activos que generan intereses, como promedio de los saldos mensuales, alcanzó US\$6,495 millones en el presente período, disminuyendo 6.1% comparado con US\$6,915 millones en el primer trimestre del 2003.

Los ingresos no financieros fueron de US\$108.8 millones en el primer trimestre del 2004, mayor en 1.8% respecto de los US\$106.9 millones en el mismo período del 2003, mayormente por el aumento de los ingresos por primas, que compensan la disminución de los Otros ingresos, los que caen debido a que, en el primer trimestre del 2003, se registraron altos ingresos no recurrentes por la absorción del BSCH-Perú (véase la Sección II.3). Los ingresos no financieros fueron los siguientes:

<i>(En US\$ Mn)</i>	1T03	4T03	1T04	1T04 vs 4T03	1T04 vs 1T03
Comisiones por servicios bancarios	46.2	46.8	47.1	0.7%	2.1%
Primas netas ganadas	31.9	27.3	38.0	39.4%	19.2%
Ganancia en venta de valores	-0.2	-2.8	4.0	N/A	N/A
Ganancia por operaciones de cambio	6.4	6.1	5.5	-10.7%	-14.3%
Otros ingresos	22.7	12.2	14.2	17.0%	-37.3%
<b>Total Otros Ingresos no financieros</b>	<b>106.9</b>	<b>89.6</b>	<b>108.8</b>	<b>21.5%</b>	<b>1.8%</b>

## I.4 GASTOS NO FINANCIEROS

Los gastos no financieros del primer trimestre del 2004 alcanzaron US\$110.0 millones, 11.7% menores a los gastos del mismo período del año anterior. La disminución de gastos se explica principalmente por menores gastos de fusión, correspondiendo US\$15.5 millones en el primer trimestre del 2003 a la fusión del BSCH-Perú, los que caen a US\$1.8 millones en el presente período por la absorción de Solución Financiera. A continuación se presentan variaciones de los componentes de gastos:

<i>(% variación y US\$ Mn)</i>	<b>1T03</b>	<b>4T03</b>	<b>1T04</b>	<b>1T04 vs 4T03</b>	<b>1T04 vs 1T03</b>
Remuneraciones y beneficios sociales	46.1	48.7	44.4	-8.9%	-3.7%
Generales, administrativos e impuestos	38.8	38.2	37.5	-2.0%	-3.5%
Depreciación y amortización	11.7	11.7	11.6	-0.8%	-1.2%
Otros gastos	12.5	15.3	14.7	-3.8%	18.1%
Gastos de fusión	15.5	1.1	1.8	66.3	-88.2%
<b>Total Gastos no financieros</b>	<b>124.6</b>	<b>115.0</b>	<b>110.0</b>	<b>-4.4%</b>	<b>-11.7%</b>

El ratio de eficiencia, gastos operativos "ajustados" (detrayendo de gastos no financieros las provisiones por bienes adjudicados, participaciones de trabajadores en resultados y gastos no recurrentes) como un porcentaje del total de ingresos, sin considerar los extraordinarios, mejora a 49.8% en el primer trimestre del 2004 habiendo sido de 50.8% en el mismo lapso del 2003. Sin embargo, el ratio de los gastos operativos ajustados como porcentaje de los activos totales promedio, sube a 4.8% de 4.6%, respectivamente.

## I.5 ACTIVOS Y PASIVOS

El total de activos fue de US\$8,293 millones al 31 de marzo del 2004, manteniéndose casi sin variación respecto de diciembre del 2003, pero baja 3.3% comparado con el saldo a fines del primer trimestre del 2003. Los préstamos totales a fines de marzo del 2004 fueron de US\$4,402 millones, disminuyendo 1.8% del saldo de diciembre 2003, y también disminuye 5.1% desde marzo del 2003.

Los depósitos y obligaciones a marzo del 2004 muestran un saldo de US\$6,285 millones, cayendo ligeramente 0.3% respecto del cierre del año 2003, pero son 6.2% menores al saldo de fines de marzo del 2003. Los adeudados a bancos y corresponsales, que fueron US\$255.1 millones, mantuvieron su tendencia negativa, cayendo en 6.7% durante este trimestre y en 13.1% en el año desde marzo del 2003.

Los fondos de terceros bajo administración mantuvieron su tendencia creciente llegando a US\$1,783 millones al cierre de marzo del 2004, subiendo 3.4% durante el presente trimestre y 23.4% desde marzo del 2003.

Los indicadores de calidad de cartera tienen la siguiente evolución:

<i>(En US\$Mn)</i>	<b>1T03</b>	<b>4T03</b>	<b>1T04</b>
Préstamos totales	4,639.6	4,481.5	4,401.7
Préstamos vencidos	384.1	256.5	249.8
Provisiones para cartera	430.7	326.7	313.6
Vencidos / Préstamos totales	8.3%	5.7%	5.7%
Provisiones / Vencidos	112.2%	127.4%	125.5%

Los préstamos vencidos, que disminuyen de US\$256.5 millones a US\$249.8 millones durante el trimestre, lo hacen en parte por los castigos que se realizaron por un importe de US\$32.3 millones.

## I.6 SUBSIDIARIAS



A continuación se presentan breves comentarios sobre algunas subsidiarias que no se discuten en las siguientes secciones del presente informe:

### ***Banco de Crédito de Bolivia (BCB), Bolivia***

Se estima que el PBI creció 2.5% en el total del ejercicio 2003, disminuyendo de 2.8% en el 2002. El crecimiento se mantuvo durante el 2003, a pesar de el difícil entorno interno, gracias al incremento de las exportaciones, que fueron favorecidas por mayor demanda y precios, mientras que las importaciones disminuyeron por la debilidad de la demanda interna. En el 2003 las exportaciones crecieron 20.1%, donde destacan las de hidrocarburos, con un aumento de más de 40%, y también las agropecuarias y manufacturas. Para el 2004 se espera que el PBI crezca aproximadamente 3.5%, al continuar el desarrollo de las exportaciones, mientras la demanda interna y consumo seguirán estancados.

El gobierno continúa con dificultades fiscales, a pesar de haberse tomado algunas medidas tributarias y de austeridad fiscal. Luego de déficits de 9% en el 2002 y de 8% en el 2003, se espera 7% en el 2004. Adicionalmente, la situación del gas de Tarija se definiría con un plebiscito a llevarse a cabo en julio próximo.

Con una ligera tendencia a subir, la inflación acumuló 4.2% en los doce meses previos a marzo del 2004, y fue de 0.5% en el primer trimestre, comparado con 0.7% en el mismo trimestre del 2003. La devaluación, disminuye su ritmo y fue de 0.8% en el presente período y de 1.3% a marzo del 2003, finalizando el tipo de cambio en 7.88 bolivianos por dólar al 31 de marzo del 2004.

Las colocaciones del sistema disminuyeron durante el primer trimestre del 2004 a US\$2,484 millones, 3.1% menor al saldo del inicio del año y en 4.0% desde marzo del 2003. La morosidad de la cartera del sistema, se elevó de 16.7% en diciembre del 2003, a 18.2% en marzo 2004, mientras que su cobertura con provisiones disminuyó de 74.0% a 69.5%, respectivamente. Los depósitos totales sumaron US\$2,562 millones en marzo del 2004, 5.6% menores que el saldo de diciembre pasado y 2.1% debajo de los de marzo del 2003.

El BCB tuvo una participación de mercado en depósitos de 12.3% en marzo del 2004, habiendo sido 12.5% en diciembre del 2003 y de 12.1% en marzo del 2003. En colocaciones, la participación de mercado fue 11.9%, algo menor al 12.2% en diciembre pasado, pero es igual a la participación en marzo del 2003. Así, se logró mantener la cuarta posición en volumen de depósitos y colocaciones entre las 12 instituciones del sistema.

Al 31 de marzo del 2004, los préstamos del BCB fueron de US\$296.3 millones, comparados con US\$309.9 millones en diciembre del 2003, y con US\$311.2 millones a fines de marzo del 2003. La morosidad al final del presente trimestre fue de 19.2%, con US\$56.9 millones de préstamos vencidos, menor que el 20.7% en diciembre del 2003. El ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 75.5% en marzo del 2004, manteniéndose casi sin variación durante el trimestre. Al 31 de marzo del 2004 el patrimonio de la subsidiaria de Bolivia fue de US\$55.4 millones.

Acumulado al mes de marzo del 2004, por concepto de provisiones para préstamos morosos se cargaron contra resultados US\$0.4 millones, comparado con un total de US\$13.4 millones provisionado en resultados en el primer trimestre del 2003 conjuntamente por el BCB y a nivel de la matriz BCP. En los registros del BCB, la utilidad neta acumulada a marzo del 2004 fue US\$0.4 millones, comparada con la utilidad de sólo US\$72 mil en el mismo lapso del año anterior.

### ***Banco Tequendama, Colombia***

El PBI subió 4.3% en el último trimestre del 2003 y en 3.6% para el total del ejercicio, confirmando la reactivación económica y reiteradamente excediendo las expectativas. La actividad económica ha sido liderada por exportaciones de hidrocarburos, carbón y no tradicionales, y por la inversión privada, siendo

que el consumo sigue deprimido. Se espera un crecimiento del PBI algo cercano al 4% para el ejercicio 2004, en donde también se espera que se recupere el consumo. En el 2002 el PBI creció 1.7%.

El déficit fiscal consolidado fue 2.9% del PBI en el 2003, algo sobre la meta de 2.8%, pero menor que el déficit de 3.6% que se tuvo en el 2002, y se espera que baje a 2.5% en el 2004. El gobierno sigue buscando medidas fiscales complementarias para asegurar la reducción del déficit, entre las que destaca la reforma de pensiones.

El Peso colombiano continuó apreciándose durante el presente trimestre, al revaluarse el tipo de cambio en 3.6% para finalizar al 31 de marzo del 2004 en Col\$2,682.09. En el último trimestre del 2003 el tipo de cambio se apreció en 3.8%. El Banco Central aplicó diversas medidas para evitar el fortalecimiento del Peso, con poco éxito, entre las que se tienen el impuesto a los capitales de corto plazo y el recorte de las tasas de interés de intervención en cincuenta puntos básicos.

En el primer trimestre del 2004 el índice de precios subió 3.1%, algo menor al 3.4% en el mismo lapso del año anterior, por lo que mantiene la tendencia a la baja. Se nota la elevada estacionalidad del primer trimestre donde se da casi la mitad de la inflación del ejercicio, con elevadas alzas en educación y alimentos. La inflación fue de 6.5% en el total del año 2003, y de 6.2% en los doce meses previos a marzo 2004. Se prevé que la inflación disminuya en el 2004 a la meta de 5.5%, para lo que se tiene la ayuda de la evolución del tipo de cambio, los controles fiscales y de la mejor actividad económica.

Según estadísticas del sistema bancario, las colocaciones han logrado subir desde US\$15,755 millones en diciembre del 2003 a US\$16,690 millones a fines de febrero del 2004, a la vez que mejora la morosidad de 12.7% a fines del 2002 a 9.7% en diciembre del 2003 y febrero del 2004. La cobertura de provisiones sobre cartera morosa fue de 70.1% en diciembre del 2003 comparado con 70.5% en febrero del 2004. El total de depósitos, US\$21,512 millones a fines de febrero del 2004, subió de US\$20,506 millones a inicios del año, continuando su recuperación.

El Banco Tequendama, en febrero del 2004, registró una participación de 1.47% del total colocado por los bancos, algo mayor al 1.44% en diciembre del 2003. En las mismas fechas, la participación en el mercado de depósitos fue de 0.86% y de 0.90%, respectivamente.

El Banco Tequendama al 31 de marzo del 2004 tuvo préstamos por US\$255.3 millones, monto 10.0% mayor a los US\$232.1 millones de diciembre 2003, y 21.2% sobre US\$210.7 millones al final de marzo del 2003. Al cierre del presente trimestre, los depósitos sumaron US\$190.8 millones, los que suben respecto de US\$187.5 millones en el trimestre precedente, y en 16.3% de US\$164.1 millones en marzo del año pasado. Al 31 de marzo del 2004, el patrimonio del Banco fue de US\$29.5 millones, en los registros de Credicorp.

La morosidad fue de 1.8% en marzo del 2004, pasando de 1.1% a fines de diciembre del 2003 y de 2.9% en marzo del 2003, con una cobertura de vencidos con provisiones de 150.3% comparado con 238.2% y 94.6%, respectivamente.

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

### II.1 UTILIDAD NETA

La utilidad neta consolidada generada durante el trimestre terminado el 31 de marzo del 2004 alcanzó S/.67.1 millones (US\$19.4 millones), superando la utilidad de S/.12.7 millones (US\$3.7 millones) que se obtuvo en el primer trimestre del 2003, aunque disminuye con respecto a la del cuarto trimestre del 2003, donde alcanzó S/.90.0 millones (US\$31.3 millones).

La utilidad del presente trimestre se incrementa, respecto de la del mismo período del 2003, principalmente por las menores provisiones para cartera morosa, y por los menores egresos no financieros requeridos por los procesos de fusión del BSCH-Perú, en el primer trimestre del 2003, y de Solución Financiera de Crédito, en el presente período. En el primer trimestre del 2004 se reportan S/.6.4 millones (US\$1.8 millones) de egresos por la fusión de Solución Financiera, comparado con S/.55.7 millones (US\$16.1 millones) en el primer trimestre del 2003 por la absorción del BSCH-Perú.

La mejora en la utilidad por la disminución de estos egresos se neutraliza en parte con la disminución de ingresos financieros y no financieros. Los menores ingresos por intereses se deben mayormente a la caída de las colocaciones. Adicionalmente, comparando con el primer trimestre del 2003, los ingresos no financieros caen debido a que en marzo del 2003 se tuvieron beneficios no recurrentes vinculados al proceso de fusión con el BSCH-Perú.

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

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

	Tres meses terminados el			
	31.03.03	31.12.03	31.03.04	31.03.04
				US\$
Ingreso por Intereses netos	294.2	293.9	262.4	\$75.8
Provisión para colocaciones	120.4	47.4	47.1	\$13.6
Otros ingresos	258.8	231.5	222.4	\$64.3
Gastos	324.9	328.9	301.2	\$87.1
Gastos de fusión	55.7	3.9	6.4	\$1.8
Resultado por exp. a la inflación	(26.0)	(20.8)	(34.9)	(\$10.1)
Utilidad antes de impuesto a la renta	26.0	124.4	95.1	\$27.5
Impuesto a la Renta	13.3	34.4	28.0	\$8.1
<b>Utilidad neta</b>	<b>12.7</b>	<b>90.0</b>	<b>67.1</b>	<b>\$19.4</b>
Utilidad neta por acción (2)	0.01	0.07	0.06	\$0.02

(1) Estados financieros de acuerdo con PCGA en el Perú. La información está expresada en S/. constantes del 31 de marzo del 2004. Las cifras expresadas en US\$ han sido trasladadas utilizando una tasa de cambio de S/.3.460 por US\$1.00.

(2) Emplea 1,202 millones de acciones en todos los periodos.

## **II.2 INGRESO POR INTERESES NETO**

El ingreso por intereses, neto de egresos por el mismo concepto, en el primer trimestre del 2004 alcanzó S/.262.4 millones (US\$75.8 millones), disminuyendo casi 11% respecto al ingreso neto de intereses del mismo trimestre del año pasado así como del cuarto trimestre del 2003. Comparando con respecto al primer trimestre del año pasado, notamos que los activos que generan intereses declinaron 11.2%, alcanzando un promedio de S/.20,499 millones (US\$5,925 millones), pero el margen de intereses se mantuvo casi sin variación. En el BCP continuó la situación general de exceso de liquidez tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

Durante el primer trimestre del 2004, el margen neto por intereses fue de 5.12%, ligeramente sobre el 5.10% en el primer trimestre del 2003, pero disminuye comparado con 5.60% en el cuarto trimestre del 2003. Durante el presente trimestre, se dió una disminución en el margen principalmente por las menores tasas de las colocaciones en moneda nacional y extranjera, mientras que el costo de fondos se mantuvo sin variación.

## **II.3 INGRESOS NO FINANCIEROS**

Los ingresos no financieros, que incluyen comisiones y otros conceptos, en el primer trimestre del 2004 fueron S/.222.4 millones (US\$64.3 millones), disminuyendo respecto de S/.258.8 millones (US\$74.8 millones) obtenidos en el mismo trimestre del 2003, debido principalmente a los menores ingresos por el recupero de cuentas castigadas e ingresos diferidos, los que se generaron especialmente en marzo del 2003 al incorporarse el BSCH-Perú.

En el primer trimestre del 2004 las comisiones por servicios bancarios alcanzaron S/.157.7 millones (US\$45.5 millones), 2.6% menor que las del mismo trimestre del 2003, principalmente por los mayores ingresos diversos registrados en el rubro de Otros, que se generaron en el BSCH-Perú hasta su incorporación en el primer trimestre del 2003. En el trimestre, los servicios bancarios más importantes presentan las siguientes variaciones:

<i>(En S./Mn. constantes)</i>	<b>1T03</b>	<b>1T04</b>	<b>Var.</b>
Cuentas de Ahorro	20.9	20.7	-1.0%
Cuenta Corriente	18.9	19.9	5.3%
Tarjetas de Crédito	17.7	18.2	2.8%
Giros y Transferencias	13.3	15.0	12.8%
Cobranzas	12.0	12.0	0.0%
Recaudaciones y Pagos	12.9	12.7	-1.6%
Contingentes y Cobranzas C.Exterior	8.3	7.6	-8.4%
Contingentes	6.9	7.3	5.8%
Tarjeta de Débito	7.3	7.0	-4.1%
Finanzas Corporativas	7.7	5.5	-28.6%
Administración e Intermediación de Valores	8.8	10.1	14.8%
Préstamos Comerciales	5.3	4.8	-9.4%
Seguros	4.9	4.2	-14.3%
Crédito Hipotecario	1.6	2.3	43.8%
Uso de Red y Otros Servicios a Terceros	2.4	2.0	-16.7%
Cuenta Maestra	2.0	1.6	-20.0%
Préstamos Personales	0.8	3.0	275.0%
Crédito PYME	0.3	0.6	100.0%
Otros	9.7	3.0	-69.1%
<b>Total</b>	<b>161.7</b>	<b>157.5</b>	<b>-2.6%</b>

*Nota: los conceptos tienen una agrupación diferente a la presentada en reportes anteriores.*

En el primer trimestre del 2004, las transacciones con valores resultaron en una ganancia de S/9.8 millones (US\$2.8 millones), mejorando respecto a los beneficios en el primer trimestre del 2003 donde se obtuvo S/4.7 millones (US\$1.4 millones). La ganancia en el presente trimestre se debe al recupero de provisiones por valor de mercado además de ganancias realizadas. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima subió 24.7% en el primer trimestre del año 2004, lo que se compara con el alza de 12.0% en el mismo período del año 2003.

La ganancia neta en operaciones de cambio, que refleja el margen en la compra venta de moneda extranjera, fue de S/18.8 millones (US\$5.4 millones) en el primer trimestre del 2004, 15.2% menor al importe del mismo período del 2003, debido a los menores volúmenes y márgenes en las transacciones por la estabilidad del tipo de cambio.

El concepto de Otros Ingresos, donde se registran principalmente recuperos de gastos y reversiones de provisiones de ejercicios anteriores, disminuyó de S/70.2 millones (US\$20.3 millones) en el primer trimestre del 2003, a S/36.3 millones (US\$10.5 millones) en el presente período. Como se mencionó anteriormente, en marzo del 2003 se registraron mayores recuperos de activos castigados e ingresos diferidos no recurrentes relacionados con la absorción del BSCH-Perú, siendo los rubros de mayor variación los siguientes:

<i>(En S./Mn. constantes)</i>	<b>1T03</b>	<b>1T04</b>	<b>Var.</b>
Recupero de cuentas castigadas	29.5	24.9	-15.6%
Ganancias diferidas	20.7	0.0	N/A
Ganancias de ejercicios anteriores	7.6	8.9	16.7%
Servicios, alquileres y otros	12.4	2.5	-79.8%
<b>Total</b>	<b>70.2</b>	<b>36.3</b>	<b>-48.3%</b>

## II.4 GASTOS NO FINANCIEROS

Los gastos no financieros en el primer trimestre del 2004 fueron S/.307.6 millones (US\$88.9 millones), 19.2% menores a los del mismo período del 2003, principalmente por disminuir los gastos relacionados con la fusión del BSCH-Perú, que fueron S/.55.7 millones (US\$16.1 millones) en el primer trimestre del 2003, los que se comparan con S/.6.4 millones (US\$1.8 millones) en el presente período, por la fusión de Solución Financiera. Adicionalmente, destaca la disminución en gastos de personal y generales.

Los gastos operativos “ajustados” durante el primer trimestre del 2004 fueron de S/.269.9 millones (US\$78.0 millones), menor en 6.7% que los mismos gastos durante el respectivo período del año anterior. Dichos gastos operativos “ajustados” se determinan en el presente trimestre excluyendo: i) provisiones por activos adjudicados (S/.22.2 millones); ii) gastos no recurrentes relacionados con el proyecto de reestructuración de sistemas de cómputo (S/.2.0 millones); iii) la participación de trabajadores en las utilidades (S/.7.0 millones); y, iv) gastos de fusión con Solución Financiera (S/.6.4 millones).

En el presente trimestre, aproximadamente el 41% de los gastos no financieros se destinaron a salarios y otros gastos de personal, concepto que disminuye 9.2%, a S/.125.7 millones (US\$36.4 millones), comparado con el mismo período del año anterior. La disminución del gasto de personal se debe principalmente a que en el primer trimestre del 2003 se registraron mayores egresos en las subsidiarias fusionadas. Al 31 de marzo del 2004 el número de personal fue 7,652, cifra mayor que las 7,530 personas en diciembre pasado y que las 7,629 personas en marzo del 2003, principalmente por personal de ventas en el Banco de Crédito.

El rubro de gastos generales y administrativos, que constituyó un 33% de los gastos no financieros del trimestre, fue de S/.100.9 millones (US\$29.2 millones) en el primer trimestre del 2004, disminuyendo 7.8% comparado con el mismo trimestre del año 2003. La caída se debe principalmente a menores gastos por Publicidad y en comunicaciones. En el trimestre, los principales conceptos de gastos generales y administrativos fueron:

<i>(En S/.Mn constantes)</i>	<b>1T03</b>	<b>1T04</b>	<b>Var</b>
Suministros y cargos operativos	14.6	12.7	-13.1%
Comunicaciones	10.9	8.6	-21.0%
Honorarios profesionales	15.5	13.3	-13.9%
Seguros y seguridad	8.3	7.0	-15.6%
Transporte de valores	13.4	12.2	-8.8%
Sistemas y mantenimiento	26.8	26.4	-1.3%
Publicidad	15.1	12.4	-18.1%
Otros generales y administrativos	4.9	8.3	66.7%
<b>Total generales y administrativos</b>	<b>109.5</b>	<b>100.9</b>	<b>-7.8%</b>

El concepto de Otros Egresos, dentro de los gastos no financieros, disminuye de S/.30.4 millones (US\$8.8 millones) en el primer trimestre del 2003 a S/.26.6 millones (US\$7.7 millones) en el presente trimestre, principalmente por disminuir los egresos en subsidiarias ya fusionadas en el presente trimestre, compensados en parte por mayores provisiones para contingencias.

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

El ratio de eficiencia, gastos operativos “ajustados” como un porcentaje del total de ingresos (excluyendo ingresos no recurrentes), pasa de 54.3% a 55.7% comparando el primer trimestre del 2003 y del 2004, respectivamente.

## II.5 ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos totales del BCP fueron S/.22,916 millones (US\$6,623 millones) al 31 de marzo del 2004, disminuyendo 11.0% respecto del saldo de fines de marzo del 2003, y cae 3.7%, comparado con diciembre del 2003.

Las colocaciones totales consolidadas, alcanzaron S/.13,823 millones (US\$3,995 millones) al fin de marzo del 2004, menor en 10.2% comparado con marzo del 2003, y disminuye en 5.3% durante el presente trimestre. Al 31 de marzo del 2004, la cartera de colocaciones, neta de provisiones, representó el 55.6% del total de activos, menor al 56.4% de diciembre pasado. Al final del primer trimestre del 2004 la participación de los préstamos en Nuevos Soles fue 17.5%, similar al 17.7% en diciembre del 2003 y permanece sobre el 16.7% de marzo del 2003.

Al 31 de marzo del 2004 los depósitos y obligaciones alcanzaron la suma de S/.19,468 millones (US\$5,627 millones), disminuyendo 11.2% respecto del saldo del primer trimestre del 2003, cayendo también en 3.2% durante el presente trimestre. Durante el trimestre, los depósitos a plazo disminuyen 9.7% y los depósitos de ahorros en 8.9%, mientras que los depósitos a la vista subieron 15.8%. Los depósitos denominados en Nuevos Soles fueron 24.7% del total de depósitos, subiendo durante el presente trimestre de 23.8% en diciembre pasado, y es también mayor que el 22.2% de fines de marzo del 2003.

Durante el presente trimestre se tiene un incremento de la contribución de colocaciones y depósitos del Banco de Crédito, lo que se debe mayormente a la absorción de Solución Financiera que tuvo lugar en marzo 2004. Las colocaciones netas de provisiones y los depósitos y obligaciones de las empresas que conforman el Banco tuvieron la siguiente contribución:

<i>(En % y S/.Mn.constantes)</i>	<b>Colocaciones netas</b>			<b>Depósitos</b>		
	<b>31.03.03</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.03.04</b>	<b>31.03.03</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.03.04</b>
Banco de Crédito del Perú	86.4%	85.3%	87.7%	90.6%	89.6%	91.3%
Banco de Crédito de Bolivia	6.5%	6.9%	6.9%	5.6%	6.3%	5.9%
Banco de Crédito Overseas	0.1%	----	----	0.0%	----	----
Crédito Leasing	4.9%	5.5%	5.4%	2.6%	3.1%	2.8%
Solución Financiera de Crédito	2.1%	2.3%	----	1.1%	1.0%	----
<b>TOTAL%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
<b>Total BCP</b>	<b>S/.13.854</b>	<b>S/.13.426</b>	<b>S/.12.745</b>	<b>S/.21.915</b>	<b>S/.20.107</b>	<b>S/.19.468</b>

### **Cartera de Colocaciones**

Las colocaciones por segmentos de negocios tienen la siguiente composición:

<i>(En % del total y S/.Mn constantes)</i>	<b>31.03.03</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.03.04</b>
Corporativa	43.2%	42.7%	41.6%
Mediana Empresa	26.0%	25.4%	26.2%
Banca Minorista:	30.8%	32.0%	32.2%
- Pequeña Empresa	11.0%	9.2%	10.3%
- Hipotecario	12.1%	14.3%	15.2%
- Consumo	4.3%	4.9%	3.2%
- Tarjeta de Crédito	3.4%	3.6%	3.5%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
<b>Cartera Total</b>	<b>S/.15,399</b>	<b>S/.14,602</b>	<b>S/.13,823</b>

Durante el presente trimestre los préstamos totales disminuyeron 5.3%, donde los créditos al segmento de empresas corporativas bajaron 7.8%, a S/.5,743 millones (US\$1,660 millones), mientras que las colocaciones a la banca minorista cayeron 4.5% a S/.4,457 millones (US\$1,288 millones), y los de mediana empresa lo hicieron en 2.2%, a S/.3,623 millones (US\$1,047 millones). Los productos de la banca minorista tuvieron las siguientes variaciones:

	31.03.03	31.12.03	31.03.04	31.03.04 vs 31.12.03	31.03.04 vs 31.03.03
<i>(% de variación y S/. Mn constantes)</i>					
- Pequeña Empresa	1,664	1,418	1,423	0.3%	-14.5%
- Hipotecario	1,876	2,046	2,103	2.8%	12.1%
- Consumo	674	695	445	-36.1%	-34.0%
- Tarjeta de Crédito	522	505	486	-3.8%	-7.0%
<b>Total Banca Minorista</b>	<b>4,737</b>	<b>4,665</b>	<b>4,457</b>	<b>-4.5%</b>	<b>-5.9%</b>

La disminución de los créditos de consumo durante el presente trimestre, se debe principalmente a que aproximadamente S/.240 millones de estas colocaciones se están considerando desde marzo del 2004 como préstamos a micro empresas, segmento que se muestra dentro del concepto de Pequeña Empresa en el cuadro anterior.

### **Créditos Contingentes y Fondos Administrados**

Al 31 de marzo del 2004 las colocaciones contingentes fueron S/.5,715 millones (US\$1,652 millones), incrementándose 11.7% respecto de las de fines de marzo del 2003 principalmente por la inclusión, desde el cuarto trimestre del 2003, de líneas de crédito aprobadas y no utilizadas por concepto de tarjetas de crédito, como se aprecia en el concepto de *Otras cuentas* en la siguiente tabla:

	31.03.03	31.12.03	31.03.04	31.03.04 vs 31.12.03	31.03.04 vs 31.03.03
<i>(% de variación y S/. Mn constantes)</i>					
- Avales y Cartas Fianza	2,379	2,306	2,203	-4.5%	-7.4%
- Cartas de Crédito	528	474	512	8.0%	-3.0%
- Aceptaciones	140	176	139	-21.0%	-0.7%
- Futuros moneda extranjera	1,382	1,013	1,183	16.8%	-14.4%
- Otras cuentas contingentes	689	2,014	1,678	-16.7%	143.7%
<b>Total Contingentes</b>	<b>5,117</b>	<b>5,984</b>	<b>5,715</b>	<b>-4.5%</b>	<b>11.7%</b>

Al 31 de marzo del 2004 los fondos mutuos, administrados por diversas subsidiarias del BCP, alcanzaron S/.3,628 millones (US\$1,049 millones), elevándose 15.0% comparado con fondos a marzo del 2003, pero disminuye 1.5% durante el primer trimestre del 2004.

### **Participación de mercado**

Según estadísticas preliminares de la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC) sobre las operaciones de los catorce bancos comerciales peruanos, al 31 de marzo del 2004 la participación del Banco de Crédito fue de 34.6% del total de colocaciones (34.4% al 31 de diciembre del 2003 y 35.3% al 31 de marzo del 2003), y de 36.6% del de depósitos (36.1% al 31 de diciembre del 2003 y 38.5% al 31 de marzo del 2003).

La participación en el mercado de fondos mutuos peruanos del Banco de Crédito, a través de su subsidiaria Credifondo, fue de 49.4% al 31 de marzo del 2004 (50.3% al 31 de diciembre del 2003 y 52.2% al 31 de marzo del 2003).

## **II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRESTAMOS**

El total de la cartera morosa al 31 de marzo del 2004 fue S/.831 millones (US\$240.0 millones), 37.2% menor que el saldo de S/.1,322 millones (US\$382.2 millones) al final de marzo del 2003, y cae en 6.2% respecto de los créditos morosos al inicio del presente ejercicio.

El ratio de préstamos vencidos como un porcentaje del total de la cartera, fue 6.0%, mejorando durante el trimestre desde 6.1% en diciembre 2003. Por su parte, el ratio de préstamos vencidos, refinanciados y



reestructurados como un porcentaje del total colocado, permanece casi sin variar en 11.6% durante el primer trimestre del 2004, pero cae de 15.1% en marzo del 2003.

Al final del trimestre reportado, los préstamos refinanciados muestran un saldo de S/.770.7 millones (US\$222.7 millones), disminuyendo respecto del saldo a marzo del año que fue de S/.996.7 millones (US\$288.1 millones).

Las provisiones para posibles pérdidas en la cartera de préstamos tuvieron un saldo de S/.1,077.9 millones (US\$311.5 millones) a fines de marzo del 2004, 8.3% menor al saldo del trimestre precedente, disminuyendo principalmente por los castigos efectuados. El ratio de cobertura de provisiones sobre vencidos disminuye de 132.7% al cierre de diciembre pasado, a 129.8% a fines del primer trimestre del 2004.

Del saldo total de provisiones a fines de marzo del 2004, S/.172.5 millones (US\$49.9 millones) corresponden a provisiones genéricas asignadas a créditos en la categoría Normal (A), disminuyendo de S/.208.5 millones (US\$60.2 millones) al 31 de diciembre del 2003.

En el primer trimestre del 2004 se efectuaron castigos de préstamos considerados incobrables, que fueron previamente provisionados, por un importe de S/.111.9 millones (US\$32.3 millones), de los que aproximadamente 11% corresponden a créditos de consumo e hipotecarios. Los castigos en el cuarto trimestre del 2003 fueron de S/.251.3 millones (US\$72.6 millones), y de S/.61.2 millones (US\$17.7 millones) en el primer trimestre del 2003.

La cartera clasificada como subestándar, que incluye las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida, fue de 14.6% en marzo del 2004, disminuyendo del 15.3% que se obtuvo en diciembre del 2003 y también del 17.8% en marzo del 2003. La clasificación de la cartera de colocaciones directas según categorías de riesgos es:

<i>(En % del total y S./Mn const.)</i>	<b>31.03.03</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.03.04</b>
A: Normal	72.9%	75.3%	76.8%
B: Problema Potencial	9.3%	9.4%	8.6%
C: Deficiente	6.7%	5.7%	5.4%
D: Dudoso	5.7%	6.2%	5.6%
E: Pérdida	5.4%	3.4%	3.6%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
<b>Cartera Total</b>	<b>S/.15,399</b>	<b>S/.14,602</b>	<b>S/.13,823</b>

Durante el primer trimestre del 2004 se efectuaron gastos por provisiones para cartera de préstamos por S/.47.1 millones (US\$13.6 millones), importe menor que los S/.120.4 millones (US\$34.8 millones) provisionados en el primer trimestre del 2003, debido mayormente a la mejora de la calidad de la cartera. El gasto por provisiones de cartera en el cuarto trimestre del 2003 fue de S/.47.4 millones (US\$13.7 millones).

## II.7 ADECUACION DEL CAPITAL

Al final del primer trimestre del 2004 el ratio de activos ponderados por riesgo a patrimonio efectivo del BCP sin consolidar fue de 8.1 a 1.0 (12.3%), mientras que el ratio correspondiente a los estados consolidados fue de 7.2 a 1.0 (13.9%). Al 31 de marzo del 2004 los activos ponderados incorporan S/.1,254 millones (US\$364.2 millones) de riesgos de mercado, cuya cobertura requiere de S/.114.0 millones (US\$32.9 millones) de patrimonio efectivo. Las regulaciones peruanas establecen como límite el ratio de 11.0 a 1.0 (9.1%).

Al 31 de marzo del 2004, el patrimonio efectivo del BCP consolidado fue de S/.2,324 millones (US\$671.6 millones), subiendo respecto de los S/.2,243 millones (US\$648.2 millones) a fines del 2003, principalmente

por las mayores reservas. En el presente período el patrimonio efectivo incluye S/.188.8 millones (US\$54.6 millones) de deuda subordinada, la que permanece similar al saldo de diciembre pasado.

<i>(S/. Mn constantes)</i>	<b>BCP no consolidado</b>		<b>BCP consolidado</b>	
	<b>31.03.03</b>	<b>31.03.04</b>	<b>31.03.03</b>	<b>31.03.04</b>
Patrimonio Efectivo	1,713	1,871	2,283	2,324
Activos Ponderados	15,940	15,172	18,217	16,818
Acts. Ponderados / Patrimonio Efectivo (veces)	9.3	8.1	8.0	7.2
Patrimonio Ef./Acts. Ponderados	10.8%	12.3%	12.5%	13.8%

### III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC)

La utilidad neta consolidada del trimestre terminado el 31 de marzo del 2004 fue US\$7.7 millones, mayor al resultado de US\$3.8 millones en el mismo período del 2003. La utilidad generada en el primer trimestre del 2004, es mayor que la utilidad del período correspondiente del año anterior, principalmente por menores provisiones para riesgo de mercado y el incremento de dividendos recibidos de Credicorp.

El ingreso neto por intereses, antes de provisiones para riesgos y sin incluir dividendos, fue de US\$3.4 millones en el primer trimestre del 2004, menor que los US\$3.9 millones en el mismo lapso del 2003. El margen de intereses, como porcentaje de los activos rentables sin considerar dividendos, fue 1.9% en el presente trimestre, similar al 2.0% que se obtuvo en el precedente cuarto trimestre del 2003, pero disminuye respecto de 2.5% en el primer trimestre del 2003. La disminución en el margen de intereses comparando con el primer trimestre del 2003 se debe principalmente al costo del fondeo requerido para la compra de inversiones de BCOL.

En el primer trimestre del 2004 se registraron ingresos por dividendos recibidos de Credicorp por US\$4.8 millones, mayor que el importe de US\$3.1 millones ingresado en el mismo trimestre del 2003.

Las provisiones por riesgos de mercado efectuadas contra resultados en el primer trimestre del 2004 fueron US\$0.5 millones, mayores a los US\$0.4 millones en el cuarto trimestre del 2003, aunque disminuye respecto de los US\$3.6 millones provisionados en el primer trimestre del año 2003. En el presente período se efectuaron provisiones para riesgo crediticio por US\$0.5 millones, mientras que fueron US\$1.4 millones en el precedente, y se provisionaron US\$0.6 millones en el primer trimestre del año pasado.

Los Ingresos no financieros, compuestos por comisiones netas, ganancias realizadas en valores (antes de provisiones por riesgos de mercado) y otros, fueron de US\$2.4 millones en el primer trimestre del 2004, similar al ingreso en el mismo período del 2003. Los ingresos por comisiones fueron de US\$1.1 millones en el primer trimestre del 2004, subiendo de US\$1.0 millón en el mismo período del año anterior.

La cartera de colocaciones, neta de provisiones, fue de US\$154.4 millones al 31 de marzo del 2004 permaneciendo casi sin variación durante el trimestre, y disminuye ligeramente de \$156.0 millones a fines de marzo del 2003.

Las inversiones en valores negociables se incrementaron a US\$452.7 millones al cierre de marzo del 2004, habiendo sido de US\$430.1 millones a fines de diciembre del 2003, subiendo también respecto de los US\$327.6 millones al final de marzo del 2003 como reflejo del incremento de los fondos disponibles.

Los depósitos alcanzaron US\$638.1 millones al final del presente trimestre, subiendo del saldo de US\$629.4 millones en el trimestre precedente, y también comparado con US\$573.0 millones en marzo del 2003.

Los fondos de terceros bajo administración alcanzaron US\$704.6 millones al 31 de marzo del 2004, subiendo 6.1% de US\$664.1 millones a finales de diciembre del 2003, y en 30.0% respecto de los US\$542.1 millones en marzo del 2003. El incremento se debe a la introducción de nuevos productos estructurados y fondos mutuos, que ofrecen mayores rendimientos comparados con las tasas de interés de los depósitos, y, en un menor grado, a la elevación del precio de mercado de esta cartera.

El patrimonio neto alcanza la cifra de US\$121.9 millones al final de marzo del 2004, ligeramente sobre los US\$119.3 millones en marzo del año pasado. Destaca el alza de la reserva patrimonial para la valoración de mercado de inversiones, que pasó de pérdida no realizada de US\$2.2 millones, en marzo del 2003, a un beneficio no realizado de US\$12.2 millones al cierre de marzo del 2004, producto de la recuperación en los precios de mercado del portafolio propietario de inversiones disponibles para la venta.

Al 31 de marzo del 2003, la cartera de préstamos presenta 2.3% de vencidos, los que cuentan con una cobertura de 146.0% con provisiones.

Los gastos operativos sobre activos promedio, anualizados, fueron 0.9% en el primer trimestre del 2004 manteniéndose similar al ratio del mismo período del 2003. Este ratio se reduce a 0.5% en el primer trimestre del 2004 si se incluyen como activos los fondos de terceros bajo administración, también similar al del mismo período del año pasado.

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

PPS obtuvo una utilidad neta consolidada en el primer trimestre del año 2004 de S/.7.8 millones (US\$2.2 millones), subiendo respecto de la utilidad de S/.6.2 millones (US\$1.8 millones) en el mismo período del año 2003. En el primer trimestre del 2004 se incrementó el resultado técnico producto de los mayores niveles de retención y menores niveles de siniestralidad.

En el mes de marzo se concretó la compra de Novasalud EPS y se espera que se fusione con Pacífico EPS en los próximos tres meses. Con esta adquisición PPS aumentará el desarrollo de sus operaciones en el mercado de Empresas Prestadoras de Salud, buscando lograr economías de escala que se traduzcan en mayor eficiencia operativa y rentabilidad. En el año 2003 Novasalud EPS reportó aportes por S/.126.8 millones (US\$36.6 millones). Los estados financieros presentados de PPS a marzo del 2004 no incluyen la consolidación de los resultados con Novasalud EPS.

Durante el primer trimestre del 2004, las primas totales y aportes de Pacífico Salud EPS fueron S/.243.5 millones (US\$70.4 millones), menor en 2.9% comparados con S/.250.9 millones (US\$72.5 millones) en el mismo período del año anterior. Las primas y aportes netos ganados, netas de cesiones y reservas, fueron de S/.143.7 millones (US\$41.5 millones) a marzo del 2004, 15.4% mayores que las del mismo período del año anterior. Las primas netas ganadas suben principalmente por el incremento en el ratio de retención y el aumento de aportes en Pacífico Salud.

Las reservas técnicas aumentaron en S/.62.4 millones (US\$18.0 millones) a marzo del 2004, 20.2% sobre el aumento en el mismo trimestre del 2003, las que mayormente fueron constituídas por Pacífico Vida para sus líneas de Rentas Vitalicias.

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

- i) Seguros Generales, que representaron el 54.0% del total y disminuyeron en 5.8%;
- ii) aportes de Pacífico Salud, que representaron el 11.1% y subieron en 13.0%; y,
- iii) Pacífico Vida, que alcanzaron el 34.9% y se redujeron en un 2.7%.

En las primas y aportes acumulados a marzo del 2004, los seguros de asistencia médica y aportes de Pacífico Salud (21.3% de la cartera) crecieron en 3.4%; los seguros de incendio (15.1% del total de la cartera) disminuyeron en 19.5%; mientras que los seguros de automóviles (7.2% del total de la cartera) crecieron 12.5% respecto del año pasado. Comparando los ramos de vida, los seguros previsionales (5.0% del total de la cartera) disminuyeron en un 34.3%; los seguros de vida grupo y vida individual (12.2% del total de la cartera) subieron en 10.9%; mientras que las Rentas Vitalicias (16.6% del total de la cartera) aumentaron en 2.8% respecto al año pasado. La disminución de las primas por los seguros previsionales se debe al término del Régimen Temporal que regulaba la forma de compra de dichos seguros por las AFPs, lo que ha generado mayor competencia y la reducción de tarifas.

A marzo del 2004 el resultado técnico consolidado fue de S/.20.7 millones (US\$6.0 millones) superior a los S/.15.3 millones (US\$4.4 millones) obtenidos en el mismo período del 2003. El ratio de resultado técnico (primas y aportes netos menos reservas, comisiones y siniestros y prestaciones como un porcentaje de las primas y aportes totales) aumenta a 8.5% en el primer trimestre del 2004, comparado con el 6.1% en el mismo período del año anterior, principalmente por la mayor retención y la menor siniestralidad.

Los siniestros y prestaciones netos a marzo del 2004 fueron S/.101.3 millones (US\$29.3 millones), mayores en 12.3% comparados con los del mismo período del año anterior. La siniestralidad neta (siniestros y prestaciones netos como porcentaje de las primas y aportes netos) del 2004 disminuyó a 49.2%, de 51.2% en el mismo período del año pasado. Se mantienen elevadas las siniestralidades en seguros previsionales (180.6%), seguros de asistencia médica (87.0%) y en Pacífico Salud EPS (86.3%).

El ratio combinado de seguros de Ramos Generales, seguros de Salud y aportes de EPS (suma de siniestros y prestaciones netos, gastos generales y comisiones como porcentaje de las primas y aportes netos) aumenta ligeramente de 92.4% acumulado a marzo del 2003 a 92.6% en el presente período.

El ratio consolidado de gastos operativos sobre primas netas ganadas disminuyó de 20.3% en el primer trimestre del 2003 a 17.4% en el presente período.

El ajuste por exposición a la inflación y por diferencia de cambio acumulado a marzo del 2004 resultó en una pérdida de S/.6.2 millones (US\$1.8 millones), comparado con la pérdida de S/.5.8 millones (US\$1.7 millones) en el mismo período del 2003.

Las inversiones en valores e inmuebles ascendieron a S/.1,362 millones (US\$393.5 millones) al cierre de marzo del 2004, incrementándose en 18.3% sobre el saldo del mismo mes del año anterior.

Al 31 de marzo del 2004, los activos totales ascendieron a S/.1,807.6 millones (US\$522.4 millones), 18.2% mayores a los saldos de finales de marzo del 2003. Al cierre del presente período el patrimonio neto fue de S/.330.2 millones (US\$95.4 millones) 6.7% menor al patrimonio de marzo del 2003.

El mercado asegurador tuvo primas brutas acumuladas al 28 de febrero del 2004 de US\$145.2 millones, subiendo 2.0% respecto al mismo bimestre del 2003, principalmente por ventas en Rentas Vitalicias. La participación de mercado de PPS en el total de primas fue de 27.9% comparado con el 29.9% del mismo período del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales y salud de 29.6% y 31.1% el año anterior, en los ramos de vida y seguros previsionales de 25.0% y 27.5% el año anterior.

\*\*\* Siguen 8 Cuadros \*\*\*

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**

**Cuadro 1**

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

*(Expresado en miles de dólares estadounidenses)*

<b>ACTIVOS</b>	Al 31 de Dic. del 2002	Al 31 de Mar. del 2003	Al 31 de Dic. del 2003	Al 31 de Mar. del 2004
Fondos disponibles:				
Caja y depósitos en bancos que no generan intereses	314,404	243,401	240,294	255,941
Depósitos en bancos que generan intereses	<u>1,867,987</u>	<u>1,901,274</u>	<u>1,372,436</u>	<u>1,298,914</u>
	<u>2,182,391</u>	<u>2,144,675</u>	<u>1,612,730</u>	<u>1,554,855</u>
Valores negociables, netos	79,925	74,981	127,365	100,991
Colocaciones	<u>4,817,662</u>	<u>4,639,592</u>	<u>4,481,496</u>	<u>4,401,684</u>
Vigentes	4,412,345	4,255,538	4,225,001	4,151,861
Vencidas	405,317	384,054	256,495	249,823
Menos - Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	(420,809)	(430,712)	(326,677)	(313,606)
Colocaciones Netas	<u>4,396,853</u>	<u>4,208,880</u>	<u>4,154,819</u>	<u>4,088,078</u>
Inversiones disponibles para la venta	1,166,381	1,309,496	1,612,887	1,812,966
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	29,677	27,838	45,904	49,519
Primas por cobrar	61,856	51,512	60,057	52,026
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	288,889	284,572	264,533	255,290
Aceptaciones bancarias	36,068	37,939	50,178	41,024
Otros activos	376,660	437,110	370,672	338,631
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>8,618,700</b>	<b>8,577,003</b>	<b>8,299,146</b>	<b>8,293,380</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>				
Depósitos y obligaciones:				
Que no generan intereses	853,138	867,013	860,585	905,355
Que generan intereses	5,932,799	5,831,799	5,444,254	5,379,947
	<u>6,785,937</u>	<u>6,698,812</u>	<u>6,304,839</u>	<u>6,285,302</u>
Deudas a bancos y corresponsales	309,698	293,475	273,234	255,077
Aceptaciones bancarias	36,068	37,939	50,178	41,024
Provisión para siniestros	224,754	246,637	303,587	324,987
Provisión para primas no ganadas	48,703	49,388	66,084	66,563
Deuda a reaseguradoras	23,253	18,761	33,043	22,811
Otros pasivos	301,746	358,431	284,607	309,084
Interés minoritario	64,742	65,161	72,841	70,372
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>7,794,901</b>	<b>7,768,604</b>	<b>7,388,413</b>	<b>7,375,220</b>
<b>Patrimonio neto</b>	823,799	808,399	910,733	918,160
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>8,618,700</b>	<b>8,577,003</b>	<b>8,299,146</b>	<b>8,293,380</b>
<b>COLOCACIONES CONTINGENTES</b>	<b>1,637,050</b>	<b>1,508,022</b>	<b>1,768,605</b>	<b>1,761,503</b>
<b>FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>1,369,712</b>	<b>1,445,339</b>	<b>1,724,130</b>	<b>1,783,246</b>

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

*(Expresado en miles de dólares estadounidenses)*

	Tres meses terminados el		
	31.03.03	31.12.03	31.03.04
<b>Ingresos por intereses:</b>			
Intereses sobre colocaciones	113,349	109,896	101,275
Intereses y dividendos sobre inversiones	7	822	3
Intereses sobre depósitos en otros bancos	6,146	4,525	3,423
Intereses sobre valores negociables (1)	<u>18,349</u>	<u>22,721</u>	<u>22,259</u>
Total de ingresos por intereses	137,851	137,964	126,960
<b>Gastos por intereses:</b>			
Intereses sobre depósitos	36,566	29,293	27,055
Intereses sobre préstamos	3,658	6,094	3,368
Otros gastos por intereses	3,203	3,801	6,548
Total de gastos por intereses	<u>43,427</u>	<u>39,188</u>	<u>36,971</u>
Ingresos por intereses netos	94,424	98,776	89,989
Provisión para colocaciones, netas	34,228	16,175	18,974
<b>Ingresos por intereses netos después de provisión para colocaciones</b>	<b>60,196</b>	<b>82,601</b>	<b>71,015</b>
<b>Otros ingresos:</b>			
Comisiones por servicios bancarios	46,199	46,816	47,148
Ganancia neta en la venta de valores	(214)	(2,791)	3,968
Ganancia neta en operaciones de cambio	6,361	6,107	5,456
Primas netas ganadas	31,901	27,281	38,029
Otros ingresos (1)	<u>22,683</u>	<u>12,162</u>	<u>14,228</u>
	106,930	89,576	108,829
<b>Siniestros de la actividad de seguros</b>			
Siniestros incurridos	4,755	6,743	7,423
Aumento beneficios futuros por pólizas de vida y salud	<u>20,448</u>	<u>16,715</u>	<u>21,239</u>
	25,203	23,458	28,662
<b>Gastos:</b>			
Remuneraciones y beneficios sociales	46,064	48,713	44,363
Generales, administrativos e impuestos	38,833	38,223	37,477
Depreciación y amortización	11,749	11,700	11,610
Otros gastos	12,451	15,287	14,706
Gastos de fusión	15,465	1,100	1,829
	<u>124,562</u>	<u>115,023</u>	<u>109,985</u>
<b>Resultado por traslación</b>	<b>(6,723)</b>	<b>1,075</b>	<b>3,274</b>
<b>Util. antes del impto. a la renta, e int. minoritario</b>	<b>10,638</b>	<b>34,771</b>	<b>44,471</b>
Impuesto a la renta	(6,789)	(9,835)	(11,637)
Interés minoritario	(1,357)	(1,099)	(2,772)
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>2,492</b>	<b>23,837</b>	<b>30,062</b>

(1) Nota: para efectos comparativos, US\$5.5Mn en 1T03 y US\$8.3Mn en 4T04 han sido reclasificados de otros ingresos a ingresos por intereses.



**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**

**Cuadro 3**

**RATIOS SELECCIONADOS**

	Tres meses terminados el		
	31.03.03	31.12.03	31.03.04
<b>Rentabilidad</b>			
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	0.03	0.30	0.38
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.46%	6.07%	5.54%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	0.12%	1.15%	1.45%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	1.22%	10.58%	13.15%
No. de acciones (millones)(4)	79.75	79.75	79.75
<b>Calidad de la cartera de créditos</b>			
Préstamos vencidos / total préstamos	8.28%	5.72%	5.68%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	112.15%	127.36%	125.53%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	9.28%	7.29%	7.12%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	55.57%	50.92%	52.34%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	-5.77%	-7.71%	-6.95%
<b>Operativos</b>			
Gastos operativos / ingresos totales(5)	50.79%	51.79%	49.84%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)(5)	4.62%	4.65%	4.78%
<b>Capitalización</b>			
"Patrimonio Efectivo" (US\$Mn)	742.3	731.4	892.0
Capital "Tier I" (US\$Mn)	608.8	602.0	767.4
"Patrimonio Efectivo" / activos ponderados por riesgo(6)	11.65%	11.37%	13.93%
<b>Datos de balance promedio (millones de US\$)(3)</b>			
Activos que ganan intereses	6,915.0	6,506.8	6,494.7
Activos totales	8,597.9	8,261.5	8,296.3
Patrimonio	816.1	901.5	914.4

(1)El número de acciones fue de 79.8 millones en todos los períodos.

(2)Los ratios se anualizaron.

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

(4)No considera acciones de tesorería. El número total de acciones fue de 94.38 millones.

(5)Los ingresos totales incluyen ingresos por intereses netos más otros ingresos.

Los gastos operativos excluyen provisiones por el menor valor de bienes adjudicados

y la participación de trabajadores en los resultados. No se incluyen conceptos no recurrentes.

(6)Los activos ponderados incluyen riesgos de mercado.

**BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS**

**Cuadro 4**

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

*(Expresado en miles de nuevos soles constantes al 31 de marzo del 2004 y miles de U.S. dólares)*

<b>ACTIVOS</b>	<b>31.12.02</b>	<b>31.03.03</b>	<b>31.12.03</b>	<b>31.03.04</b>	<b>31.03.04</b>
					<b>US\$000(1)</b>
Fondos disponibles:	<u>7,653.673</u>	<u>7,236.232</u>	<u>5,327.020</u>	<u>5,102.302</u>	<u>\$1,474.654</u>
Caja y canje	1,134.823	848.019	813.669	859.509	\$248.413
Depósitos en el Banco Central de Reserva	5,000.614	5,491.489	3,418.227	3,038.437	\$878.161
Depósitos en bancos del país y del exterior	1,518.236	896.724	1,095.124	1,204.356	\$348.080
Valores negociables y a vencimiento, neto	68.229	47.981	141.159	181.784	\$52.539
Colocaciones	<u>16,419.840</u>	<u>15,399.179</u>	<u>14,601.653</u>	<u>13,822.611</u>	<u>\$3,994.974</u>
Vigentes	15,014.627	14,076.721	13,715.908	12,992.044	\$3,754.926
Vencidas	1,405.213	1,322.458	885.745	830.568	\$240.049
Provisión para colocaciones	(1,528.188)	(1,545.408)	(1,175.647)	(1,077.887)	(\$311.528)
<del>Colocaciones Netas</del>	<u>14,891.652</u>	<u>13,853.771</u>	<u>13,426.006</u>	<u>12,744.724</u>	<u>\$3,683.446</u>
Inversiones permanentes	2,401.834	2,676.671	3,102.749	3,410.671	\$985.743
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	817.384	794.094	752.164	716.727	\$207.147
Otros activos	934.254	1,138.425	1,059.233	759.416	\$219.484
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>26,767.026</b>	<b>25,747.174</b>	<b>23,808.331</b>	<b>22,915.624</b>	<b>\$6,623.013</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>					
<del>Depósitos y obligaciones:</del>	<u>22,870.236</u>	<u>21,915.360</u>	<u>20,106.972</u>	<u>19,468.277</u>	<u>\$5,626.670</u>
Obligaciones a la vista	5,138.683	4,855.787	4,954.789	5,736.714	\$1,658.010
Depósitos de ahorros	6,142.171	5,745.151	5,446.573	4,963.960	\$1,434.671
Depósitos a plazo	11,589.382	11,314.422	9,705.610	8,767.603	\$2,533.989
Deudas a bancos y corresponsales	582.432	530.377	364.673	306.205	\$88.499
Otros pasivos	1,221.968	1,311.172	1,039.347	1,017.182	\$293.983
Patrimonio neto:	<u>2,092.390</u>	<u>1,990.267</u>	<u>2,297.339</u>	<u>2,123.961</u>	<u>\$613.862</u>
Capital social	1,148.316	1,259.353	1,260.773	1,260.773	\$364.385
Reserva legal	679.267	717.108	717.917	789.356	\$228.138
Resultados acumulados	264.807	13.806	318.649	73.832	\$21.339
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>26,767.026</b>	<b>25,747.176</b>	<b>23,808.331</b>	<b>22,915.625</b>	<b>\$6,623.013</b>
<b>Colocaciones contingentes</b>	<b>5,733.039</b>	<b>5,117.379</b>	<b>5,983.685</b>	<b>5,715.054</b>	<b>\$1,651.750</b>
<b>Fondos Mutuos</b>	<b>2,936.085</b>	<b>3,156.388</b>	<b>3,682.615</b>	<b>3,628.327</b>	<b>\$1,048.649</b>

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/.3.460 por US\$1.00.

**BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS**

**Cuadro 5**

**ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**

(Expresado en miles de nuevos soles constantes al 31 de marzo del 2004 y miles de U.S. dólares)

	Tres meses terminados el			
	31.03.03	31.12.03	31.03.04	31.03.04
<b>Ingresos y Egresos Financieros</b>				US\$000(1)
Ingresos por intereses	430.769	394.634	368.309	\$106.448
Menos - gastos por intereses	<u>136.558</u>	<u>100.776</u>	<u>105.929</u>	<u>\$30.615</u>
Ingreso por Intereses netos	<u>294.211</u>	<u>293.858</u>	<u>262.380</u>	<u>\$75.832</u>
Provisión para colocaciones, netas	120.402	47.399	47.144	\$13.625
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	<u>173.809</u>	<u>246.459</u>	<u>215.236</u>	<u>\$62.207</u>
<b>Otros Ingresos</b>				
Comisiones por servicios bancarios	161.719	167.750	157.477	\$45.514
Ganancia neta en venta de valores	4.674	(0.259)	9.807	\$2.834
Ganancia neta en oper. de cambio	22.178	19.119	18.816	\$5.438
Otros ingresos	70.197	44.936	36.289	\$10.488
	<u>258.768</u>	<u>231.546</u>	<u>222.389</u>	<u>\$64.274</u>
<b>Gastos</b>				
Remuneraciones y benefs. sociales	138.584	137.896	125.771	\$36.350
Generales y administrativos	109.477	107.771	100.943	\$29.174
Depreciación y amortización	34.808	33.930	35.583	\$10.284
Impuestos y contribuciones	11.675	10.029	12.268	\$3.546
Otros	30.350	39.266	26.642	\$7.700
Gastos de fusión	55.714	3.886	6.392	\$1.847
	<u>380.608</u>	<u>332.778</u>	<u>307.599</u>	<u>\$88.901</u>
<b>Result. por exposición a inflación</b>	(25.988)	(20.836)	(34.907)	(\$10.089)
<b>Util. antes del impuesto a la renta</b>	<b>25.981</b>	<b>124.391</b>	<b>95.119</b>	<b>\$27.491</b>
Impuesto a la renta	13.291	34.426	28.022	\$8.099
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>12.690</b>	<b>89.965</b>	<b>67.097</b>	<b>\$19.392</b>

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/.3.460 por US\$1.00.

**BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS**

**Cuadro 6**

**RATIOS SELECCIONADOS**

	Tres meses terminados el		
	31.03.03	31.12.03	31.03.04
<b>Rentabilidad</b>			
Utilidad neta por acción (S/. acción)(1)	0.011	0.075	0.056
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.10%	5.60%	5.12%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	0.19%	1.50%	1.15%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	2.49%	15.97%	12.14%
<b>Calidad de la cartera de créditos</b>			
Préstamos vencidos / total préstamos	8.59%	6.07%	6.01%
Préstamos vencidos + préstamos refinanciados / total préstamos	15.06%	11.53%	11.58%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	116.86%	132.73%	129.78%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	56.18%	52.67%	53.46%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	-11.20%	-12.62%	-11.64%
<b>Operativos(5)</b>			
Gastos operativos / ingresos totales(4)	54.34%	51.80%	55.68%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)	4.41%	4.44%	4.62%
<b>Capitalización</b>			
"Patrimonio Efectivo" Total (millones S/.const.)	2,282.8	2,242.9	2,323.8
Capital "Tier I" (millones S/.const.)	1,976.5	1,954.7	1,901.4
Patrimonio / activo total	7.73%	9.65%	9.27%
"Patrimonio Efectivo"/activos ponderados por riesgo	12.53%	12.85%	13.82%
<b>Datos de balance promedio (millones S/.const.)</b>			
Activos que ganan intereses (3)	23,088.7	20,997.7	20,498.9
Activos totales (3)	26,257.1	24,055.0	23,362.0
Patrimonio (3)	2,041.3	2,253.1	2,210.7
<b>Otros datos</b>			
No. de acciones (millones)	1,077	1,202	1,202
No. de empleados	7,629	7,530	7,652
Tasa de inflación (Índice de precios al por mayor)	1.10%	1.01%	2.83%
Tasa de cambio (fin de periodo)(Soles por 1 US\$)	3.474	3.463	3.460

(1) Se emplea 1,202 millones de acciones sin variación al haberse emitido acciones sólo por concepto de capitalización de utilidades y ajustes por inflación.

(2) Los ratios se anualizaron.

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

(4) Los ingresos totales incluyen ingresos por intereses netos más otros ingresos, 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:		
	31.03.03	31.12.03	31.03.04
<b>Resultados</b>			
Ingreso neto de intereses (sin dividendos)	3,974	3,349	3,383
Dividendos recibidos	3,119	508	4,871
Provisión para créditos e inversiones	4,247	1,761	1,034
Ingresos por comisiones	957	938	1,116
Otros ingresos(1)	1,451	1,989	1,252
Gastos operativos	1,494	1,935	1,864
Utilidad neta	3,761	3,088	7,725
Utilidad por acción (US\$)	0.09	0.08	0.19
<b>Balance (fin de período)</b>			
Total de Activos	705,125	776,323	793,521
Colocaciones, netas de provisiones	155,997	152,388	154,170
Valores negociables e Inversiones	327,636	430,137	452,738
Depósitos del público	573,046	629,354	638,118
Patrimonio neto	119,282	112,870	121,901
Fondos administrados	542,156	664,143	704,686
<b>Ratios (2)</b>			
Margen neto por intereses / activos rentables (3)(4)(5)	2.5%	2.0%	1.9%
Retorno sobre patrimonio promedio (4)	13.1%	10.2%	26.3%
Retorno sobre activo promedio (4)	2.2%	1.6%	3.9%
Préstamos vencidos / total préstamos	0.0%	2.4%	2.4%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	1.6%	3.0%	1.6%
Gastos operativos / ingresos totales(6)	15.7%	28.5%	15.7%
Gastos operativos / activos promedio (4)	0.9%	1.0%	0.9%
Gastos operativos / promedio de activos + fondos administrados (4)	0.5%	0.6%	0.5%

(1) Incluye ganancias realizadas en valores.

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

(3) Promedios de saldos mensuales.

(4) Anualizado.

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

(6) Sin considerar provisiones para inversiones

**EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIAS**

**Cuadro 8**

**PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS**

(En miles de nuevos soles constantes al 31 de marzo del 2004 y  
de U.S. Dólares, excepto utilidad por acción)

	SalDOS al y por el periodo de tres meses terminados el			
	31.03.03	31.12.03	31.03.04	31.03.04
<b>Resultados</b>				US\$000(1)
Primas Totales	250,902	217,052	243,502	\$70,376
Primas netas ganadas	124,513	108,573	143,655	\$41,519
Incremento de Reservas	51,853	45,721	62,353	\$18,021
Resultado Técnico	15,261	6,372	20,665	\$5,973
Rendimiento Financiero	22,476	25,964	30,839	\$8,913
Gastos Generales	26,673	33,295	30,214	\$8,732
Utilidad neta	6,196	(6,993)	7,757	\$2,242
Utilidad por acción (S/.) (2)	0.26	(0.29)	0.33	\$0.09
<b>Balance (fin de periodo)</b>				
Activo Total	1,529,019	1,818,825	1,807,587	\$522,424
Inversiones en Valores e Inmuebles	1,151,475	1,354,063	1,361,636	\$393,536
Reservas Técnicas	997,308	1,204,368	1,252,108	\$361,881
Patrimonio	353,893	386,451	330,250	\$95,448
<b>Ratios</b>				
Resultado Técnico	6.1%	2.9%	8.5%	8.5%
Siniestralidad Total	38.9%	47.3%	46.3%	46.3%
Retorno sobre patrimonio prom.(3)(4)	6.3%	-6.9%	8.9%	8.9%
Retorno sobre primas totales	2.1%	-3.2%	3.2%	3.2%
Patrimonio / Activo Total	23.1%	21.2%	18.3%	18.3%
Aumento de Reservas Técnicas	29.4%	29.6%	30.3%	30.3%
Ratio Combinado(5)	<del>92.4%</del>	<del>126.8%</del>	<del>92.6%</del>	<del>92.6%</del>
-Siniestros Netos/Primas Nets.Ganadas	63.5%	82.9%	62.1%	62.1%
-Gastos y Comis./Primas Nets.Ganadas	29.0%	43.9%	30.5%	30.5%
Gastos operativos / Primas Netas Ganadas	20.3%	29.9%	17.4%	17.4%
Gastos oper. / ActivoTotal prom.(3)(4)	7.3%	7.5%	6.8%	6.8%

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/.3.460 por US\$1.00.

(2) Emplea 23.7 millones de acciones en todos los periodos.

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

(4) Anualizado.

(5) No incluye Pacífico Vida