



Credicorp Ltd. y Subsidiarias

Informe de Gerencia

Segundo Trimestre del 2005

<http://www.credicorpnet.com>

C O N T E N I D O

	Pág.
I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS	3
II. BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS (BCP)	12
III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC)	21
IV. EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIA (PPS)	23
CUADROS	26

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

I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

I.1 UTILIDAD NETA

Credicorp obtuvo en los primeros seis meses del 2005 una utilidad neta consolidada atribuible a la matriz de US\$90.0 millones, 43.0% mayor que la utilidad atribuible de US\$62.9 millones que se obtuvo en el primer semestre del año 2004, o US\$1.13 y US\$0.79 por acción, respectivamente. La utilidad atribuible a la matriz del segundo trimestre del 2005 fue US\$46.4 millones, o US\$0.58 por acción, 41.0% mayor que los US\$32.9 millones de utilidad, o US\$0.41 por acción, en el segundo trimestre del año pasado.

Los resultados del primer semestre y del segundo trimestre del 2005 mejoran comparados con los respectivos períodos del 2004, principalmente por el alza de los ingresos financieros y no financieros, compensados en parte por mayores gastos operativos y por el incremento del impuesto a la renta. Debe resaltarse el incremento de los ingresos financieros en parte por las mayores colocaciones que suben 5.1% durante el presente trimestre.

Las provisiones de mala cartera, netas de recuperos, suben en el presente trimestre, sin embargo, en los primeros seis meses del 2005 tuvieron un efecto positivo en resultados. Es decir, por la mejora de la calidad de la cartera, en el primer semestre del 2005 los ingresos por recuperos de créditos castigados fueron mayores a los requerimientos de provisiones. El ratio de créditos vencidos baja a 2.7% en junio del 2005, de 4.8% en junio del año anterior, mientras el índice de cobertura de morosos por provisiones mejora a 178.7% de 123.2%, respectivamente.

En el presente período se observan incrementos de ingresos por primas y aportes de la actividad de seguros, los que fueron atenuados en parte por mayores siniestros y prestaciones. Estas variaciones se explican principalmente por el registro de las operaciones de Novasalud EPS, que PPS adquirió en marzo del 2004 pero que culminó su fusión en el tercer trimestre del año pasado.

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS
RESUMEN DE RESULTADOS

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

	Tres meses terminados el			Seis meses terminados el	
	30.06.04	31.03.05	30.06.05	30.06.04	30.06.05
Ingreso por Intereses netos	92.9	103.8	105.2	182.9	209.0
Provisión para colocaciones, neta(1)	(3.2)	(3.1)	0.9	6.8	(2.2)
Otros ingresos (1)	53.4	61.9	65.3	115.5	127.2
Primas netas de Siniestros de seguros	8.1	12.8	8.4	19.5	21.2
Gastos	107.2	110.2	115.5	216.3	225.6
Gastos de fusión	1.4	0.0	0.0	3.2	0.0
Resultado por traslación	0.8	0.8	1.3	4.0	2.0
Utilidad antes de participaciones y del impuesto a la renta	49.9	72.2	63.7	95.5	135.9
Participación legal en las utilidades(2)	1.7	2.9	1.7	2.8	4.6
Impuesto a la renta	12.7	22.8	13.7	24.3	36.5
Utilidad neta	35.6	46.5	48.3	68.4	94.8
Interés minoritario	2.7	2.9	1.9	5.4	4.9
Utilidad atribuible a la matriz	32.9	43.6	46.4	62.9	90.0
Utilidad atribuible por acción (US\$)(3)	0.41	0.55	0.58	0.79	1.13

(1) Netas de ingresos por recuperos de castigos.

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

(3) Se emplean 79.8 millones de acciones en todos los períodos. El total de acciones emitidas es de 94.4

millones, de los que se mantienen 14.6 millones en tesorería, por lo que las acciones netas son 79.8 millones.

Cambios Operativos

Prima AFP entró en operación en la primera semana del mes de agosto. Se estima que incurra en aproximadamente US\$10 millones en pérdidas operativas durante el ejercicio 2005, de los que ya registró US\$0.4 millones en el primer semestre.

Utilidades de Subsidiarias

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

(US\$Mn)	2T04	1T05	2T05	6m04	6m05
Banco de Crédito BCP(1)	US\$27.4	US\$43.7	US\$42.6	US\$53.2	US\$86.3
Atlantic	3.6	3.4	3.0	6.5	6.4
PPS	1.9	2.2	0.1	4.7	2.3
Banco Tequendama	0.4	-.-	-.-	1.0	-.-
Credicorp y otros(2)	-0.4	-5.7	0.7	-2.5	-5.0
Utilidad Neta atribuible a la matriz	US\$32.9	US\$43.6	US\$46.4	US\$62.9	US\$90.0

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia.

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

En el segundo trimestre del 2005 el concepto **Credicorp y otros** contribuye con US\$0.7 millones a la utilidad atribuible, mejorando de la pérdida de US\$5.7 millones en el precedente primer trimestre, que se generó mayormente por efecto de US\$2.5 millones de provisión por menor valor de mercado de ciertas inversiones a largo plazo, y por US\$4.5 millones de impuestos a los dividendos percibidos de subsidiarias en el Perú, compensados en parte con US\$1.8 millones de beneficios no recurrentes en inversiones.

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

En la sección II, el BCP reporta una utilidad de US\$44.3 millones, a la que se deduce US\$1.7 millones de intereses minoritarios para determinar su contribución de US\$42.6 millones.

En el caso de PPS (Sección IV), a la utilidad en sus libros de US\$0.7 millones en este trimestre, se deducen US\$0.6 millones de intereses minoritarios y por la eliminación de dividendos recibidos del BCP, para obtener la contribución de US\$0.1 millones.

La contribución del **Atlantic Security Holding Corporation** de US\$3.0 millones en el presente trimestre no varía respecto de la utilidad en sus registros, sin embargo la contribución en el trimestre precedente, de US\$3.4 millones, es menor al resultado de US\$15.1 millones en sus libros (véase la Sección III) por registrar US\$11.7 millones de dividendos de Credicorp, que se eliminan en la consolidación.

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

I.2 INGRESO POR INTERESES Y OTROS INGRESOS

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

El ingreso por intereses, neto, en el segundo trimestre del 2005 fue de US\$105.2 millones, mayor a US\$92.9 millones obtenido en el mismo trimestre del año pasado, debido principalmente al aumento del volumen de activos que generan intereses, que complementó un ligero incremento del margen por intereses.

Durante el segundo trimestre del 2005, el margen por intereses neto, es decir el ingreso por intereses neto sobre activos que generan intereses, fue de 5.44%, en términos anualizados, mayor al margen en el mismo trimestre del año pasado donde fue 5.33%, aunque disminuye ligeramente respecto del margen de 5.45% en el precedente primer trimestre del 2005. Durante el presente trimestre, las tasas de interés pasivas y las de préstamos en moneda extranjera se elevaron ligeramente, continuando su tendencia a alza.

El volumen de los activos que generan intereses, como promedio de los saldos finales, subió 1.4% durante el segundo trimestre del 2005 alcanzando US\$7,729 millones, y son 10.8% mayores a US\$6,978 millones en el segundo trimestre del 2004, principalmente por el aumento de inversiones disponibles para la venta.

Los ingresos no financieros, sin incluir primas y aportaciones de seguros, fueron de US\$65.3 millones en el segundo trimestre del 2005, mayor en 22.2% respecto de los US\$53.4 millones en el mismo período del año pasado, principalmente por la mejora en resultados en venta de valores y por los ingresos por comisiones. Los ingresos no financieros fueron los siguientes:

<i>(En US\$ Mn)</i>	2T04	1T05	2T05	2T05 vs 1T05	2T05 vs 2T04
Comisiones por servicios bancarios	47.2	48.3	50.9	5.4%	7.8%
Ganancia en venta de valores	-3.4	0.4	0.9	N/A	N/A
Ganancia por operaciones de cambio	5.1	6.3	7.2	15.0%	40.7%
Otros ingresos	4.5	6.9	6.3	-9.5%	39.3%
Total Otros Ingresos no financieros	53.4	61.9	65.3	5.5%	22.2%

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

<i>(En US\$ Mn)</i>	2T04	1T05	2T05	2T05 vs 1T05	2T05 vs 2T04
Primas netas ganadas y Aportes de seguros	35.2	53.4	53.2	-0.4%	50.8%
Menos:					
Siniestros y prestaciones incurridos	9.7	10.8	11.4	5.6%	17.9%
Aumento de beneficios futuros de Pólizas de vida y salud	17.4	29.8	33.4	12.0%	91.4%
<u>Sub-total: siniestros y prestaciones</u>	<u>27.1</u>	<u>40.6</u>	<u>44.8</u>	<u>10.3%</u>	<u>65.2%</u>
Ingresos de la actividad de seguros	8.1	12.8	8.4	-34.2%	3.1%

En la comparación entre el presente trimestre con el segundo trimestre del 2004, este cuadro muestra significativos incrementos que se explican mayormente por la absorción desde el tercer trimestre del 2004 de Novasalud EPS por PPS, con el efecto de aumentar los registros en los conceptos de Primas y aportes, que se compensan en parte con alzas de Siniestros y prestaciones. Por este motivo las **Primas y aportes netos ganados** alcanzaron US\$53.2 millones, 50.8% sobre los del segundo trimestre del 2004. Asimismo, los **Siniestros y prestaciones** subieron a US\$44.8 millones en el presente trimestre, 65.2% mayores que los del mismo lapso del 2004.

I.3 GASTOS NO FINANCIEROS

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

Los gastos no financieros del segundo trimestre del 2005 alcanzaron US\$115.5 millones, 6.4% mayores a los gastos del mismo período del año anterior, y suben 4.8% con respecto a los gastos del precedente primer trimestre del 2005. El incremento del presente trimestre se debe principalmente a las mayores provisiones para bonos bajo el plan de opción de acciones y por contingencias operativas. A continuación se presentan variaciones de los componentes de gastos:

<i>(% variación y US\$ Mn)</i>	2T04	1T05	2T05	2T05 vs 1T05	2T05 vs 2T04
Remuneraciones y beneficios sociales	45.2	47.9	49.4	3.2%	9.3%
Generales, administrativos e impuestos	34.9	34.5	31.4	-9.2%	-10.1%
Depreciación y amortización	11.0	10.3	9.4	-8.2%	-14.7%
Otros gastos	16.1	17.5	25.3	44.7%	57.5%
Gastos de fusión	1.4	0.0	0.0	N/A	N/A
Total Gastos no financieros	108.6	110.2	115.5	4.8%	6.4%

El concepto de Gastos de fusión, US\$1.4 millones en el segundo trimestre del año pasado, se relacionó con la fusión de Solución Financiera de Crédito.

A partir del presente ejercicio se ha simplificado el cálculo del ratio de la eficiencia operativa empleando solamente conceptos que aparecen en el estado de resultados. Adicionalmente, la reclasificación mencionada en la nota del inicio de esta sección, alteró este ratio. En el ratio de eficiencia se incluyen los conceptos siguientes:

- En el numerador o "gastos operativos": i) gastos de personal, ii) gastos generales, y iii) depreciación y amortización.
- En el denominador: i) ingresos por intereses netos, ii) ingresos por comisiones, iii) ganancia por operaciones de cambio y iv) primas netas ganadas.

De esta forma, el **ratio de eficiencia** mejora de 50.5% a 41.7% comparando el segundo trimestre del 2004 y el 2005, respectivamente.

El ratio de "gastos operativos" como porcentaje de los activos totales promedio, mejoró de 4.3% en el segundo trimestre del 2004, a 3.8% en el presente.

I.4 ACTIVOS Y PASIVOS

El total de activos fue de US\$9,454 millones al 30 de junio del 2005, subiendo 10.4% comparado con el saldo a fines de junio del año pasado, y en 1.0% respecto de marzo del 2005, principalmente por el incremento de la cartera de préstamos.

Los préstamos totales a fines de junio del 2005 fueron de US\$4,793 millones, subiendo 4.2% sobre el saldo de junio del 2004, y se elevan en 5.1% desde marzo pasado. Los indicadores de calidad de cartera tienen la siguiente evolución:

<i>(En US\$Mn)</i>	30.06.04	31.03.05	30.06.05
Préstamos totales	4,601.8	4,559.0	4,793.4
Préstamos vencidos	222.5	151.7	127.4
Provisiones para cartera	274.1	245.2	227.8
Vencidos / Préstamos totales	4.8%	3.3%	2.7%
Provisiones / Vencidos	123.2%	161.6%	178.7%

Los préstamos vencidos, que disminuyen de US\$151.7 millones a US\$127.4 millones durante el presente trimestre, lo hacen en parte por los castigos que se realizaron por un importe de US\$23.0 millones.

Los depósitos del público a junio del 2005 muestran un saldo de US\$6,545 millones, subiendo 9.1% respecto de US\$5,999 millones al cierre de junio del 2004, aunque permanecen similares al saldo de fines de marzo del 2005. Los adeudados a bancos y corresponsales, que alcanzaron US\$466.7 millones, subieron 24.7% comparados con el saldo de junio del año pasado, y en 12.2% durante este trimestre.

El patrimonio neto de Credicorp fue de US\$1,091 millones al cierre de junio del 2005, mayor en 16.0% comparado con el patrimonio de junio del 2004.

Los fondos de terceros bajo administración, que sumaron US\$1,711 millones en junio del 2004, suben 5.4% a US\$1,804 millones al cierre del presente trimestre, y son 4.2% mayores al saldo de marzo del 2005.

I.5 ENTORNO ECONOMICO PERUANO

Actividad Económica

Durante el segundo trimestre del 2005 el PBI aceleró su ritmo de crecimiento, consolidando una tendencia positiva que se observa desde los últimos meses del 2004. El PBI creció 7.1% en mayo pasado y 6.4% en abril, por lo que deberá elevarse más de 6% en el segundo trimestre del 2005, luego de crecer 5.4% en el primero. El PBI acumula un crecimiento de 6.0% en los primeros cinco meses del 2005, comparado con 4.2% en el mismo lapso del 2004. El crecimiento del total del 2004 alcanzó el 4.8%.

Esta mejora ha ocasionado que las estimaciones del crecimiento del PBI también se eleven. Para el total del 2005 la estimación oficial es de 4.8%, subiendo de 4.5%, cifra que es conservadora dado que diversos analistas esperan crecimientos mayores a 5.0%.

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

Acumulado al mes de mayo del 2005 todos los sectores muestran crecimiento excepto el minero. Destacan por su dinamismo el subsector de hidrocarburos con un alza de 36.0%; la manufactura no primaria, con 8.1% de crecimiento; el subsector agrícola que sube 5.3% por la regularización de las condiciones climáticas; la pesca, que se recupera para subir 0.9% a pesar de la veda de anchoveta en el norte y centro del país; y, los sectores de servicios, con 6.4%, comercio con 6.9% y construcción que se elevó 5.3%. De otro lado, la minería metálica, declina 1.2%, por la menor producción de zinc, oro, hierro y un pobre desempeño del cobre.

Finanzas Públicas

El sector público generó un superávit de 2.0% en el primer trimestre del 2005, comparado con el también superávit de 0.9% en el mismo trimestre del 2004. Como estacionalmente suele ocurrir, se esperan déficit en la segunda mitad del ejercicio, además que la meta del 2005 se ha establecido en un déficit de 1.0%. El déficit total del año 2004 fue de sólo 1.1%, permaneciendo debajo de la meta de 1.5%.

El superávit del primer trimestre del 2005 se debió principalmente a los mayores ingresos del Gobierno Central, que pasaron de 15.1% del PBI, en el primer trimestre del 2004, a 15.8%, los que exceden el incremento de gastos corrientes, mientras que los gastos de capital se mantuvieron en 2% del PBI.

El aumento de ingresos se debe al notable aumento de los ingresos tributarios del gobierno central, los que, acumulado a mayo del 2005, se incrementan 19.4% en términos nominales comparado con el mismo período del 2004. Destacan los aumentos de 36% en el Impuesto a la Renta, principalmente de empresas y de 25% del impuesto a las importaciones y del IGV a las mismas. Por su parte, al mes de mayo, los gastos corrientes no financieros subieron 10% (nominales), y los gastos de capital en 7%.

Precios y Devaluación

En el segundo trimestre del 2005 el índice de precios al consumidor (IPC) se elevó 0.5%, porcentaje igual al del trimestre precedente, y fue 1.0% en la primera mitad del 2005. La inflación acumula 1.5% en los doce meses anteriores a junio del 2005, por lo que se estima que permanecerá en la parte baja del rango, de 1.5% a 3.5%, que el Banco Central mantiene como meta para el ejercicio 2005. En el presente trimestre se elevaron los precios de combustibles y alimentos, los que se atenuaron en parte con la disminución de los de ciertos servicios públicos, como los de electricidad y transportes.

El índice de precios al por mayor (IPM) se elevó 0.6% en el presente trimestre y acumula 0.9% en el primer semestre del 2005. En el año transcurrido hasta junio del 2005 el IPM se elevó 1.0%. En el presente trimestre los precios mayoristas se elevaron principalmente por el mayor costo de combustibles e insumos importados.

Al cierre del 30 de junio del 2005, el tipo de cambio promedio en el mercado bancario fue de S/.3.253, disminuyendo 0.3% en el trimestre, y en 0.9% desde los S/.3.282 a fines de diciembre del 2004. Con el fin de sostener el tipo de cambio, el Banco Central elevó la compra de excedentes de moneda extranjera en el mercado cambiario, adquiriendo aproximadamente US\$1,150 millones en el primer trimestre, y US\$969 millones en el presente, comparado con adquisiciones de US\$2,340 millones en el total del año 2004.

Reservas Internacionales

Las reservas internacionales netas del Banco Central continuaron subiendo durante el segundo trimestre del 2005, gracias en parte a las mencionadas compras de divisas. Las reservas alcanzaron US\$13,818 millones al 30 de junio del 2005, comparado con US\$13,555 millones en marzo pasado y US\$12,631 millones al 31 de diciembre del 2004.

La Balanza Comercial registró un superávit acumulado de US\$1,581 millones en los cinco meses a mayo del 2005, subiendo del superávit de US\$924 millones en el mismo lapso del 2004. Acumulado a mayo del 2005 se nota un aumento de 36% de las exportaciones frente al 27% de alza de las importaciones. Las exportaciones, que alcanzaron US\$6,306 millones en los primeros cinco meses del 2005, crecen principalmente por los mayores volúmenes y mejores precios, principalmente del cobre, hidrocarburos, y por las exportaciones de textiles y productos agrícolas y pesqueros. Las importaciones fueron US\$4,725 millones a mayo del 2005, registrándose los mayores aumentos en insumos y bienes intermedios y bienes de capital, mientras que los bienes de consumo también suben significativamente.

Sistema Financiero

En el presente trimestre, los volúmenes de las colocaciones y depósitos en los bancos aceleraron su tendencia positiva, considerando cifras expresadas en dólares a tipos de cambio históricos a fin de evitar el efecto negativo de la apreciación del Nuevo Sol en los registros en moneda local. Al 30 de junio del 2005, los depósitos de los trece bancos comerciales que operan en el sistema, según la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC), llegaron a US\$15,759 millones, subiendo en 3.6% respecto de los depósitos al 31 de marzo del 2005, y en 13.4% respecto de los del 30 de junio del 2004.

Al 30 de junio pasado, las colocaciones de los bancos alcanzaron US\$11,829 millones, importe 7.8% sobre el saldo del 31 de marzo del 2005, y suben en 12.8% respecto de los préstamos al 30 de junio del 2004, en términos de dólares. Durante el presente trimestre, los préstamos en moneda nacional fueron el 24.2% del total de préstamos (22.0% en junio del 2004) y se elevaron en 4.7% desde el pasado mes

de marzo, alcanzando el equivalente de US\$2,861 millones, mientras las colocaciones en moneda extranjera subieron 8.8% para llegar a US\$8,967 millones.

Al 30 de junio del 2005, los bancos comerciales mostraron un índice de morosidad de 3.0%, que mejora comparado con 3.6% en marzo pasado y 5.1% al 30 de junio del 2004. Las colocaciones morosas de los bancos disminuyeron 10.0% desde marzo, alcanzando US\$359 millones, y disminuyen 33.2% respecto de los vencidos al 30 de junio del 2004. Durante el presente trimestre el saldo de las provisiones se mantuvieron casi sin variar en US\$717 millones, sin embargo el ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 200.0% al 30 de junio del 2005, mejorando comparado con 177.6% en marzo del 2005 y respecto del 148.5% en junio del 2004.

Tasas de Interés

Durante el segundo trimestre del 2005, mientras que las tasas activas en moneda nacional disminuyeron, las otras tasas de interés mantuvieron por lo general una ligera tendencia al alza. Después de subir durante los últimos períodos, las tasas activas promedio en moneda nacional (TAMN) fueron de 25.9% en el presente trimestre, disminuyendo de 26.2% en el primer trimestre del 2005, mientras que, contrariamente, las pasivas (TIPMN) subieron a 2.7% de 2.5%, respectivamente. En el segundo trimestre del 2004, la TAMN fue 24.6% y la TIPMN de 2.4%. Durante el segundo trimestre del 2005, las tasas activas en moneda extranjera (TAMEX) subieron a 9.6% de 9.5%, en el precedente primer trimestre, mientras las pasivas (TIPMEX) subieron a 1.4% de 1.3%, respectivamente.

Sistema Privado de Pensiones y Fondos Mutuos

El volumen de los fondos del sistema privado de pensiones mantuvo su crecimiento elevándose 4.8% en el segundo trimestre del 2005, a US\$8,544 millones, luego de subir 4.3% en el precedente primer trimestre, y es 27.5% mayor al fondo del 30 de junio del 2004. Se ha obtenido una rentabilidad real de 8.8% en el año transcurrido a junio del 2005.

El volumen de la masa administrada en los fondos mutuos se elevó en el presente trimestre, 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\$1,867 millones, 6.8% mayor que los US\$1,748 millones en marzo pasado, aunque permanecen 0.6% debajo de los fondos de junio 2004. La rentabilidad en términos de dólares fue de 1.1% en el trimestre y de 3.8% en el año terminado en junio.

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

II.1 UTILIDAD NETA

Sobre la base de estados financieros preparados según NIIF y en dólares, la utilidad neta consolidada generada en los primeros seis meses del 2005 fue US\$89.7 millones, importe 62.0% mayor a la utilidad de US\$55.4 millones que se obtuvo en el primer semestre del 2004. La utilidad neta del segundo trimestre del 2005 fue US\$44.3 millones, 55.7% mayor que la utilidad de US\$28.5 millones que se obtuvo en el mismo trimestre del 2004, aunque es 2.4% menor a la utilidad de US\$45.4 millones del precedente primer trimestre del 2005.

Las utilidades del primer semestre y del segundo trimestre del 2005 mejoran respecto de las de los respectivos períodos del 2004, principalmente por el alza de ingresos financieros y los no financieros que se elevan por las mayores comisiones por servicios. Estas mejoras compensan el alza de gastos operativos y del impuesto a la renta.

Los ingresos financieros mantienen su crecimiento durante el presente trimestre principalmente debido a la continuada alza del volumen de activos rentables, destacando el incremento de las colocaciones de 5.3% en el segundo trimestre del 2004.

El gasto por provisión por malos créditos sube en el presente trimestre, sin embargo disminuye, comparando los resultados semestrales, por la significativa mejora de la calidad de la cartera, y tiene un efecto positivo al exceder los recuperos de castigos los requerimientos de nuevas provisiones. El ratio de morosidad cae a 2.7% en junio del 2005, y la cobertura de vencidos se eleva a 182%.

En el presente trimestre se muestra una ganancia en cambio de US\$0.4 millones por efecto de la disminución del tipo de cambio, debiéndose notar la diferencia de este concepto con el *Resultado por exposición a la inflación* presentado en informes de ejercicios anteriores basados en principios contables locales. Véase: Sección II.9 --*Nota sobre la Contabilidad Ajustada por Inflación*.

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

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

	Tres meses terminados el			Seis meses terminados el	
	30.06.04	31.03.05	30.06.05	30.06.04	30.06.05
Ingreso por Intereses netos	75.5	91.3	91.8	150.2	183.1
Provisión para colocaciones	(2.9)	(3.1)	0.9	7.0	(2.2)
Otros ingresos	49.1	59.4	61.3	104.7	120.7
Gastos	85.9	88.8	94.0	170.3	182.8
Gastos de fusión	1.4	0.0	0.0	3.2	0.0
Resultado por exp. a la inflación	0.5	0.3	0.4	2.2	0.7
Utilidad antes de impuesto a la renta	40.7	65.3	58.6	76.6	123.9
Participación legal en las utilidades(2)	1.6	2.9	1.7	2.7	4.6
Impuesto a la Renta	10.6	17.1	12.5	18.6	29.6
Utilidad neta	28.5	45.4	44.3	55.4	89.7
Utilidad neta por acción (3)	0.02	0.04	0.04	0.05	0.07

(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 periodos.

II.2 INGRESO POR INTERESES, NETO

El ingreso por intereses, neto de egresos por el mismo concepto, en el segundo trimestre del 2005 alcanzó US\$91.8 millones, subiendo 21.7% respecto a los US\$75.5 millones en el mismo trimestre del año pasado, aunque permaneció casi sin variar comparado con el margen neto en el primer trimestre del 2005.

Los ingresos netos por intereses suben con respecto al segundo trimestre del año anterior, principalmente debido a que los activos que generan intereses se elevaron a la vez que el margen neto por intereses también subió. Los activos que generan intereses alcanzaron un promedio en el presente trimestre de US\$6,883 millones los que, comparados con respecto al mismo trimestre del año pasado, subieron 14.9%, mientras que también suben 4.3% respecto del promedio en el trimestre precedente. El incremento se debió mayormente a la continuada alza de las colocaciones, a la vez que también subieron los depósitos.

Durante el segundo trimestre del 2005, el margen neto por intereses fue de 5.34%, algo menor que el 5.53% en el precedente primer trimestre, pero sube comparado con 5.04% en el segundo trimestre del año pasado. Durante el presente trimestre, el margen logra mantenerse elevado principalmente por continuar al alza las tasas de colocaciones en moneda extranjera, siguiendo tendencias internacionales, mientras las de moneda local disminuyeron, a la vez que mejoró la rentabilidad de las inversiones en moneda nacional, y las tasas pasivas subieron en menor proporción.

II.3 INGRESOS NO FINANCIEROS

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

Los ingresos no financieros, que incluyen comisiones y otros conceptos, en el segundo trimestre del 2005 fueron US\$61.3 millones, 24.9% mayor que los US\$49.1 millones obtenidos en el mismo trimestre del 2004, debido principalmente a los mayores ingresos por servicios y por la ganancia en venta de valores.

En el segundo trimestre del 2005 las comisiones por servicios bancarios alcanzaron US\$52.5 millones, 11.7% sobre las del mismo trimestre del 2004, observándose mejoras en diversos servicios, destacando los de finanzas corporativas y transferencias, atenuadas por la baja performance de los ingresos de diversos conceptos relacionados con el menor volumen de transacciones en cuentas por efecto del impuesto a las transacciones financieras. En el trimestre, los servicios bancarios más importantes presentan las siguientes variaciones:

(En US\$Mn.)	2T04	2T05	Var.
Cuentas de Ahorro	6.4	6.1	-4.5%
Cuenta Corriente	6.3	6.7	6.9%
Tarjetas de Crédito	5.7	6.3	10.8%
Giros y Transferencias	4.2	5.1	21.5%
Cobranzas	3.7	3.9	5.3%
Recaudaciones y Pagos	3.8	4.0	4.7%
Contingentes y Cobranzas C.Exterior	2.3	2.5	8.5%
Contingentes	2.2	2.4	6.9%
Tarjeta de Débito	1.7	2.4	37.2%
Finanzas Corporativas	1.7	2.8	65.6%
Administración e Intermediación de Valores	2.9	2.9	1.5%
Préstamos Comerciales	1.3	1.6	27.6%
Seguros	1.3	1.4	11.7%
Crédito Hipotecario	0.5	1.0	101.8%
Uso de Red y Otros Servicios a Terceros	0.3	0.4	37.2%
Cuenta Maestra	0.4	0.4	-8.5%
Préstamos Personales	0.8	0.4	-51.0%
Crédito PYME	0.9	0.6	-33.6%
Otros	0.7	1.6	134.2%
Total	47.0	52.5	11.7%

En el segundo trimestre del 2005, las transacciones con valores resultaron en una ganancia de US\$0.1 millones, la que mejora comparada con la pérdida en el segundo trimestre del 2004 de US\$3.9 millones. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima, luego de elevarse 12.1% en el primer trimestre del 2005, disminuyó 2.9% en el presente trimestre, lo que se compara con la caída de 4.9% en el respectivo lapso del año 2004.

La ganancia neta en operaciones de cambio, que refleja el margen en la compra venta de moneda extranjera, fue de US\$7.1 millones en el presente trimestre, 35.4% mayor al importe del mismo segundo trimestre del 2004, principalmente debido a los mayores volúmenes de transacciones, los que compensaron una ligera disminución en el margen.

El concepto de Otros Ingresos, donde se registran principalmente recuperos de gastos y reversiones de provisiones de ejercicios anteriores, subió de US\$0.7 millones en el segundo trimestre del 2004, a US\$1.5 millones en el presente período.

II.4 GASTOS NO FINANCIEROS

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

Los gastos no financieros en el segundo trimestre del 2005 fueron US\$94.0 millones, subiendo 7.7% de los US\$87.3 millones del mismo período del 2004, mayormente por el alza de otros gastos y de gastos de personal.

En el presente trimestre, aproximadamente el 42% de los gastos no financieros se destinaron a salarios y otros gastos de personal, concepto que sube 10.4%, a US\$39.8 millones, comparado con el mismo período del año anterior. Al 30 de junio del 2005 el número de personal fue 7,575, disminuyendo de las 7,632 personas en marzo pasado, principalmente por menor personal en oficinas peruanas, aunque es similar a las 7,565 personas en junio del 2004.

El rubro de gastos generales y administrativos, que constituyó un 28% de los gastos no financieros del trimestre, fue de US\$26.7 millones en el segundo trimestre del 2005, disminuyendo 4.2% comparado con los gastos en el mismo trimestre del año 2004. En el presente trimestre notamos menores gastos relacionados principalmente con publicidad y sistemas. La tabla siguiente muestra los principales conceptos de gastos generales y administrativos:

<i>(En US\$Mn)</i>	2T04	2T05	Var
Suministros y cargos operativos	3.3	3.6	8.7%
Comunicaciones	2.3	2.2	-3.3%
Honorarios profesionales	3.7	4.5	23.0%
Seguros y seguridad	1.8	1.8	0.8%
Transporte de valores	3.5	3.7	7.0%
Sistemas y mantenimiento	6.2	5.9	-4.7%
Publicidad	4.6	2.8	-39.3%
Otros generales y administrativos	2.6	2.2	-15.2%
Total generales y administrativos	27.9	26.7	-4.2%

El concepto de Otros Egresos, dentro de los gastos no financieros, sube de US\$8.9 millones en el segundo trimestre del 2004 a US\$15.6 millones en el presente trimestre, principalmente por registrar provisiones para bonos y pérdidas operativas extraordinarias, lo que no pudo ser compensado con menores provisiones para bienes adjudicados.

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 **ratio de eficiencia** mejora de 60.3% a 51.8% comparando los segundos trimestres del 2004 y del 2005, respectivamente.

El ratio de “gastos operativos” como porcentaje de los activos totales promedio, mejoró de 4.6% en el segundo trimestre del 2004, a 4.0% en el presente.

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

II.5 ACTIVOS Y PASIVOS

Los **activos totales** del BCP fueron US\$7,967 millones al 30 de junio del 2005, subiendo 0.5% comparado con el saldo de marzo pasado, y en 16.9% respecto del saldo de fines de junio del año 2004, principalmente por los mayores préstamos vigentes y las inversiones.

Las **colocaciones totales** consolidadas, alcanzaron US\$4,601 millones al cierre de junio del 2005, subiendo 5.3% durante el presente trimestre, y en 10.9% comparados con el saldo de junio del 2004. Las colocaciones vigentes subieron 6.1% en el presente trimestre a US\$4,477 millones, y son 13.7% mayores a las de junio del 2004.

Al 30 de junio del 2005, la cartera de colocaciones, neta de provisiones, representó el 54.9% del total de activos, mayor al 51.8% del trimestre precedente. Al final del segundo trimestre del 2005 la participación

de los préstamos en Nuevos Soles fue 16.7%, algo menor al 16.9% en marzo pasado, pero se mantiene sobre el 16.2% de junio del año anterior.

Al 30 de junio del 2005 los **depósitos y obligaciones**, sin incluir bonos y deuda subordinada, alcanzaron la suma de US\$6,089 millones, 1.0% por encima del saldo del trimestre anterior, y son 12.3% mayores al saldo de junio del 2004.

Durante el trimestre, los depósitos a la vista disminuyeron en 0.4%, mientras los depósitos a plazo subieron 1.8% y los depósitos de ahorros en 1.5%. Los depósitos denominados en Nuevos Soles fueron 28.0% del total de depósitos, disminuyendo durante el presente trimestre de 28.4% en marzo pasado, aunque se mantiene sobre el 22.7% de fines de junio del 2004.

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

<i>(En % y US\$Mn)</i>	Colocaciones netas			Depósitos		
	30.06.04	31.03.05	30.06.05	30.06.05	31.03.05	30.06.05
Banco de Crédito del Perú	88.8%	88.0%	88.9%	91.7%	92.0%	91.8%
Banco de Crédito de Bolivia	6.7%	7.0%	6.8%	5.7%	5.5%	5.8%
Crédito Leasing	4.5%	5.0%	4.3%	2.6%	2.5%	2.4%
TOTAL%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Total BCP	US\$3,879	US\$4,105	US\$4,376	US\$5,423	US\$6,029	US\$6,089

Cartera de Colocaciones

Las colocaciones por segmentos de negocios tienen la siguiente composición:

<i>(En % del total y US\$Mn)</i>	30.06.04	31.03.05	30.06.05
Corporativa	42.0%	40.8%	40.6%
Mediana Empresa	26.2%	25.5%	26.0%
Banca Minorista:	31.8%	33.7%	33.4%
- Pequeña Empresa	9.7%	9.0%	8.8%
- Hipotecario	15.4%	17.6%	17.3%
- Consumo	3.2%	3.5%	3.6%
- Tarjeta de Crédito	3.5%	3.6%	3.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%
Cartera Total	US\$4,150	US\$4,367	US\$4,601

Durante el presente trimestre los préstamos totales se elevaron 5.3%, donde los créditos al segmento de la mediana empresa subieron en 7.1%, a US\$1,195 millones, los de las empresas corporativas en 5.0%, a US\$1,871 millones, mientras que las colocaciones a la banca minorista lo hicieron en 4.4%, a US\$1,535 millones. Los productos de la banca minorista tuvieron las siguientes variaciones:

<i>(% de variación y US\$Mn)</i>	30.06.04	31.03.05	30.06.05	30.06.05 vs 31.03.05	30.06.05 vs 30.06.04
- Pequeña Empresa	403	394	403	2.47%	0.19%
- Hipotecario	641	770	797	3.60%	24.45%
- Consumo	135	150	166	10.71%	23.17%
- Tarjeta de Crédito	145	157	169	7.49%	16.60%
Total Banca Minorista	1,323	1,470	1,535	4.44%	16.08%

Créditos Contingentes y Fondos Administrados

Al 30 de junio del 2005 las **colocaciones contingentes** fueron US\$2,377 millones, elevándose 25.6% respecto de las de fines de marzo pasado, principalmente por los mayores créditos otorgados no desembolsados, que se incluyen en el rubro de *Otras cuentas contingentes*. El cuadro siguiente muestra el detalle por línea:

(% de variación y US\$Mn)	30.06.04	31.03.05	30.06.05	30.06.05 vs 31.03.05	30.06.05 vs 30.06.04
- Avales y Cartas Fianza	614	659	644	-2.3%	4.9%
- Cartas de Crédito	184	219	249	13.9%	35.3%
- Aceptaciones	44	47	38	-19.1%	-14.0%
- Futuros moneda extranjera	395	466	597	28.1%	51.1%
- Otras cuentas contingentes	480	502	849	69.2%	76.7%
Total Contingentes	1,718	1,893	2,377	25.6%	38.4%

Al 30 de junio del 2005 los **fondos mutuos**, administrados por diversas subsidiarias del BCP, alcanzaron US\$994.7 millones, 5.2% mayores que los fondos en el trimestre anterior.

Participación de mercado

Según estadísticas preliminares de la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC) sobre los trece bancos comerciales operativos, incluyendo operaciones de sus oficinas del exterior, al 30 de junio del 2005 la participación del Banco de Crédito fue de 34.5% del total de **colocaciones** (34.9% al 31 de marzo del 2005 y 35.0% al 30 de junio del 2004), y de 36.6% del de **depósitos** (37.6% al 31 de marzo del 2005 y 36.8% al 30 de junio del 2004).

La participación en el mercado de **fondos mutuos** peruanos del Banco de Crédito, a través de su subsidiaria Credifondo, fue de 50.5% al 30 de junio del 2005 (51.6% al 31 de marzo del 2005 y 50.9% al 30 de junio del 2004).

II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRESTAMOS

El **ratio de préstamos vencidos** como un porcentaje del total de la cartera, mejoró a 2.7% en el presente trimestre de 3.4% al final de marzo 2005, y también comparado con el ratio de 5.1% en junio del 2004. Por su parte, el ratio de préstamos vencidos, refinanciados y reestructurados como un porcentaje del total colocado, mejora a 7.3% durante el segundo trimestre del 2005, disminuyendo de 8.5% en marzo del 2005, y del 10.3% en junio del 2004.

El total de la **cartera morosa** al 30 de junio del 2005 fue US\$123.7 millones, 16.4% menor que el saldo de US\$148.1 millones en marzo del 2005, y cae significativamente en 41.3% respecto de los créditos morosos de US\$210.9 millones en el segundo trimestre del año pasado.

Al final del trimestre reportado, los **préstamos refinanciados** muestran un saldo de US\$212.7 millones, disminuyendo respecto del saldo a marzo pasado que fue de US\$222.2 millones, y también de los US\$218.2 millones en el segundo trimestre del 2004.

Las **provisiones** para posibles pérdidas en la cartera de préstamos tuvieron un saldo de US\$224.8 millones a fines de junio del 2005, 14.0% menor al saldo de marzo pasado, y disminuye 17.1% respecto del saldo de junio del 2004 principalmente por los castigos efectuados.

El ratio de **cobertura de provisiones** sobre vencidos fue de 181.7% al cierre del presente trimestre, superior al 176.5% al final de marzo del 2005, y también respecto de 128.5% en el segundo trimestre del 2004. El ratio de cobertura de provisiones sobre los préstamos vencidos y refinanciados fue de 66.8% en junio del 2005, menor al 70.6% el pasado marzo, aunque es superior al 63.2% en junio del 2004.

Del saldo total de provisiones a fines del presente período, US\$62.7 millones corresponden a provisiones genéricas asignadas a créditos en la categoría Normal (A), subiendo de US\$48.9 millones al 30 de junio del 2004.

Durante el segundo trimestre del 2005 se efectuaron **castigos de préstamos** considerados incobrables, que fueron previamente provisionados, por un importe de US\$23.0 millones, de los que aproximadamente 28% correspondieron a créditos de consumo e hipotecarios. Los castigos en el primer trimestre del 2005 fueron de US\$11.5 millones, y de US\$23.4 millones durante el segundo trimestre del 2004.

La **cartera clasificada como subestándar**, que incluye las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida, fue de 8.3% en junio del 2005, disminuyendo del 9.5% que se obtuvo en marzo pasado y también del 13.5% en junio del 2004. La clasificación de la cartera de colocaciones directas según categorías de riesgos es:

<i>(En % del total y US\$Mn)</i>	30.06.04	31.03.05	30.06.05
A: Normal	78.2%	83.0%	84.1%
B: Problema Potencial	8.3%	7.5%	7.6%
C: Deficiente	5.5%	3.0%	2.9%
D: Dudoso	4.8%	4.1%	3.6%
E: Pérdida	3.2%	2.4%	1.8%
<u>Total</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
Cartera Total	US\$4,150	US\$4,367	US\$4,601

Las **provisiones por cartera morosa**, durante el segundo trimestre del 2005 resultaron en un gasto, neto de recuperos de castigos, por US\$0.9 millones. En el primer trimestre del 2005 se tuvo un efecto positivo en resultados en el mismo concepto por US\$3.1 millones, al exceder los recuperos de castigos los requerimientos de nuevas provisiones. En el segundo trimestre del 2004, se tuvo un efecto neto positivo de US\$2.9 millones. Los **recuperos de castigos**, que se reportan netando los gastos por provisiones de mala cartera, sumaron US\$12.8 million en el primer semestre del 2005, comparado con US\$19.3 millones en el mismo período del 2004.

II.7 ADECUACION DEL CAPITAL

Al final del segundo trimestre del 2005 el ratio de activos ponderados por riesgo a patrimonio efectivo del BCP sin consolidar fue de 8.1 a 1.0 (12.4%), mientras que el ratio correspondiente a los estados consolidados fue de 7.2 a 1.0 (14.0%). Las regulaciones peruanas establecen como límite de activos ponderados, incluyendo la exposición a riesgos de mercado, a un ratio de 11.0 a 1.0 (9.1%).

Al 30 de junio del 2005, el patrimonio efectivo del BCP consolidado fue de US\$720.2 millones, 0.7% mayor al de marzo pasado. En el presente período el patrimonio efectivo incluye US\$41.5 millones de deuda subordinada, similar a la deuda de marzo 2005, aunque disminuye de US\$54.6 millones a junio del 2004.

Al 30 de junio del 2005 los activos ponderados incorporan US\$193.7 millones de riesgos de mercado (US\$236.4 millones en marzo del 2005), cuya cobertura requiere de US\$17.6 millones de patrimonio efectivo.

(US\$ Mn)	BCP no consolidado		BCP consolidado	
	30.06.04	30.06.05	30.06.04	30.06.05
Patrimonio Efectivo	553.6	577.3	680.7	720.2
Activos Ponderados	4,361.1	4,650.7	4,812.1	5,150.2
Acts. Ponderados / Patrimonio Efectivo (veces)	7.9	8.1	7.1	7.2
Patrimonio Ef./Acts. Ponderados	12.7%	12.4%	14.2%	14.0%

II.8 BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA (BCB)

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

Actividad Económica en Bolivia

La convulsión social que experimentó Bolivia durante el segundo trimestre del 2005 afectará la actividad económica en general. El Presidente Carlos Mesa renunció el pasado 6 de junio, principalmente por masivas protestas exigiendo políticas populistas y en torno a la política seguida en la explotación de reservas de hidrocarburos. El señor Eduardo Rodríguez, que presidía la Corte Suprema, asumió la presidencia de la república y convocó a elecciones para el mes de diciembre, con lo que el nuevo presidente electo asumirá su cargo en enero del 2006.

Sin embargo, se espera que el crecimiento del PBI durante el 2005 continúe recuperándose moderadamente. El PBI mejora del crecimiento de 2.5% en el 2003, a 3.6% en el 2004, y se espera que en el 2005 se exceda el 4%. El crecimiento del PBI fue de 3.9% en el primer trimestre del 2005, luego del alza de 3.6% en el cuarto trimestre del 2004.

La mejora del PBI se debe principalmente a las exportaciones de minerales, hidrocarburos y productos agropecuarios, mientras la demanda interna y consumo siguen estancados. En el primer semestre del 2005, las exportaciones se elevaron 17% a US\$1,190 millones. En el 2004 las exportaciones fueron US\$2,230 millones, creciendo 33%, mayor al aumento de 20% observado en el 2003. En el 2004 se tuvo un superávit comercial de US\$342 millones, comparado con el déficit de US\$8 millones en el año anterior.

La inflación del segundo trimestre del 2005 fue de 1.8%, mayor al 1.6% en el precedente primer trimestre, y acumula 6.4% en los doce meses previos a junio. La inflación en el junio del 2005 sufrió una elevación por efecto de los disturbios masivos que interrumpieron las carreteras. Sin embargo, la devaluación mantiene un ritmo reducido y fue casi nula en el presente trimestre y de 2.1% acumulado en los doce meses previos, finalizando el tipo de cambio en 8.10 bolivianos por dólar al 30 de junio del 2005.

Sistema Financiero en Bolivia

Los depósitos en el sistema bancario continuaron recuperándose, a pesar de una caída de unos US\$100 millones en el mes de junio por la mencionada inestabilidad política. Los depósitos en bancos suben a US\$2,672 millones en junio del 2005, de US\$2,613 millones en marzo pasado, y de US\$2,559 millones al inicio del presente ejercicio.

Las colocaciones del sistema también suben durante el segundo trimestre del 2005, alcanzando US\$2,556 millones, 2.0% sobre los US\$2,506 millones en marzo, y son 5.6% mayores al saldo de US\$2,420 millones al inicio del año. La morosidad de la cartera del sistema fue 13.7% al final de junio del 2005, menor al 14.0% en diciembre pasado. La cobertura de vencidos con provisiones disminuye a 78.1% en junio, de 84.3% en diciembre del 2004.

El Banco de Crédito de Bolivia (BCB)

El BCB tuvo una participación de mercado en depósitos de 13.7% en junio del 2005, habiendo sido 13.0% en diciembre del 2004. En colocaciones, la participación de mercado fue de 12.7% en el segundo trimestre, menor al 13.1% al cierre de diciembre del 2004. Así, se logró mantener la cuarta posición en volumen de colocaciones y depósitos, entre las 12 instituciones del sistema.

Al 30 de junio del 2005, los préstamos del BCB fueron de US\$325.4 millones, subiendo del saldo de US\$320.8 millones en diciembre del 2004. La calidad de la cartera continúa mejorando. En junio del 2005 disminuye la morosidad a 8.6%, con US\$28.0 millones de préstamos vencidos, del 11.0% en diciembre pasado. El ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 105.2% en junio, subiendo de 100.6% al inicio del ejercicio. Al 30 de junio del 2005 el patrimonio de la subsidiaria de Bolivia fue de US\$58.5 millones, disminuyendo de US\$60.7 millones en marzo pasado por la distribución de dividendos líquidos por US\$4.3 millones.

Acumulado al mes de junio del 2005, por concepto de provisiones para préstamos morosos se tiene un efecto neto positivo en resultados de US\$0.1 millones, comparado con también el recupero neto de US\$1.0 millón en el primer semestre del 2004.

En los registros del BCB, la utilidad neta en el presente trimestre fue US\$2.1 millones, y de US\$3.0 millones en el primer semestre del 2005, comparadas con utilidades de US\$1.1 millones y US\$1.5 millones en los mismos períodos del año anterior.

El cuadro siguiente presenta los principales indicadores del BCB.

Banco de Crédito de Bolivia (BCB)			
Principales Indicadores			
<i>(En US\$Mn)</i>	30.06.04	31.03.05	30.06.05
Préstamos totales	295.9	319.3	325.4
Préstamos vencidos	48.9	33.3	28.0
Provisiones para cartera	37.3	33.9	29.4
Activos totales	423.5	453.9	469.1
Depósitos del público	325.5	350.3	371.0
Patrimonio neto	56.4	60.7	58.5
Utilidad neta, acumulada	1.5	0.9	3.0
Vencidos / Préstamos totales	16.5%	10.4%	8.6%
Provisiones / Vencidos	76.3%	102.1%	105.2%

II.9 NOTA SOBRE LA CONTABILIDAD AJUSTADA POR INFLACIÓN

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

Siguiendo la eliminación del ajuste por inflación, desde el ejercicio 2005 Credicorp y sus subsidiarias reportan sus estados financieros preparados de acuerdo con NIIF y en U.S. dólares.

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

	30.06.04	31.03.05	30.06.05
Inflación – precios al por mayor (últimos doce meses)	6.4%	2.3%	1.0%
Índice de ajuste por inflación (al 31 de diciembre del 2004)	1.001	1.000	1.000

Tipo de cambio (Soles por US\$1)	S/.3.471	S/.3.261	S/.3.253
Devaluación / (revaluación) (últimos doce meses)	0.00%	(5.75)%	(6.28)%

III. ATLANTIC SECURITY HOLDING CORPORATION Y SUBSIDIARIAS (ASHC)

Utilidad neta

En el segundo trimestre del 2005, Atlantic contribuyó a Credicorp con una utilidad neta de US\$3.0 millones, menor a la utilidad de US\$3.6 millones aportada en el mismo trimestre del 2004, principalmente por el menor margen financiero y menores ganancias en valores.

Debido a los dividendos recibidos de Credicorp, que se eliminan en el proceso de consolidación, en el segundo trimestre del 2004 los registros contables de ASHC muestran una mayor utilidad de US\$4.6 millones. De manera similar, la utilidad contable en el primer trimestre del 2005, de US\$15.1 millones, se vió beneficiada con ingresos de US\$11.7 millones por dividendos recibidos de Credicorp.

Ingresos financieros y no financieros

El ingreso neto por intereses, antes de provisiones para riesgos y sin incluir dividendos, fue de US\$3.2 millones en el segundo trimestre del 2005, menor que los US\$3.6 millones en el mismo lapso del 2004. El margen de intereses, como porcentaje de los activos rentables sin considerar dividendos, fue 1.6% en el presente trimestre, disminuyendo del 2.1% que se obtuvo en el segundo trimestre del 2004, aunque permanece similar al margen en el precedente primer trimestre del 2005. La disminución en el margen de intereses comparando con el segundo trimestre del 2004 se debe principalmente a que durante el 2004 se incrementó el portafolio de inversiones de menor riesgo y menor rentabilidad, a lo que se añade el mayor costo de fondos por el alza general de tasas.

En el segundo trimestre del 2005 no se requirió efectuar provisiones para riesgos, incluyendo los de mercado y crediticio. En el segundo trimestre del año anterior, este concepto registró un gasto de US\$0.5 millones, de los que US\$0.4 millones fueron para riesgos de mercado y US\$0.1 millones para riesgo crediticio.

Los Ingresos no financieros, compuestos por comisiones netas, ganancias realizadas en valores (antes de provisiones por riesgos de mercado) y otros, fueron de US\$1.6 millones en el segundo trimestre del 2005, menor a los US\$2.2 millones en el mismo período del 2004, principalmente por disminuir las ganancias realizadas en venta de valores. Los ingresos por comisiones fueron de US\$1.1 millones en el segundo trimestre del 2005, similares a los del mismo período del año anterior, aunque disminuyen de US\$1.4 millones obtenidos en el precedente primer trimestre.

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

Activos y pasivos

La **cartera de colocaciones**, neta de provisiones, fue de US\$151.9 millones al 30 de junio del 2005, menor a los US\$163.1 millones de fines de junio del 2004. En el presente trimestre, la cartera de préstamos no presenta vencidos, disminuyendo del ratio de 2.3% en junio del año pasado.

Las **inversiones en valores** suben a US\$555.5 millones al cierre del presente trimestre, habiendo sido de US\$464.9 millones a fines de junio del año pasado, y también suben respecto de los US\$514.4 millones al final de marzo del 2005.

Los **depósitos** se elevaron a US\$747.1 millones al final de junio del 2005, del saldo de US\$677.8 millones en junio del año pasado, y también comparado con US\$720.4 millones en marzo del 2005.

Los **fondos de terceros bajo administración** alcanzaron US\$797.3 millones al 30 de junio del 2005, creciendo 15.0% de US\$693.5 millones en junio del año pasado, y suben 3.0% desde US\$774.3 millones en el trimestre precedente.

El **patrimonio neto** alcanza la cifra de US\$156.8 millones al final de junio del 2005, subiendo de los US\$141.3 millones en junio del 2004, principalmente por el efecto de las utilidades del ejercicio, neto de dividendos pagados a Credicorp en el presente trimestre por US\$10.0 millones. La reserva patrimonial para la valoración de mercado de inversiones, de US\$7.7 millones al cierre de junio del 2005, permaneció casi sin variar durante este trimestre, aunque es mayor a los US\$7.1 millones de junio del 2004.

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

Utilidad neta

La utilidad neta generada en los primeros seis meses del año 2005 fue de US\$3.6 millones, comparado con la utilidad de US\$7.5 millones que se obtuvo en la primera mitad del año pasado (según registros bajo principios contables NIIF, en dólares). La utilidad en el segundo trimestre del 2005 fue de US\$0.7 millones, disminuyendo de US\$4.2 millones en el mismo trimestre del 2004, y también respecto del US\$2.9 millones en el precedente primer trimestre.

Las utilidades del semestre y segundo trimestre del 2005 disminuyen principalmente por el incremento de siniestros en el ramo de cascos pesqueros. Este riesgo generó un resultado técnico negativo de US\$2.2 millones durante el segundo trimestre del 2005, comparado con resultados positivos de US\$1.2 millones en el mismo trimestre del 2004.

Las cifras de ingresos por primas y aportaciones, así como también los siniestros y gastos, aumentan respecto al año anterior en parte por la incorporación de las operaciones de Novasalud EPS, empresa que se adquirió en marzo del 2004 pero cuya fusión se ejecutó en el mes de agosto del año pasado.

Ingresos y egresos

En el segundo trimestre del 2005, las primas totales de PPS y aportes de Pacífico Salud EPS fueron US\$89.1 millones, mayores en 15.5% a los US\$77.1 millones obtenidos en el mismo período del año anterior, principalmente por Pacífico Salud después de la fusión de Novasalud, que incrementó a US\$18.2 millones de US\$8.6 millones, respectivamente.

Las primas retenidas representaron US\$74.5 millones en el presente trimestre, subiendo 2.9% respecto de los US\$72.4 millones registrados en el primer trimestre del 2005, pero son 13.6% mayores a los US\$65.6 millones en el segundo trimestre del 2004.

Las primas y aportes netos ganados, netas de reaseguros y reservas técnicas, fueron de US\$54.2 millones en el presente trimestre, manteniéndose casi sin variar comparadas con las primas netas ganadas en el precedente primer trimestre, pero se elevan 50.1% respecto de las del segundo trimestre del año anterior.

Las Reservas Técnicas aumentaron en US\$20.3 millones durante el segundo trimestre del 2005. El incremento de reservas fue mayor en 11.6% comparado con el precedente primer trimestre, pero disminuye 31.2% comparado con el segundo trimestre del año 2004. Las reservas fueron constituidas principalmente por Pacífico Vida para el ramo de Rentas Vitalicias.

El Resultado Técnico consolidado del segundo trimestre del 2005 fue de US\$2.0 millones, disminuyendo respecto a los US\$3.2 millones obtenidos en el mismo período del 2004.

El ratio de Resultado Técnico (primas y aportes netos menos reservas, comisiones y siniestros y prestaciones como un porcentaje de las primas y aportes totales) fue de 2.2% en el presente trimestre, inferior al 8.7% del trimestre precedente, y al 4.2% del mismo período del año pasado.

El Rendimiento financiero fue de US\$10.2 millones en el presente período, mejorando de US\$8.7 millones en el precedente trimestre, aunque permanece casi sin variar respecto del rendimiento financiero en el segundo trimestre del 2004.

La diferencia de cambio en este trimestre resultó en una ganancia de US\$0.6 millones, comparado con el beneficio de US\$0.4 millones en el mismo período del 2004.

El ratio consolidado de gastos operativos sobre primas netas ganadas disminuyó de 23.7% en el segundo trimestre del 2004 a 20.0% en el presente período, mientras que el ratio de gastos operativos sobre activos promedio subió de 5.8% a 6.1%, respectivamente.

Ventas por riesgos

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

- i) Seguros Generales, que representaron el 46.8% del total, y aumentaron en 9.5% respecto al 2004.
- ii) Aportes de Pacífico Salud, que representaron el 22.1% del total, y subieron en 133.4% respecto al 2004.
- iii) Vida y Pensiones, que representan el 31.2% del total, y decrecieron 4.0%.

En el año 2005, los seguros de asistencia médica y los aportes de Pacífico Salud (32.0% de la cartera) crecieron en 75.0%; los seguros de incendio (13.5% del total de la cartera) crecieron en 6.9%; mientras que los seguros de automóviles (5.2% del total de la cartera) crecieron 2.0% respecto del año pasado.

Los seguros de vida grupo y vida individual (12.6% del total de la cartera) subieron en 19.1%; las Rentas Vitalicias (12.5% del total de la cartera) decrecieron en 29.1%, al compararse con el muy alto nivel del año pasado que se favoreció con el cambio de régimen de jubilaciones anticipadas; mientras que los seguros previsionales (6.0% del total de la cartera) crecieron en un 43.9%.

Siniestralidad

Los siniestros y prestaciones netos del segundo trimestre del 2005 fueron US\$44.8 millones, mayor que los US\$39.7 millones en el precedente primer trimestre, y suben también de US\$27.1 millones en el mismo lapso del 2004, explicado principalmente por el mayor volumen de operaciones en Pacífico Salud, por la incorporación de Novasalud, y mayores siniestros en el ramo de Cascos Marítimos y Asistencia Médica.

La siniestralidad neta ganada (siniestros y prestaciones netos como porcentaje de las primas y aportes ganados) del presente trimestre fue de 82.5%, subiendo comparada con 75.0% en el mismo período del año pasado y con la de 73.3% en el primer trimestre del 2005. El aumento en la siniestralidad neta ganada consolidada en el trimestre se explica mayormente por el aumento de la cartera de Pacífico Salud EPS y por el incremento en el ramo de Cascos Marítimos. En el segundo trimestre del 2005, se reportaron siniestralidades netas ganadas elevadas en Cascos Marítimos (185.1%), Responsabilidad Civil (92.3%), en Pacífico Salud (91.4%), Ramos Técnicos (87.9%), Deshonestidad (87.1%), y seguros de asistencia médica (81.7%).

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 107.7% en este período, superior al 103.1% obtenido en el mismo trimestre del año anterior, y que el 98.6% del precedente primer trimestre.

Inversiones y activos

Las inversiones en valores e inmuebles ascendieron a US\$577.8 millones al cierre del segundo trimestre del 2005, incrementándose en 45.4% sobre el saldo del mismo trimestre del año 2004.

Al cierre del presente trimestre, los activos totales ascendieron a US\$748.0 millones, 24.3% mayores a los saldos de mismo trimestre del 2004. Al cierre del presente período el patrimonio neto asciende a US\$158.2 millones, 15.0% mayor al año anterior.

Participación de mercado

El mercado asegurador tuvo primas brutas acumuladas al 31 de mayo del 2005 de US\$402.0 millones, siendo mayor en 16.6% a las primas del mismo período del 2004. La participación de mercado de PPS en el total de primas fue de 26.8% comparado con el 28.8% en el mismo período del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales y salud de 28.9%, inferior al 30.8% a mayo del año anterior, y en los ramos de vida y seguros previsionales de 24.3%, inferior al 26.3% a mayo del 2004. Se estima que las disminuciones en las participaciones de mercado de PPS se explican en parte por la diferente estacionalidad de su cartera respecto de la evolución conjunto del mercado.

*** Siguen 8 Cuadros ***

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 1

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Al 30 de Jun. del 2004	Al 31 de Dic. del 2004	Al 31 de Mar. del 2005	Al 30 de Jun. del 2005
Fondos disponibles:				
Caja y depósitos en bancos que no generan intereses	277,658	264,218	338,349	305,772
Depósitos en bancos que generan intereses	<u>1,550,338</u>	<u>1,575,241</u>	<u>1,423,978</u>	<u>1,240,174</u>
	<u>1,827,996</u>	<u>1,839,459</u>	<u>1,762,326</u>	<u>1,545,946</u>
Valores negociables, netos	53,947	82,513	32,307	23,745
Colocaciones	<u>4,601,814</u>	<u>4,587,997</u>	<u>4,559,045</u>	<u>4,793,375</u>
Vigentes	4,379,358	4,427,626	4,407,324	4,665,940
Vencidas	222,456	160,371	151,721	127,435
Menos - Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	(274,071)	(253,408)	(245,209)	(227,750)
Colocaciones Netas	<u>4,327,743</u>	<u>4,334,589</u>	<u>4,313,836</u>	<u>4,565,625</u>
Inversiones disponibles para la venta	1,644,623	2,118,690	2,593,653	2,640,090
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	33,904	35,453	31,123	30,562
Primas por cobrar	54,502	60,665	51,948	54,891
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	251,288	249,083	237,681	243,866
Aceptaciones bancarias	46,108	47,635	47,158	38,151
Otros activos	323,003	352,501	290,898	311,524
TOTAL DE ACTIVOS	8,563,114	9,120,588	9,360,931	9,454,400
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO				
Depósitos y obligaciones:				
Que no generan intereses	949,788	1,406,846	1,432,730	1,442,397
Que generan intereses	<u>5,048,861</u>	<u>4,983,883</u>	<u>5,093,637</u>	<u>5,103,209</u>
	<u>5,998,649</u>	<u>6,390,729</u>	<u>6,526,367</u>	<u>6,545,606</u>
Deudas a bancos y corresponsales	374,206	392,511	415,966	466,748
Aceptaciones bancarias	46,108	47,635	47,158	38,151
Provisión para siniestros	350,745	398,439	417,036	439,846
Provisión para primas no ganadas	58,987	66,678	70,133	72,092
Deuda a reaseguradoras	13,983	23,612	9,547	9,358
Bonos y deuda subordinada	429,916	424,227	421,831	409,452
Otros pasivos	280,189	226,307	327,438	287,980
Interés minoritario	69,627	85,253	76,958	93,740
TOTAL DE PASIVOS	7,622,410	8,055,391	8,312,434	8,362,973
Patrimonio neto	<u>940,704</u>	<u>1,065,197</u>	<u>1,048,497</u>	<u>1,091,427</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	8,563,114	9,120,588	9,360,931	9,454,400
COLOCACIONES CONTINGENTES	1,850,037	2,017,731	1,896,442	2,490,445
FONDOS ADMINISTRADOS	1,711,086	1,754,352	1,731,429	1,804,160

CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS

Cuadro 2

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS CONSOLIDADO

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Tres meses terminados el			Seis meses terminados el	
	30.06.04	31.03.05	30.06.05	30.06.04	30.06.05
Ingresos por intereses:					
Intereses sobre colocaciones	103,209	102,881	110,088	204,484	212,969
Intereses y dividendos sobre inversiones	1,356	69	404	1,359	473
Intereses sobre depósitos en otros bancos	3,746	8,440	8,555	7,169	16,995
Intereses sobre valores negociables	23,058	29,993	32,737	45,317	62,730
Total de ingresos por intereses	131,369	141,383	151,784	258,329	293,167
Gastos por intereses:					
Intereses sobre depósitos	16,882	25,975	28,295	43,937	54,270
Intereses sobre préstamos	3,358	3,422	5,335	6,726	8,757
Otros gastos por intereses	18,202	8,168	13,002	24,750	21,170
Total de gastos por intereses	38,442	37,566	46,631	75,413	84,197
Ingresos por intereses netos	92,927	103,817	105,153	182,916	208,970
Provisión para colocaciones, netas (1)	(3,244)	(3,125)	913	6,826	(2,212)
Ingresos por intereses netos después de provisión para colocaciones	96,171	106,942	104,240	176,091	211,182
Otros ingresos:					
Comisiones por servicios bancarios	47,183	48,262	50,878	92,378	99,140
Ganancia neta en la venta de valores	(3,409)	423	918	559	1,341
Ganancia neta en operaciones de cambio	5,119	6,264	7,203	10,575	13,467
Otros ingresos (1)	4,510	6,939	6,280	11,948	13,219
	53,403	61,887	65,280	115,460	127,167
Primas y siniestros de la actividad de seguros					
Primas netas ganadas	35,249	53,358	53,170	75,231	106,528
Siniestros incurridos	(9,659)	(10,776)	(11,383)	(17,082)	(22,159)
Aumento beneficios futuros por pólizas de vida y salud	(17,448)	(29,825)	(33,389)	(38,687)	(63,214)
	8,142	12,757	8,398	19,462	21,155
Gastos:					
Remuneraciones y beneficios sociales	45,224	47,904	49,421	88,447	97,325
Generales, administrativos e impuestos	34,874	34,518	31,353	72,351	65,871
Depreciación y amortización	11,047	10,254	9,419	22,657	19,673
Otros gastos	16,067	17,483	25,297	32,887	42,780
Gastos de fusión	1,375	0	0	3,204	0
	108,587	110,159	115,490	219,546	225,649
Resultado por traslación	758	774	1,260	4,032	2,034
Util. antes del impto. a la renta, e int. minoritario	49,887	72,201	63,688	95,498	135,889
Participación en las utilidades(2)	(1,659)	(2,895)	(1,699)	(2,799)	(4,594)
Impuesto a la renta	(12,669)	(22,793)	(13,666)	(24,306)	(36,459)
UTILIDAD NETA	35,559	46,513	48,323	68,393	94,836
Interés minoritario	(2,676)	(2,909)	(1,944)	(5,448)	(4,853)
UTILIDAD ATRIBUIBLE A LA MATRIZ	32,883	43,604	46,379	62,945	89,983

(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			Seis meses terminados el	
	30.06.04	31.03.05	30.06.05	30.06.04	30.06.05
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	0.41	0.55	0.58	0.79	1.13
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.33%	5.45%	5.44%	5.27%	5.45%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.56%	1.89%	1.97%	1.50%	1.93%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	14.15%	16.50%	17.34%	13.64%	16.84%
No. de acciones (millones)(4)	79.75	79.76	79.76	79.75	79.76
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos / total préstamos	4.83%	3.33%	2.66%	4.83%	2.66%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	123.20%	161.62%	178.72%	123.20%	178.72%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	5.96%	5.38%	4.75%	5.96%	4.75%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	47.43%	59.30%	60.01%	47.43%	60.01%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	-5.49%	-8.92%	-9.19%	-5.49%	-9.19%
Operativos					
Gastos operativos / ingresos totales(5)	50.50%	43.78%	41.68%	50.78%	42.72%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)(5)	4.32%	4.01%	3.83%	4.35%	3.94%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" (US\$Mn)	867.0	845.0	849.5	867.0	849.5
Capital "Tier I" (US\$Mn)	743.2	765.8	765.8	743.2	765.8
"Patrimonio Efectivo"/ activos ponderados por riesgo(6)	13.57%	13.16%	12.94%	13.57%	12.94%
Datos de balance promedio (millones de US\$)(3)					
Activos que ganan intereses	6,977.9	7,623.8	7,728.5	6,936.5	7,675.2
Activos totales	8,438.0	9,240.8	9,407.7	8,398.4	9,312.0
Patrimonio	929.4	1,056.8	1,070.0	923.2	1,068.4

(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	30.06.04	31.12.04	31.03.05	30.06.05
Fondos disponibles:	<u>1,697.074</u>	<u>1,708.916</u>	<u>1,646.087</u>	<u>1,456.796</u>
Caja y canje	272.469	250.325	333.164	301.793
Depósitos en el Banco Central de Reserva	1,069.375	1,102.491	943.818	904.263
Depósitos en bancos del país y del exterior	355.230	356.100	369.105	250.740
Valores negociables, neto	51.785	46.962	32.307	23.745
Colocaciones	<u>4,149.862</u>	<u>4,098.487</u>	<u>4,367.414</u>	<u>4,600.781</u>
Vigentes	3,938.955	3,947.586	4,219.309	4,477.035
Vencidas	210.907	150.901	148.105	123.746
Provisión para colocaciones	(271.083)	(241.189)	(261.437)	(224.828)
Colocaciones Netas	<u>3,878.779</u>	<u>3,857.298</u>	<u>4,105.977</u>	<u>4,375.953</u>
Inversiones disponibles para la venta	764.507	1,127.150	1,600.071	1,581.362
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	202.089	214.278	204.326	209.059
Otros activos	218.675	356.133	336.709	320.526
TOTAL DE ACTIVOS	6,812.909	7,310.737	7,925.477	7,967.441
Pasivos y Patrimonio Neto				
Depósitos y obligaciones:	<u>5,422.540</u>	<u>5,553.118</u>	<u>6,028.909</u>	<u>6,089.224</u>
Obligaciones a la vista	1,629.311	1,651.130	1,990.828	1,983.659
Depósitos de ahorros	1,406.006	1,502.687	1,542.382	1,565.841
Depósitos a plazo	2,387.223	2,399.301	2,495.699	2,539.724
Deudas a bancos y corresponsales	186.877	215.893	315.809	375.478
Bonos y deuda subordinada (1)	429.781	441.628	441.944	430.047
Otros pasivos	136.905	299.669	407.609	295.427
Patrimonio neto:	<u>636.806</u>	<u>800.429</u>	<u>731.206</u>	<u>777.265</u>
Capital social	364.706	364.706	364.706	364.706
Reserva legal	210.928	210.928	210.928	210.928
Resultados acumulados	61.172	224.795	155.572	201.631
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	6,812.909	7,310.737	7,925.477	7,967.441
Colocaciones contingentes	1,717.554	1,833.066	1,892.684	2,377.088
Fondos Mutuos	976.692	953.826	945.244	994.733

(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			Seis meses terminados el	
	30.06.04	31.03.05	30.06.05	30.06.04	30.06.05
Ingresos y Egresos Financieros					
Ingresos por intereses	105.743	124.702	133.836	210.653	258.538
Menos - gastos por intereses	<u>30.287</u>	<u>33.395</u>	<u>42.025</u>	<u>60.440</u>	<u>75.420</u>
Ingreso por Intereses netos	<u>75.456</u>	<u>91.307</u>	<u>91.811</u>	<u>150.213</u>	<u>183.118</u>
Provisión para colocaciones, netas(1)	(2.906)	(3.125)	0.913	7.030	(2.212)
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	<u>78.362</u>	<u>94.432</u>	<u>90.898</u>	<u>143.183</u>	<u>185.330</u>
Otros Ingresos					
Comisiones por servicios bancarios	47.025	48.725	52.532	92.338	101.257
Ganancia neta en venta de valores	(3.901)	1.125	0.135	(1.436)	1.260
Ganancia neta en oper. de cambio	5.252	6.230	7.113	10.612	13.343
Otros ingresos(1)	<u>0.697</u>	<u>3.300</u>	<u>1.490</u>	<u>3.172</u>	<u>4.790</u>
	<u>49.073</u>	<u>59.380</u>	<u>61.270</u>	<u>104.686</u>	<u>120.650</u>
Gastos					
Remuneraciones y benefs. sociales	36.021	38.833	39.760	70.777	78.593
Generales y administrativos	27.902	28.511	26.733	56.635	55.244
Depreciación y amortización	9.403	9.452	8.484	19.515	17.936
Impuestos y contribuciones	3.673	3.246	3.452	7.326	6.698
Otros	8.877	8.789	15.582	16.003	24.371
Gastos de fusión	<u>1.386</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>3.204</u>	<u>0.000</u>
	<u>87.262</u>	<u>88.831</u>	<u>94.011</u>	<u>173.460</u>	<u>182.842</u>
Result. por exposición a inflación	0.489	0.343	0.395	2.177	0.738
Util. antes del impuesto a la renta	40.662	65.324	58.552	76.586	123.876
Participación legal en las utilidades(2)	1.574	2.861	1.733	2.654	4.594
Impuesto a la renta	10.632	17.066	12.503	18.558	29.569
UTILIDAD NETA	28.456	45.397	44.316	55.374	89.713

(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			Seis meses terminados el	
	30.06.04	31.03.05	30.06.05	30.06.04	30.06.05
Rentabilidad					
Utilidad neta por acción (US\$ acción)(1)	0.023	0.037	0.036	0.045	0.073
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.04%	5.53%	5.34%	5.03%	5.46%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.69%	2.38%	2.23%	1.64%	2.35%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	18.30%	23.71%	23.50%	17.59%	23.31%
Calidad de la cartera de créditos					
Préstamos vencidos / total préstamos	5.08%	3.39%	2.69%	5.08%	2.69%
Préstamos vencidos + préstamos refinanciados / total préstamos	10.34%	8.48%	7.31%	10.34%	7.31%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	128.53%	176.52%	181.69%	128.53%	181.69%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	48.64%	63.47%	59.50%	48.64%	59.50%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos + refinanciados	63.17%	70.60%	66.83%	63.17%	66.83%
Operativos(5)					
Gastos operativos / ingresos totales(4)	60.28%	54.73%	51.78%	60.87%	53.23%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)	4.57%	4.20%	3.95%	4.56%	4.15%
Capitalización					
"Patrimonio Efectivo" Total (millones US\$)	680.7	713.7	720.2	680.7	720.2
Capital "Tier I" (millones US\$)	595.9	636.3	638.4	595.9	638.4
Patrimonio / activo total	9.35%	9.23%	9.76%	9.35%	9.76%
"Patrimonio Efectivo"/activos ponderados por riesgo	14.15%	14.03%	13.98%	14.15%	13.98%
Datos de balance promedio (millones S/.const.)					
Activos que ganan intereses (3)	5,989.1	6,599.7	6,882.7	5,969.0	6,706.8
Activos totales (3)	6,743.6	7,618.1	7,946.5	6,760.2	7,639.1
Patrimonio (3)	621.9	765.8	754.2	629.7	769.6
Otros datos					
No. de acciones (millones)	1,226	1,226	1,287	1,226	1,287
No. de empleados	7,567	7,632	7,575	7,567	7,575
Tasa de inflación (Índice de precios al por mayor)	1.89%	0.34%	0.58%	4.77%	0.92%
Tasa de cambio (fin de periodo)(Soles por 1 US\$)	3.471	3.261	3.253	3.471	3.253

(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:			Seis meses terminados el:	
	30.06.04	31.03.05	30.06.05	30.06.04	30.06.05
	Resultados				
Ingreso neto de intereses (sin dividendos)	3,632	3,173	3,224	7,015	6,398
Dividendos recibidos	1,043	11,727	46	5,914	11,773
Provisión para créditos e inversiones	520	1,100	0	1,554	1,100
Ingresos por comisiones	1,095	1,357	1,122	2,211	2,479
Otros ingresos(1)	1,116	1,903	455	2,368	2,359
Gastos operativos	1,776	1,949	1,896	3,639	3,845
Utilidad neta	4,589	15,112	2,952	12,314	18,064
Utilidad por acción (US\$)	0.11	0.25	0.25	0.31	0.30
Balance (fin de período)					
Total de Activos	851,608	911,541	926,666	851,608	926,666
Colocaciones, netas de provisiones	163,136	153,419	151,945	163,136	151,945
Valores negociables e Inversiones	464,926	514,394	555,468	464,926	555,468
Depósitos del público	677,793	720,352	747,123	677,793	747,123
Patrimonio neto	141,316	163,876	156,832	141,316	156,832
Fondos administrados	693,498	774,308	797,263	693,498	797,263
Ratios (3)					
Margen neto por intereses / activos rentables (3,4,5)	2.1%	1.6%	1.6%	2.0%	1.6%
Retorno sobre patrimonio promedio (4)	13.9%	38.4%	7.6%	19.4%	23.5%
Retorno sobre activo promedio (4)	2.2%	6.7%	1.3%	3.0%	4.0%
Préstamos vencidos / total préstamos	2.3%	0.0%	0.0%	2.3%	0.0%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	3.2%	1.9%	1.9%	3.2%	1.9%
Gastos operativos / ingresos totales(6)	25.8%	10.7%	39.1%	20.8%	16.7%
Gastos operativos / activos promedio (4)	0.9%	0.9%	0.8%	0.9%	0.9%
Gastos operativos / promedio de activos + fondos administrados (4)	0.5%	0.5%	0.4%	0.5%	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(1)

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

	SalDOS al y por el periodo de tres meses terminados el			SalDOS al y por los seis meses terminados el	
	30.06.04	31.03.05	30.06.05	30.06.04	30.06.05
Resultados					
Primas Totales	77,126	83,956	89,110	146,425	173,066
Primas netas ganadas	36,144	54,237	54,239	77,009	108,476
Incremento de Reservas	29,493	18,190	20,302	47,309	38,492
Resultado Técnico	3,242	7,279	1,953	9,485	9,232
Rendimiento Financiero	10,170	8,723	10,242	18,655	18,965
Gastos Generales	8,559	10,788	10,840	17,312	21,628
Impuesto a la renta	(341)	1,032	(3)	1,400	1,029
Utilidad neta	4,157	2,883	724	7,494	3,607
Utilidad por acción (S/.) (2)	0.16	0.11	0.03	0.30	0.14
Balance (fin de período)					
Activo Total	601,963	707,197	748,040	601,963	748,040
Inversiones en Valores e Inmuebles	397,232	546,448	577,753	397,232	577,753
Reservas Técnicas	409,732	487,169	511,938	409,732	511,938
Patrimonio	137,614	169,839	158,225	137,614	158,225
Ratios					
Resultado Técnico	4.2%	8.7%	2.2%	6.5%	5.3%
Siniestralidad neta	75.0%	74.9%	82.5%	72.4%	78.7%
Retorno sobre patrimonio prom.(3)(4)	12.8%	7.6%	1.8%	13.3%	5.5%
Retorno sobre primas totales	5.4%	3.4%	0.8%	5.1%	2.1%
Patrimonio / Activo Total	22.9%	24.0%	21.2%	22.9%	21.2%
Aumento de Reservas Técnicas	44.9%	25.1%	27.2%	38.1%	26.2%
Ratio Combinado(5)	<u>103.1%</u>	<u>98.6%</u>	<u>107.7%</u>	<u>97.6%</u>	<u>103.0%</u>
-Siniestros Netos/Primas Nets.Ganadas	71.7%	74.3%	78.9%	66.8%	76.6%
-Gastos y Comis./Primas Nets.Ganadas	31.4%	24.3%	28.8%	30.8%	26.5%
Gastos operativos/Prms. Nets.Ganadas	23.7%	19.9%	20.0%	22.5%	19.9%
Gastos oper. / ActivoTotal prom.(3)(4)	5.8%	6.4%	6.1%	7.0%	7.1%

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

(2) Emplea 25.4 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