



**Credicorp Ltd. y Subsidiarias**

**Informe de Gerencia**

**Tercer Trimestre del 2003**

*<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>17</b>
<b>IV. EL PACIFICO-PERUANO SUIZA Y SUBSIDIARIA (PPS)</b>	<b>19</b>
<b>CUADROS</b>	<b>21</b>



**Credicorp Ltd. y Subsidiarias**  
**Informe de Gerencia**  
**Tercer trimestre del 2003**

**I. CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**

**I.1 UTILIDAD NETA**

Credicorp obtuvo una utilidad neta consolidada en el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre del 2003 de US\$56.8 millones, importe que casi duplica la utilidad de US\$28.9 millones en el mismo período del año pasado, resultando en US\$0.71 y US\$0.36 por acción, respectivamente. La utilidad neta del tercer trimestre del 2003 fue de US\$26.0 millones, comparado con US\$3.1 millones en el mismo trimestre del año 2002, resultando en US\$0.33 por acción y US\$0.04 por acción, respectivamente.

Los resultados acumulados al mes de setiembre y los del tercer trimestre del 2003 mejoran respecto de las utilidades registradas en los mismos períodos del año pasado, principalmente por: los mayores ingresos no financieros; el aumento del ingreso neto por intereses; y, menores provisiones para créditos (especialmente en el tercer trimestre). Dichos mayores ingresos logran compensar incrementos en gastos que incluyen gastos de fusión por la absorción del Banco Santander Central Hispano-Perú (BSCH-Perú), los cuales se incurrieron hasta el pasado mes de abril.

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

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

	Tres meses terminados el			Nueve meses terminados el	
	30.09.02	30.06.03	30.09.03	30.09.02	30.09.03
Ingreso por Intereses netos	77.2	89.0	90.0	247.5	267.9
Provisión para colocaciones, neta	32.2	19.7	23.8	87.9	77.8
Otros ingresos	90.0	109.6	105.4	275.2	327.4
Siniestros de la actividad de seguros	25.5	26.4	24.7	73.4	76.3
Gastos	94.9	112.4	102.7	295.9	324.2
Gastos de fusión	0.0	2.0	0.0	0.0	17.5
Resultado por traslación	(0.9)	2.6	0.4	(2.9)	(3.8)
Utilidad antes de impuesto a la renta, — e interés minoritario	<b>13.7</b>	<b>40.7</b>	<b>44.5</b>	<b>62.7</b>	<b>95.8</b>
Impuesto a la renta	(8.8)	(9.8)	(13.3)	(26.6)	(29.9)
Interés minoritario	(1.8)	(2.6)	(5.2)	(7.2)	(9.2)
<b>Utilidad neta</b>	<b>3.1</b>	<b>28.3</b>	<b>26.0</b>	<b>28.9</b>	<b>56.8</b>
Utilidad neta por acción (US\$)(1)	0.04	0.35	0.33	0.36	0.71

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

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

## Utilidades de Subsidiarias

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

(US\$Mn)	3T02	2T03	3T03	9m02	9m03
Banco de Crédito BCP(1)	US\$10.0	US\$27.2	US\$28.7	US\$37.3	US\$63.8
Atlantic	0.1	1.6	2.5	1.5	4.7
PPS	2.7	5.6	0.1	6.3	6.9
Banco Tequendama	-3.1	0.9	-0.2	-3.5	-0.4
Credicorp y otros(2)	-6.6	-7.0	-5.1	-12.7	-18.2
<b>Utilidad Neta</b>	<b>US\$ 3.1</b>	<b>US\$28.3</b>	<b>US\$26.0</b>	<b>US\$28.9</b>	<b>US\$56.8</b>

(1) Incluye al Banco de Crédito de Bolivia.

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

En el tercer trimestre del 2003 el concepto **Credicorp y otros** presenta una pérdida neta de US\$5.1 millones, la que incluye un cargo por US\$2.0 millones para provisiones y reservas de contingencias genéricas, y una provisión también de US\$2.0 millones relacionada con la cartera subestándar y bienes adjudicados transferidos del Banco Tequendama. La pérdida de US\$6.6 millones en el tercer trimestre del 2002 incluyó una pérdida en cambio de US\$2.8 millones por efecto de la devaluación del Peso colombiano y del Bolívar venezolano, y US\$3.8 millones por provisiones para la cartera transferida del Banco Tequendama.

En el presente trimestre, el **Banco de Crédito BCP** contribuyó US\$28.7 millones a los beneficios de Credicorp, mientras obtuvo una utilidad neta de US\$30.5 millones reportada según PCGA en el Perú (ver Sección II), explicándose la diferencia principalmente por la eliminación de los intereses minoritarios (US\$1.1 millones).

La contribución del **Atlantic Security Holding Corporation** de US\$2.5 millones en el presente trimestre, es igual a la utilidad que muestran sus libros, como se aprecia en la Sección III, sin embargo, la contribución de US\$4.7 millones acumulada a setiembre del 2003 es menor al resultado de US\$7.8 millones en sus libros debido a la eliminación de US\$3.1 millones de dividendos distribuidos por Credicorp que se registraron como ingresos en marzo del 2003.

La contribución de **PPS** a Credicorp en el tercer trimestre del 2003 (US\$0.1 millones) es menor a los resultados reportados según PCGA en el Perú (US\$4.6 millones, ver Sección IV), debido principalmente a la eliminación de intereses minoritarios (US\$4.2 millones), parte de los cuales (US\$3.1 millones) corresponden a períodos anteriores.

La contribución del **Banco Tequendama** a la utilidad de Credicorp, acumuló una pérdida de US\$-0.4 millones a setiembre del 2003 y de US\$-0.2 millones en el presente trimestre, importes que no incluyen provisiones de cartera asumidas por Credicorp de US\$7.5 millones y US\$2.0 millones, respectivamente, por cartera subestándar transferida como se mencionó anteriormente. A setiembre del año pasado, el Banco Tequendama generó pérdidas por US\$-3.5 millones, mientras que en el mismo período Credicorp asumió, adicionalmente, provisiones de mala cartera y pérdidas en cambio por US\$10.0 millones.

## I.2 ENTORNO ECONOMICO PERUANO

### Actividad Económica

El PBI creció 3.3% en el mes de julio y 3.1% en agosto del 2003, logrando 26 meses de crecimiento consecutivo. Sin embargo, continúa la tendencia a desacelerar el ritmo. El crecimiento fue de 5.8% y de 3.4% en el primer y segundo trimestre del 2003, respectivamente, y de 4.9% en los doce últimos meses (setiembre 2002 a agosto 2003). Para los meses siguientes se espera que se mantengan los crecimientos

bajos, además del efecto estadístico de compararse con las altas tasas que se tuvieron en el segundo semestre del 2002. Las estimaciones oficiales prevén que se acumularía un 4% de crecimiento en el total del año 2003, menor al 5.3% del 2002, y también 4% en el 2004, cifra que se redujo de 4.5% en proyecciones anteriores.

La desaceleración notada en los últimos meses, se explica por la menor dinámica de la demanda interna, pasando las exportaciones, al mantener su alto crecimiento, a liderar el crecimiento del PBI. La demanda interna crece 2.4% en el segundo trimestre del 2003, disminuyendo de 5.8% en el primer trimestre, mientras que las exportaciones suben a 7.6% de 7.2%, respectivamente. La caída de la demanda interna se debe mayormente al menor consumo público y a la menor inversión fija privada y pública.

Acumulado al mes de agosto, destaca el continuado dinamismo de la minería metálica, que sube 8.5%, el de la manufactura no primaria, con 4.2%, y el desempeño del sector agropecuario con 3.2%. De otro lado, la pesca acumula una disminución de 17.5% por la veda de anchoveta, mientras que la construcción tiene una alta variabilidad en los meses recientes y acumula un aumento de 3.4%.

### ***Finanzas Públicas***

El déficit del sector público fue de 1.1% del PBI en el segundo trimestre del 2003, menor al 1.8% en el mismo período del 2002. Esto resulta del incremento de los ingresos corrientes del gobierno central que pasaron a ser el 14.1% del PBI, subiendo de 13.1%, respectivamente. El estimado oficial mantiene el déficit en 1.9% para el total del 2003.

Acumulado a agosto del 2003, los ingresos tributarios se incrementan 13%, en términos reales, destacando los aumentos de 38% en el Impuesto a la Renta de empresas y de 11% del IGV interno. Parte del aumento se debe a mayores pagos a cuenta de empresas por Impuesto a la Renta, y a un efecto estadístico, que se reducirá en el segundo semestre del 2003, por que las medidas de ampliación de la base tributaria se pusieron en marcha en la segunda parte del 2002. Por su parte, los gastos corrientes no financieros subieron 8.4% (nominales), esperando alzas adicionales por los nuevos compromisos asumidos en negociaciones con gremios, mientras que los gastos de capital cayeron 4.9%. El gobierno, buscando cumplir con la meta de reducir el déficit, está en vías de llevar adelante una reforma tributaria para lo cual ha obtenido facultades legislativas.

### ***Precios y Devaluación***

En el tercer trimestre del 2003 el índice de precios al consumidor (IPC) se elevó 0.4%, luego de disminuir 0.6% en el segundo y de la importante alza de 1.8% en el primer trimestre del año. La inflación acumula 2.0% en los doce últimos meses, y 1.7% en los primeros nueve meses del 2003, ambos dentro del rango que el Banco Central mantiene como meta para el total del año 2003 (de 1.5% a 3.5%). El índice de precios al por mayor (IPM), subió 0.5% en el presente trimestre, comparado con la caída de 0.7% en el trimestre precedente, y acumula 1.0% al mes de setiembre.

Al cierre del 30 de setiembre del 2003, el tipo de cambio promedio en el mercado bancario fue de S/.3.482, 0.3% por encima de S/. 3.471 a inicios del trimestre, pero disminuye 0.9% de S/.3.514 al 31 de diciembre del 2002, y baja también 4.5% de S/.3.644 en setiembre 2002. Durante el trimestre, el mercado cambiario se mantuvo estable.

### ***Reservas Internacionales***

Las reservas internacionales netas del Banco Central disminuyeron durante el tercer trimestre del 2003, alcanzando US\$9,755 millones al 30 de setiembre, habiendo sido de US\$9,997 millones al 30 de junio, pero se mantienen sobre los US\$9,598 millones al 31 de diciembre pasado. La disminución se debió mayormente a los menores depósitos del sector público relacionados con pagos de deuda externa.

La Balanza Comercial registró un superávit acumulado de US\$240 millones a julio del 2003, subiendo del superávit de US\$75 millones en el mismo lapso del 2002. La mejora se debe al aumento de 17% de las exportaciones frente al 14% de las importaciones. Las exportaciones, que alcanzan US\$4,987 millones en estos primeros siete meses, crecen principalmente por los mayores volúmenes y mejores precios del oro y

derivados del petróleo. Las exportaciones tradicionales suben 20%, mientras las exportaciones no tradicionales 12%, donde destacan textiles y productos agrícolas. Las importaciones fueron US\$4,748 millones a julio del 2003, registrándose los mayores aumentos en insumos y bienes intermedios.

### **Sistema Financiero**

Durante el trimestre, los volúmenes de las colocaciones y depósitos en los bancos tuvieron una ligera tendencia a disminuir, a la vez que continuaron los excedentes de liquidez. Al 30 de setiembre del 2003, los depósitos de los catorce bancos comerciales que operan en el sistema, según la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC), llegaron a S/.47,590 millones (US\$13,667 millones), importe que disminuye 1.0%, en términos nominales, respecto de los depósitos al 30 de junio del 2003. Los depósitos aumentan 1% con respecto al saldo del 30 de setiembre del 2002, determinado en términos de dólares para evitar el efecto de la disminución del tipo de cambio, que fue de S/.3.64 en esa fecha.

Al 30 de setiembre pasado, las colocaciones alcanzaron S/.35,944 millones (US\$10,321 millones), disminuyendo 1.3% respecto del segundo trimestre. Sin embargo, se mantienen casi sin variar comparado con setiembre del año pasado, en términos de dólares. En el presente período, los préstamos en moneda nacional de los bancos (21.8% del total de préstamos) disminuyeron 1.7% a S/.7,835 millones (US\$2,250 millones), mientras las colocaciones en moneda extranjera que fueron US\$8,202 millones, bajaron 1.5%.

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. Los activos del sistema privado de pensiones alcanzaron US\$5,695 millones al crecer 8.2% en el presente trimestre y en 42.5% en el año desde setiembre del 2002, lapso donde se obtuvo una rentabilidad real de 19.0%. El total de los fondos mutuos llegó a US\$1,960 millones, al crecer 7.8% y 29.6%, respectivamente, con una rentabilidad de 3.5% en términos de dólares en los últimos doce meses.

Al 30 de setiembre del 2003, los bancos comerciales mostraron un índice de morosidad de 7.7%, que permanece casi sin variar desde el 31 de diciembre pasado, pero mejora respecto del 8.2% de setiembre del 2002.

Las colocaciones morosas de los bancos disminuyeron 3.2% desde junio, alcanzando S/.2,767 millones (US\$795 millones), y en 6.6% respecto de setiembre del 2002. Durante el presente trimestre el saldo de las provisiones cae en 5.8% a S/.3,448 millones (US\$990 millones). El ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 124.6% al 30 de setiembre del 2003, menor al 128.0% de cobertura a fines de junio del 2003, aunque permanece similar al ratio de setiembre del 2002.

Durante el presente trimestre, las tasas de interés, mostraron un comportamiento diverso. Las tasas activas promedio en moneda nacional (TAMN) fueron 21.5% en el presente período, subiendo de 20.2% en el segundo trimestre del 2003, mientras las pasivas (TIPMN) cayeron a 3.0% de 3.3%, respectivamente. En el cuarto trimestre del 2002, la TAMN fue 21.1% y la TIPMN de 3.7%. En el presente trimestre, las tasas activas en moneda extranjera (TAMEX) cayeron a 9.1% de 10.1%, mientras las pasivas (TIPMEX) se mantuvieron casi sin variar en 1.1%.

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

El ingreso por intereses neto en el tercer trimestre del 2003 fue de US\$90.0 millones, 16.6% mayor al importe obtenido en el mismo período del año 2002, debido mayormente al aumento del volumen de colocaciones complementado por el mayor margen por intereses. Durante el tercer trimestre del 2003, el margen por intereses neto, es decir el ingreso por intereses neto sobre activos que generan intereses, fue de 5.83%, en términos anualizados, mayor al margen en el mismo trimestre del año pasado donde fue 5.35%, y también respecto del 5.32% en el segundo trimestre del 2003. La subida en el margen frente al del trimestre precedente se debe principalmente a la mejora en rentabilidad de las inversiones y por el menor costo de fondos en Nuevos Soles, a pesar que las tasas de interés de préstamos disminuyeron nuevamente y se observaron continuados excesos de fondos líquidos.

El volumen de los activos que generan intereses, como promedio de los saldos trimestrales, alcanzó US\$6,175 millones en el presente período, subiendo 7.0% comparado con US\$5,772 millones en el tercer trimestre del 2002 mayormente por la incorporación del BSCH-Perú.

Los ingresos no financieros fueron de US\$105.4 millones en el tercer trimestre del 2003, mayor en 17.2% respecto de los US\$90.0 millones en el mismo período del 2002, mayormente por el incremento de los ingresos por comisiones y por el recupero de cuentas castigadas. El rubro de Otros ingresos, US\$18.7 millones en el presente trimestre, sube de US\$14.6 millones en el tercer trimestre del 2002 por mayores recuperos de cuentas castigadas. Los ingresos no financieros fueron los siguientes:

<i>(En US\$ Mn)</i>	3T02	2T03	3T03	3T03 vs 2T03	3T03 vs 3T02
Comisiones por servicios bancarios	43.8	47.5	48.9	2.9%	11.6%
Primas netas ganadas	31.3	32.1	33.8	5.5%	8.0%
Ganancia en venta de valores	-5.4	7.6	-1.5	N/A	N/A
Ganancia por operaciones de cambio	5.5	5.8	5.4	-7.4%	-2.7%
Otros ingresos	14.6	16.5	18.7	13.4%	28.3%
<b>Total Otros Ingresos no financieros</b>	<b>90.0</b>	<b>109.6</b>	<b>105.4</b>	<b>-3.8%</b>	<b>17.2%</b>

#### I.4 GASTOS NO FINANCIEROS

Los gastos no financieros del tercer trimestre del 2003 alcanzaron US\$102.7 millones, 8.3% mayores a los gastos del mismo período del año anterior. El incremento de gastos se explica principalmente por provisiones para contingencias efectuadas por Credicorp y por el BCP. A continuación se presentan variaciones de los componentes de gastos:

<i>(% variación y US\$ Mn)</i>	3T02	2T03	3T03	3T03 vs 2T03	3T03 vs 3T02
Remuneraciones y beneficios sociales	43.6	45.1	44.8	-0.7%	2.8%
Generales, administrativos e impuestos	33.0	36.0	34.5	-4.1%	4.8%
Depreciación y amortización	10.7	12.4	12.0	-2.9%	12.3%
Otros gastos	7.6	18.8	11.3	-39.8%	49.5%
Gastos de fusión	-.	2.0	-.	N/A	N/A
<b>Total Gastos no financieros</b>	<b>94.9</b>	<b>114.4</b>	<b>102.7</b>	<b>-10.2%</b>	<b>8.3%</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 46.4% en el tercer trimestre del 2003 habiendo sido de 48.8% en el mismo lapso del 2002. El ratio de los gastos operativos ajustados como porcentaje de los activos totales promedio, se mantuvo en 4.4% en ambos trimestres.

#### I.5 ACTIVOS Y PASIVOS

El total de activos fue de US\$8,224 millones al 30 de setiembre del 2003, subiendo 11.2% respecto de setiembre del 2002, pero baja 4.6% desde el inicio del ejercicio, aunque permanece casi sin variar durante el trimestre. Los préstamos totales a fines de setiembre del 2003 fueron de US\$4,472 millones, elevándose 15.6% en el año transcurrido desde setiembre 2002, pero disminuye 2.4% desde junio del 2003. Los depósitos y obligaciones a setiembre del 2003 muestran un saldo de US\$6,258 millones, creciendo 11.1% respecto del cierre del tercer trimestre del año pasado, pero son 1.5% menores al saldo de fines del trimestre precedente. Los adeudados a bancos y corresponsales, que fueron US\$279.7 millones, mantuvieron su tendencia negativa, cayendo en 8.4% respecto de los US\$305.4 millones en setiembre del 2002.

Los indicadores de calidad de cartera tienen la siguiente evolución:

(En US\$Mn)	3T02	2T03	3T03
Préstamos totales	3,869.6	4,581.4	4,472.0
Préstamos vencidos	310.4	360.1	341.0
Provisiones para cartera	310.8	407.1	387.8
Vencidos / Préstamos totales	8.0%	7.9%	7.6%
Provisiones / Vencidos	100.1%	113.1%	113.7%

Los préstamos vencidos disminuyen durante el trimestre debiéndose, en parte, por los castigos que se realizaron por un importe de US\$45.4 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***

Las perspectivas de la economía boliviana continúan pesimistas, generándose nuevas interrogantes al asumir la presidencia el señor Carlos Mesa el 17 de octubre del 2003. Las expectativas antes de este cambio eran que el crecimiento del PBI no alcanzaría el 3% en el 2003, debido principalmente a dificultades fiscales luego que el déficit alcanzó 8.5% del PBI en el 2002. Se prevé que la situación se mantendrá con niveles de crecimiento reducidos en tanto se defina el tratamiento de la explotación del gas de Tarija, una decisión que el gobierno usará como apoyo para llevar adelante otras medidas fiscales.

La inflación se aceleró en el tercer trimestre del 2003 donde fue de 1.4%, de 0.5% en el trimestre precedente, acumulando 2.3% al mes de setiembre. La devaluación, por el contrario, disminuyó su ritmo y fue de 1.2% en el presente trimestre y de 3.2% en los primeros nueve meses del 2003, finalizando el tipo de cambio en 7.74 bolivianos por dólar al 30 de setiembre.

Las colocaciones del sistema se mantuvieron casi sin variación durante el trimestre para finalizar en US\$2,603 millones en setiembre del 2003. La morosidad de la cartera del sistema, pasó de 19.3% en junio del 2003, a 18.2% en el presente trimestre, mientras que su cobertura con provisiones subió de 63.7% a 67.4%, respectivamente. Los depósitos totales sumaron US\$2,826 millones en setiembre del 2003, 4.1% mayor que el saldo de junio pasado.

El BCB tuvo una participación de mercado en depósitos de 12.8% en setiembre del 2003, habiendo sido 12.5% en junio del 2003, pasando del quinto a ser el cuarto banco entre las 12 instituciones del sistema. En colocaciones se mantuvo el cuarto lugar, aunque se elevó la participación de mercado a 12.3% de 12.1% en junio pasado.

Al 30 de setiembre del 2003, los préstamos del BCB fueron de US\$319.9 millones, comparados con US\$315.1 millones en junio del 2003, y con US\$322.4 millones a fines de setiembre del 2002. La morosidad al final del presente trimestre fue de 21.7%, con US\$69.5 millones de préstamos vencidos, menor que el 23.4% en junio del 2003. El ratio de cobertura de vencidos con provisiones fue de 77.0% en setiembre del 2003, subiendo de 69.9% en junio del 2003. Al 30 de setiembre del 2003 el patrimonio de la subsidiaria de Bolivia fue de US\$55.3 millones.

Acumulado al mes de setiembre del 2003, por concepto de provisiones para préstamos morosos efectuadas conjuntamente por el BCB y a nivel de la matriz BCP, se cargaron contra resultados US\$18.4 millones, comparado con un total de US\$27.8 millones provisionado en resultados en el mismo lapso del año pasado. En los registros del BCB, la utilidad neta acumulada a setiembre del 2003 fue US\$591 mil, comparada con la utilidad de US\$143 mil en el mismo lapso del año pasado.

### **Banco Tequendama, Colombia**

En el segundo trimestre del 2003, el PBI colombiano creció 2.2%, comparado con el mismo período del año anterior, ritmo menor al 4.1% del primer trimestre. Sin embargo, se considera que se tiene una reactivación en marcha, aunque leve, y se espera un crecimiento cercano al 3% para el ejercicio 2003.

El control del déficit fiscal se tornó más difícil al no poder ser aprobado el referendun del 25 de octubre, que buscaba, entre otras medidas, la congelación de salarios y pensiones del sector público. El déficit se mantuvo bajo control en el primer semestre del 2003, pero la meta original de 2.5% de déficit para el total del año, ha subido a 2.8%, aunque es menor que el déficit de 3.6% que se tuvo en el 2002.

Comparado con los períodos anteriores, el tipo de cambio tuvo una menor volatilidad durante el tercer trimestre del 2003, donde se devaluó 2.7% para finalizar en Col\$2,889 al 30 de setiembre del 2003. Después de la revaluación de 5% en el segundo trimestre, sólo se acumula 1% de aumento en los nueve primeros meses del 2003. La inflación mantiene un ritmo decreciente. En el tercer trimestre del 2003 el índice de precios sube 0.4%, pero, no parece alcanzable la meta oficial de 5 a 6% para el año 2003, al estar en 7.1% la inflación de los últimos doce meses al mes de setiembre.

Para controlar la inflación, las tasas de interés de intervención del Banco Central se incrementaron en 100 puntos básicos en enero del 2003, y 100 puntos adicionales en abril. Sin embargo, el efecto en otras tasas de interés ha sido bajo, manteniéndose tasas reales cercanas a cero a la vez que continuó el exceso de liquidez. La DTF sube ligeramente de 7.70% al cierre de diciembre pasado, a 7.77% al final de setiembre del 2003.

Según estadísticas del sistema bancario, las colocaciones han logrado subir desde US\$14,402 millones en diciembre del 2002 a US\$15,005 millones a fines de agosto del 2003, a la vez que mejora la morosidad a 11.4% en esta fecha, de 12.7% a fines del 2002. La cobertura de provisiones sobre cartera morosa fue de 64.6% en agosto del 2003 comparado con 61.9% en diciembre del 2002. El total de depósitos, US\$19,083 millones a fines de agosto del 2003, disminuyó de US\$19,220 millones a inicios del año, aunque muestra una recuperación en meses recientes.

El Banco Tequendama, en agosto del 2003, tuvo una participación de 1.47% del total colocado por los bancos, algo mayor al 1.43% en diciembre del 2002. En las mismas fechas, la participación en el mercado de depósitos subió a 0.82% de 0.74%.

El Banco Tequendama al 30 de setiembre del 2003 tuvo préstamos por US\$229.9 millones, monto 4.0% mayor a los US\$221.0 millones de junio, y 9.2% sobre US\$210.4 millones en el tercer trimestre del año pasado. Al cierre del presente trimestre, los depósitos sumaron US\$160.5 millones, los que disminuyen respecto de US\$172.2 millones en el trimestre precedente, aunque es similar a los US\$159.2 millones en setiembre del año pasado. Al 30 de setiembre del 2003, el patrimonio del Banco fue de US\$35.9 millones, en los registros de Credicorp.

La morosidad fue de 1.2% en setiembre del 2003, mejorando de 2.0% a fines del segundo trimestre del 2003 y de 4.3% en diciembre del 2002, con una cobertura de vencidos con provisiones de 191.0% comparado con 122.4% y 69.5%, respectivamente.

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

### II.1 UTILIDAD NETA

La utilidad neta consolidada generada durante el período de nueve meses terminado el 30 de setiembre del 2003 alcanzó S/.218.9 millones (US\$62.9 millones), 16.8% mayor que la utilidad de S/.187.4 millones (US\$53.8 millones) alcanzada al mes de setiembre del año pasado, resultando en S/.0.18 y S/.0.16 por acción, respectivamente. La utilidad sube principalmente debido a los mayores ingresos no financieros y la disminución de provisiones de cartera, los que compensan egresos no recurrentes por la absorción del BSCH-Perú, que acumularon S/.60.7 millones (US\$17.4 millones), y la pérdida por exposición a la inflación.

La utilidad neta consolidada generada durante el tercer trimestre del 2003 alcanzó S/.106.2 millones (US\$30.5 millones), mayor a la utilidad de S/.61.8 millones (US\$17.8 millones) alcanzada en el mismo trimestre del 2002. En el presente trimestre ya no se tienen egresos por la absorción del BSCH-Perú. La utilidad de este período se incrementa, respecto de la del mismo trimestre del año pasado, principalmente por los mayores ingresos no financieros y menores provisiones para cartera morosa, los que compensan el menor resultado por exposición a la inflación y el incremento del impuesto a la renta.

### 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				Nueve meses terminados el		
	30.09.02	30.06.03	30.09.03	30.09.03	30.09.02	30.09.03	30.09.03
				US\$			US\$
Ingreso por Intereses netos	264.7	285.5	292.8	\$84.1	824.6	861.8	\$247.5
Provisión para colocaciones	111.2	66.5	78.8	\$22.6	303.7	261.3	\$75.0
Otros ingresos	197.1	211.4	224.6	\$64.5	571.6	685.3	\$196.8
Gastos	294.2	296.8	292.7	\$84.1	883.6	902.6	\$259.2
Gastos de fusión	0.0	7.0	0.0	\$0.0	0.0	60.7	\$17.4
Resultado por exp. a la inflación	27.6	3.8	0.7	\$0.2	51.9	(20.6)	(\$5.9)
Utilidad antes de impuesto a la renta	83.9	130.3	146.6	\$42.1	260.8	302.0	\$86.7
Impuesto a la Renta	22.1	29.8	40.5	\$11.6	73.4	83.1	\$23.9
<b>Utilidad neta</b>	<b>61.8</b>	<b>100.5</b>	<b>106.2</b>	<b>\$30.5</b>	<b>187.4</b>	<b>218.9</b>	<b>\$62.9</b>
Utilidad neta por acción (2)	0.05	0.08	0.09	\$0.03	0.16	0.18	\$0.05

(1) Estados financieros de acuerdo con PCGA en el Perú. La información está expresada en S/. constantes del 30 de setiembre del 2003. Las cifras expresadas en US\$ han sido trasladadas utilizando una tasa de cambio de S/.3.482 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, del tercer trimestre del 2003 alcanzó S/.292.8 millones (US\$84.1 millones), mayor en 10.6% comparado con el del mismo trimestre del año pasado, y también mayor en 2.6% al ingreso por intereses neto del segundo trimestre del 2003. El incremento respecto del tercer trimestre del año pasado se debe principalmente a los mayores activos que generan intereses, cuyo promedio sube 9.6% a S/.20,815 millones (US\$5,978 millones), a la vez que se tuvo un ligero incremento del margen de intereses. El BCP mantuvo una situación general de exceso de liquidez tanto en moneda nacional como extranjera.

Durante el tercer trimestre del 2003, el margen neto por intereses fue de 5.63%, ligeramente mayor a 5.57% en el tercer trimestre del 2002, subiendo también comparado con 5.33% en el segundo trimestre del

2003. Durante el presente trimestre, la mejora en el margen se logra principalmente por la mayor rentabilidad de las inversiones y por el menor costo de fondos en moneda local, a pesar de continuar la disminución de las tasas de colocaciones en ambas monedas.

### II.3 INGRESOS NO FINANCIEROS

Los ingresos no financieros, que incluyen comisiones y otros conceptos, del tercer trimestre del 2003 fueron S/.224.6 millones (US\$64.5 millones), 14.0% mayores a los ingresos obtenidos en el mismo trimestre del 2002, debido principalmente al aumento en el recupero de cuentas castigadas y en ingresos por comisiones por servicios bancarios.

En el tercer trimestre del 2003 las comisiones por servicios bancarios alcanzaron S/.164.9 millones (US\$47.4 millones), 7.6% sobre las del mismo trimestre del 2002, principalmente por los mayores ingresos por mantenimiento y administración de cuentas, tarjeta de crédito y bolsa de valores. En el trimestre, los servicios bancarios más importantes presentan las siguientes variaciones:

<i>(En S/.Mn. constantes)</i>	<b>3T02</b>	<b>3T03</b>	<b>Var.</b>
Créditos contingentes	7.0	7.9	12.9%
Comercio Exterior	11.0	8.3	-24.5%
Administración de cuentas	39.8	44.1	10.8%
Seguros	6.6	8.8	34.3%
Cobranzas	15.1	15.8	4.5%
Servicio de transferencias de fondos	26.0	28.0	7.7%
Tarjeta de crédito	16.9	19.8	16.9%
Bolsa de valores	8.0	11.1	39.4%
Finanzas Corporativas	6.1	4.3	-30.1%
Administración de préstamos	1.3	1.1	-16.1%
Portes	7.5	7.1	-4.8%
Otros	8.0	8.6	8.0%
<b>Total</b>	<b>153.3</b>	<b>164.9</b>	<b>7.6%</b>

En el tercer trimestre del 2003, las transacciones con valores resultaron en una pérdida de S/.5.3 millones (US\$1.5 millones), comparado con ganancias en el tercer trimestre del 2002 donde se obtuvo S/.1.1 millones (US\$0.3 millones). La pérdida en el trimestre se debe mayormente a la menor valuación de ciertos fondos con posiciones de largo plazo en acciones. El Índice General de la Bolsa de Valores de Lima subió 8.5% en el tercer trimestre del 2003, comparado con un alza de 1.3% en el mismo período del año pasado.

La ganancia neta en operaciones de cambio, que refleja el margen en la compra venta de moneda extranjera, fue de S/.18.2 millones (US\$5.2 millones) en el tercer trimestre del 2003, 5.4% menor al importe del mismo trimestre del 2002, 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, subió de S/.23.5 millones (US\$6.7 millones) en el tercer trimestre del 2002, a S/.46.9 millones (US\$13.5 millones) en el presente período, y también respecto de S/.24.9 millones (US\$7.2 millones) en el segundo trimestre del 2003, principalmente por el recupero de cuentas castigadas que registran en el Perú y en la subsidiaria de Bolivia.

## II.4 GASTOS NO FINANCIEROS

Los gastos no financieros en el tercer trimestre del 2003 fueron S/.292.7 millones (US\$84.1 millones), 0.5% menores a los del mismo período del 2002, destacando la disminución en gastos generales y de personal, que se compensan parcialmente con mayores gastos de depreciación y amortización por los activos incorporados con la fusión del BSCH-Perú. Los gastos operativos ajustados durante el tercer trimestre del 2003 fueron de S/.251.4 millones (US\$72.2 millones), mayor en 2.9% que los mismos gastos durante el respectivo período del año anterior, principalmente por el mencionado aumento de gastos de depreciación y amortización. Dichos gastos operativos ajustados se determinan en el presente trimestre excluyendo: i) provisiones por activos adjudicados (S/.28.0 millones); ii) gastos no recurrentes relacionados con el proyecto de reestructuración de sistemas de cómputo (S/.6.0 millones); y, iii) la participación de trabajadores en las utilidades (S/.7.4 millones).

En el presente trimestre, aproximadamente el 44% de los gastos no financieros se destinaron a salarios y otros gastos de personal, concepto que disminuye 1.4%, a S/.128.1 millones (US\$36.8 millones), comparado con el tercer trimestre del 2002. Al 30 de setiembre del 2003 el número de personal fue 7,644, cifra mayor que las 7,570 personas en junio pasado, principalmente por el incremento de personal de ventas y de atención al público en el Banco de Crédito BCP y en Bolivia.

El rubro de gastos generales y administrativos, que constituyó un 33% de los gastos no financieros del trimestre, fue de S/.97.1 millones (US\$27.9 millones) en el tercer trimestre del 2003, disminuyendo 6.8% comparado con el mismo trimestre del año anterior. La caída se debió mayormente a menores gastos no recurrentes, que bajan a S/.5.8 millones (US\$1.7 millones) en este trimestre, de S/.21.1 millones (US\$6.1 millones) en el mismo lapso del 2002, donde se gastó por el desarrollo de los proyectos de cambio de imagen, además del de reestructuración de sistemas cuyo desarrollo aún continúa. En el trimestre, los principales conceptos de gastos generales y administrativos fueron:

<i>(En S/.Mn constantes)</i>	<b>3T02</b>	<b>3T03</b>	<b>Var</b>
Suministros y cargos operativos	12.5	12.7	1.6%
Comunicaciones	9.1	8.6	-5.2%
Honorarios profesionales	20.1	17.4	-13.3%
Seguros y seguridad	8.1	7.9	-2.0%
Transporte de valores	11.7	12.5	6.9%
Sistemas y mantenimiento	21.8	19.4	-10.9%
Publicidad	17.4	13.6	-22.0%
Otros generales y administrativos	3.5	5.0	41.7%
<b>Total generales y administrativos</b>	<b>104.2</b>	<b>97.1</b>	<b>-6.8%</b>

El concepto de Otros Egresos, dentro de los gastos no financieros, sube de S/.22.0 millones (US\$6.3 millones) en el tercer trimestre del 2002 a S/.23.6 millones (US\$6.8 millones) en el presente trimestre, principalmente por registrar mayores provisiones para bienes adjudicados, que se compensan sólo en parte con ingresos por ventas de los mismos.

El ratio de gastos operativos ajustados (sin considerar provisiones por activos adjudicados, la participación en las utilidades de trabajadores y gastos no recurrentes) como porcentaje de los activos totales promedio, disminuyó de 4.5% en el tercer trimestre del 2002, a 4.3% en el presente.

El ratio de eficiencia, gastos operativos ajustados como un porcentaje del total de ingresos (excluyendo ingresos no recurrentes), también mejora de 52.9% a 48.6% comparando el tercer trimestre del 2002 y del 2003, respectivamente.

## II.5 ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos totales del BCP fueron S/.23,389 millones (US\$6,717 millones) al cierre de setiembre del 2003, subiendo 6.5% respecto del saldo de fines del tercer trimestre del año pasado, aunque disminuye ligeramente, 0.5%, comparado con junio del 2003.

Las colocaciones totales consolidadas, alcanzaron S/.14,282 millones (US\$4,102 millones) al fin de setiembre del 2003, mayor en 10.9% comparado con setiembre del 2002, pero disminuye en 2.8% respecto del saldo a fines del trimestre precedente. Al 30 de setiembre del 2003, la cartera de colocaciones, neta de provisiones, representó el 55.2% del total de activos, menor al 56.3% de junio pasado. Al final del tercer trimestre del 2003 la participación de los préstamos en Nuevos Soles fue 17.5%, superior al 17.2% en junio del 2003 y que el 14.9% en setiembre del 2002.

Al 30 de setiembre del 2003 los depósitos y obligaciones alcanzaron la suma de S/.19,826 millones (US\$5,694 millones), mayor en 6.8% respecto del saldo de fines del tercer trimestre del 2002, pero disminuye 1.4% durante el presente trimestre. Durante el trimestre, los depósitos a plazo disminuyen 3.5%, los depósitos de ahorros en 3.3%, mientras que los depósitos a la vista subieron 5.6%. Los depósitos denominados en Nuevos Soles fueron 23.9% del total de depósitos, superior al 23.5% en el pasado mes de junio, y también que el 21.9% a fines de setiembre del 2002.

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

<i>(En % y S/.Mn.constantes)</i>	Colocaciones netas			Depósitos		
	30.09.02	30.06.03	30.09.03	30.09.02	30.06.03	30.09.03
Banco de Crédito del Perú	81.4%	86.0%	85.9%	88.6%	90.6%	89.8%
Banco de Crédito de Bolivia	9.2%	7.0%	7.2%	7.0%	5.6%	6.6%
Banco de Crédito Overseas	1.3%	----	----	0.5%	----	----
Crédito Leasing	6.1%	4.8%	4.6%	3.0%	2.6%	2.5%
Solución Financiera de Crédito	2.0%	2.2%	2.3%	0.9%	1.1%	1.1%
<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/.11.749</b>	<b>S/.13.243</b>	<b>S/.12.914</b>	<b>S/.18.555</b>	<b>S/.20.114</b>	<b>S/.19.826</b>

Según estadísticas de la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC) sobre las operaciones de los catorce bancos comerciales peruanos, al 30 de setiembre del 2003 la participación del Banco de Crédito fue de 33.8% del total de colocaciones (34.3% al 30 de junio del 2003 y 27.8% al 30 de setiembre del 2002), y de 36.4% del de depósitos (36.3% al 30 de junio del 2003 y 32.9% al 30 de setiembre del 2002).

Las colocaciones por segmentos de negocios tienen la siguiente composición:

<i>(En % del total y S/.Mn constantes)</i>	30.09.02	30.06.03	30.09.03
Corporativa	46.7%	43.1%	44.0%
Mediana Empresa	26.3%	26.4%	25.1%
Banca Minorista:	27.0%	30.5%	30.9%
- Pequeña Empresa	10.2%	10.1%	9.2%
- Hipotecario	8.8%	12.6%	13.6%
- Consumo	4.7%	4.4%	4.6%
- Tarjeta de Crédito	3.3%	3.4%	3.5%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
<b>Cartera Total</b>	<b>S/.12,880</b>	<b>S/.14,691</b>	<b>S/.14,282</b>

Durante el presente trimestre los préstamos totales disminuyeron 2.8%, donde los créditos al segmento de empresas corporativas bajaron 0.7%, a S/.6,285 millones (US\$1,805 millones), las colocaciones a la banca minorista también caen 1.4% a S/.4,420 millones (US\$1,269 millones), mientras que los de mediana

empresa lo hicieron en 7.8%, a S/.3,578 millones (US\$1,027 millones). Los productos de la banca minorista tuvieron las siguientes variaciones:

	30.09.02	30.06.03	30.09.03	30.09.03 vs 30.06.03	30.09.03 vs 30.09.02
<i>(% de variación y S/. Mn constantes)</i>					
- Pequeña Empresa	1,311	1,481	1,308	11.6%	-0.2%
- Hipotecario	1,138	1,851	1,946	5.2%	71.1%
- Consumo	607	644	661	2.6%	8.8%
- Tarjeta de Crédito	426	505	504	-0.1%	18.5%
<b>Total Banca Minorista</b>	<b>3,481</b>	<b>4,481</b>	<b>4,420</b>	<b>-1.4%</b>	<b>27.0%</b>

Al 30 de setiembre del 2003 las colocaciones contingentes fueron S/.4,563 millones (US\$1,310 millones), incrementándose 0.4% respecto de las de fines de setiembre del 2002 como se aprecia en la siguiente tabla:

	30.09.02	30.06.03	30.09.03	30.09.03 vs 30.06.03	30.09.03 vs 30.09.02
<i>(% de variación y S/. Mn constantes)</i>					
- Avales y Cartas Fianza	1,893	2,205	2,233	1.2%	17.9%
- Cartas de Crédito	395	442	394	-10.9%	-0.2%
- Aceptaciones	108	160	175	9.7%	62.4%
- Futuros moneda extranjera	1,504	1,480	1,080	-27.0%	-28.2%
- Otras cuentas contingentes	647	669	681	1.9%	5.3%
<b>Total Contingentes</b>	<b>4,547</b>	<b>4,955</b>	<b>4,563</b>	<b>-7.9%</b>	<b>0.4%</b>

## II.6 CALIDAD DE LA CARTERA DE PRESTAMOS

La calidad de cartera mantuvo su tendencia positiva durante el tercer trimestre del 2003. El total de la cartera morosa al 30 de setiembre del 2003 fue S/.1,161 millones (US\$333.5 millones), 5.6% menor que el saldo de S/.1,230 millones (US\$353.3 millones) al final de junio del 2003, y cae también 14.2% respecto de los créditos morosos al inicio del ejercicio, donde ya se incluía la cartera del BSCH-Perú.

Al final del trimestre reportado, los préstamos refinanciados muestran un saldo de S/.787.0 millones (US\$226.0 millones), disminuyendo respecto del saldo del trimestre precedente que fue de S/.917.2 millones (US\$263.4 millones) principalmente por la disminución de créditos corporativos al sector industrial.

El ratio de préstamos vencidos como un porcentaje del total de la cartera, fue 8.13%, mejorando durante el trimestre de 8.37% en junio. También mejora el ratio de préstamos vencidos, refinanciados y reestructurados como un porcentaje del total colocado, que disminuye de 14.56% a 13.64%, del segundo al tercer trimestre del 2003, respectivamente.

Las provisiones para posibles pérdidas en la cartera de préstamos tuvieron un saldo de S/.1,367 millones (US\$392.7 millones) a fines de setiembre del 2003, 5.6% menor al saldo del trimestre precedente, disminuyendo por los castigos efectuados. El ratio de cobertura de provisiones sobre vencidos fue de 117.8% al cierre del presente período, permaneciendo casi sin variar durante el presente trimestre, pero mejora respecto del 107.7% en setiembre del año pasado.

Del saldo total de provisiones al fin del trimestre, S/.218.9 millones (US\$62.9 millones) corresponden a provisiones genéricas asignadas a créditos en la categoría Normal (A), mayor que los S/.209.0 millones (US\$60.0 millones) al 30 de junio del 2003.

En el tercer trimestre del 2003 se efectuaron castigos de préstamos considerados incobrables, que fueron previamente provisionados, por un importe de S/.158.0 millones (US\$45.4 millones), de los que aproximadamente 9% corresponden a créditos de consumo y 8% a créditos agrícolas bajo el programa RFA. Los castigos en el segundo trimestre del 2003 fueron de S/.129.1 millones (US\$37.1 millones), y de S/.99.7 millones (US\$28.6 millones) en el tercer trimestre del 2002.

La cartera clasificada como subestándar, que incluye las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida, fue de 17.7% en setiembre del 2003, disminuyendo del 18.1% que se obtuvo en junio pasado, y es también menor al 19.0% a setiembre del 2002. La clasificación de la cartera de colocaciones directas según categorías de riesgos es:

<i>(En % del total y S./Mn const.)</i>	<b>30.09.02</b>	<b>30.06.03</b>	<b>30.09.03</b>
A: Normal	70.8%	70.3%	72.8%
B: Problema Potencial	10.2%	11.5%	9.5%
C: Deficiente	9.2%	5.9%	6.0%
D: Dudoso	5.0%	6.6%	6.5%
E: Pérdida	4.8%	5.6%	5.2%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
<b>Cartera Total</b>	<b>S/.12,880</b>	<b>S/.14,691</b>	<b>S/.14,282</b>

Durante el tercer trimestre del 2003 se cargaron gastos por provisiones para cartera de préstamos por S/.78.8 millones (US\$22.6 millones), importe menor que los S/.111.2 millones (US\$31.9 millones) provisionados en el tercer trimestre del 2002, debido mayormente a la mejora de la calidad de la cartera. El gasto por provisiones de cartera en el segundo trimestre del 2003 fue de S/.66.5 millones (US\$19.1 millones).

## II.7 ADECUACION DEL CAPITAL

Al final del tercer trimestre del 2003 el ratio de activos ponderados por riesgo a patrimonio efectivo del BCP sin consolidar fue de 9.7 a 1.0 (10.3%), mientras que el ratio correspondiente a los estados consolidados fue de 8.1 a 1.0 (12.3%). Al 30 de setiembre del 2003 los activos ponderados incorporan S/.930.1 millones (US\$267.1 millones) de riesgos de mercado, cuya cobertura requiere de S/.84.6 millones (US\$24.3 millones) de patrimonio efectivo. Las regulaciones peruanas establecen como límite el ratio de 11.0 a 1.0 (9.1%).

Al 30 de setiembre del 2003, el patrimonio efectivo del BCP consolidado fue de S/.2,155 millones (US\$619.0 millones), disminuyendo respecto de los S/.2,176 millones (US\$624.8 millones) del trimestre precedente, principalmente por menor deuda subordinada y las mayores inversiones. En el presente período el patrimonio efectivo incluye S/.153.0 millones (US\$43.9 millones) de deuda subordinada, la que baja de S/.164.2 millones (US\$47.2 millones) en junio pasado.

	<b>BCP no consolidado</b>		<b>BCP consolidado</b>	
<i>(S./ Mn constantes)</i>	<b>30.09.02</b>	<b>30.09.03</b>	<b>30.09.02</b>	<b>30.09.03</b>
Patrimonio Efectivo	1,388	1,592	2,022	2,155
Activos Ponderados	13,267	15,515	15,885	17,560
Acts. Ponderados / Patrimonio Efectivo (veces)	9.6	9.7	7.9	8.1
Patrimonio Ef./Acts. Ponderados	10.4%	10.3%	12.7%	12.3%

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

La utilidad neta consolidada del período de nueve meses terminado el 30 de setiembre del 2003 fue US\$7.8 millones, mayor al resultado de US\$5.6 millones en el mismo lapso del año 2002. La utilidad neta del tercer trimestre del 2003 fue de US\$2.5 millones, mientras en el mismo trimestre del año pasado se obtuvo US\$0.1 millones. La utilidad generada en los primeros nueve meses del 2003, y en el tercer trimestre del año, son mayores que las utilidades de los períodos correspondientes del año anterior, principalmente por mayores ganancias en la cartera de inversiones, que logran compensar el incremento de provisiones para riesgos de mercado y el menor margen por intereses.

El ingreso neto por intereses, antes de provisiones para riesgos y sin incluir dividendos, fue de US\$3.6 millones en el tercer trimestre del 2003, menor que los US\$4.3 millones en el mismo lapso del 2002. En ambos períodos los dividendos recibidos no fueron significativos.

El margen de intereses, como porcentaje de los activos rentables sin considerar dividendos, fue 2.3% en el presente trimestre, manteniéndose igual al margen que se obtuvo en el segundo trimestre precedente, pero disminuye respecto del 3.0% en el tercer trimestre del 2002. La disminución en el margen de intereses se debe principalmente al cambio de instrumentos de renta fija de alta rentabilidad que han sido reemplazados por valores negociables con grado de inversión, que tienen un menor rendimiento pero que disminuyen la volatilidad del balance.

Las provisiones por riesgos de mercado efectuadas contra resultados en el tercer trimestre del 2003 fueron US\$1.9 millones, disminuyendo de US\$3.5 millones en el trimestre precedente, pero suben respecto del US\$1.0 millón provisionado en el tercer trimestre del año 2002. En el presente período no se efectuaron provisiones para riesgo crediticio, mientras que US\$0.9 millones se provisionaron en el trimestre precedente, y también US\$0.3 millones en el tercer trimestre del año pasado.

Los Ingresos no financieros, compuestos por comisiones netas, ganancias realizadas en valores (antes de provisiones por riesgos de mercado) y otros, mejoraron a US\$2.5 millones en el tercer trimestre del 2003, de una pérdida de US\$0.4 millones en el mismo período del 2002. Estos ingresos suben comparados con el tercer trimestre del año pasado principalmente por las mayores ganancias realizadas en valores que mejoran de una pérdida de US\$1.7 millones en el tercer trimestre del 2002 a un beneficio neto de US\$1.6 millones en el presente período. Los ingresos por comisiones disminuyen de US\$1.3 millones en el tercer trimestre del 2002 a US\$0.8 millones en el presente, principalmente por servicios administrativos y comisiones transferidas a afiliadas en los Estados Unidos, producto de la reestructuración de las operaciones Credicorp en ese país.

La cartera de colocaciones, neta de provisiones, fue de US\$151.1 millones al 30 de setiembre del 2003 permaneciendo casi sin variación durante el trimestre, y también comparado con la cartera de fines de setiembre del 2002.

Las inversiones en valores negociables se incrementaron a US\$423.3 millones al cierre de setiembre del 2003, habiendo sido de US\$359.8 millones a fines de junio del 2003, subiendo también respecto de los US\$298.9 millones en el tercer trimestre del 2002.

Los depósitos alcanzaron US\$584.5 millones al final del presente trimestre, permaneciendo similar al saldo del trimestre precedente, pero sube comparado con US\$537.3 millones en setiembre del 2002.

Los fondos de terceros bajo administración alcanzaron US\$598.0 millones al 30 de setiembre del 2003, subiendo 6.7% de US\$560.5 millones a finales de junio del 2003, y 17.2% mayor que los US\$510.4 millones en el tercer trimestre del 2002. El incremento se debe a la introducción de nuevos productos estructurados y fondos mutuos, que ofrecen mayores rendimientos comparados con las tasas de interés de los depósitos.

El patrimonio neto alcanza la cifra de US\$129.5 millones al final de setiembre del 2003, subiendo de US\$128.7 millones en junio pasado, y también comparado con el patrimonio de US\$102.4 millones en

setiembre del 2002. El incremento respecto del año pasado es debido principalmente a que la reserva patrimonial para la valoración de mercado de inversiones subió, al pasar de pérdida no realizada de US\$15.1 millones a un beneficio no realizado de US\$8.9 millones al cierre de setiembre del 2003, producto de la recuperación en los precios de mercado del portafolio propietario de inversiones disponibles para la venta. La cartera de préstamos no presenta vencidos.

Los gastos operativos sobre activos promedio, anualizados, disminuyen a 0.9% en el tercer trimestre del 2003 comparado con 1.5% en el mismo período del 2002. Este ratio se reduce a 0.5% en el tercer trimestre del 2003 si se incluyen como activos los fondos de terceros bajo administración, mejorando respecto del 0.9% en el mismo período del año pasado. La reducción observada en este indicador se debe al cierre de la agencia que mantenía Atlantic en los Estados Unidos.

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

PPS obtuvo una utilidad neta consolidada en los nueve primeros meses del 2003 de S/.44.7 millones (US\$12.8 millones), 23.6% sobre la utilidad de S/.36.2 millones (US\$10.4 millones) en el mismo lapso del año 2002. La utilidad neta consolidada en el tercer trimestre del 2003 fue de S/.16.1 millones (US\$4.6 millones), habiendo sido de S/.12.4 millones (US\$3.6 millones) en el mismo período del año anterior.

Los resultados acumulados en los nueve primeros meses del 2003 suben respecto de las del mismo lapso del año pasado principalmente por los ingresos financieros producto de la venta de inversiones (realizada en el segundo trimestre del 2003) y por las mayores primas, las que compensan el incremento de reservas y comisiones, y la pérdida por exposición a la inflación. Las utilidades del tercer trimestre del 2003 son mayores que las del mismo período del 2002 principalmente debido a las mayores primas y menores siniestros, que logran compensar el incremento de reservas.

Durante el tercer trimestre del 2003, las primas totales y aportes de Pacífico Salud EPS fueron S/.275.7 millones (US\$79.2 millones), un 16.4% de aumento comparados con S/.234.3 millones (US\$67.3 millones) en el mismo período del año anterior. Las primas netas ganadas, netas de cesiones y reservas, fueron de S/.133.0 millones (US\$38.2 millones) en el presente trimestre, 1.3% mayores que las del mismo período del año pasado. El incremento de las primas totales se debe mayormente al aumento de rentas vitalicias, que requieren altas reservas, y al registro de seguros de incendio con entidades estatales, las mismas que se reaseguran en gran proporción, por lo que el crecimiento de primas netas ganadas es menor.

Las reservas técnicas por primas aumentaron en S/.54.8 millones (US\$15.7 millones) en el tercer trimestre del 2003, dos veces mayor al aumento de S/.26.7 millones (US\$7.7 millones) en el mismo período del 2002, las que mayormente fueron constituidas por Pacífico Vida para sus líneas de Rentas Vitalicias.

Comparando los resultados acumulados a setiembre del año 2003 con los del 2002, las primas totales de PPS consolidado subieron 17.0%, alcanzando S/.782.2 millones (US\$224.6 millones). Las primas totales se desagregan en: i) seguros generales, que representaron el 57.2% del total y aumentaron 5.9%; ii) aportes de Pacífico Salud, que representó el 8.4% y fue mayor en 2.0%; y iii) Pacífico Vida, donde alcanzaron el 34.4% y se incrementaron en un 48.0%.

Acumulado al 30 de setiembre del 2003, los seguros de asistencia médica y Pacífico Salud (18.3% de la cartera) crecieron en 0.6%; los seguros de incendio (23.3% del total de primas) aumentaron en 14.2%; mientras que los seguros de automóviles (5.5% del total de primas) disminuyeron 3.8% respecto del año pasado. Comparando los ramos de vida, los seguros previsionales (6.6% del total de primas) disminuyeron en un 6.6%, los seguros de vida grupo y vida individual (10.4% del total de primas) subieron en 17.3%, mientras que las Rentas Vitalicias (16.5% del total de primas) aumentaron en 159.6% respecto a los primeros nueve meses del año pasado. El incremento en Rentas Vitalicias se debe a la regularización de bonos de reconocimiento del sistema de pensiones estatal y a las mayores facilidades para la jubilación temprana.

En el tercer trimestre del 2003 el resultado técnico consolidado fue de S/.31.2 millones (US\$9.0 millones), mejorando comparado con S/.21.8 millones (US\$6.3 millones) obtenido en el mismo período del 2002 principalmente por los menores siniestros. El ratio de resultado técnico (primas netas menos reservas, comisiones y siniestros como un porcentaje de las primas totales), fue de 11.3% en el presente período comparado con 9.3% en el tercer trimestre del año pasado, sin embargo disminuye a 7.6% en los primeros nueve meses del 2003, comparado con el 8.8% en el mismo período del 2002, mayormente por el incremento de reservas.

Los siniestros y prestaciones netos del tercer trimestre del 2003 fueron S/.84.6 millones (US\$24.3 millones), menores en 8.6% comparados con los del tercer trimestre del año anterior. La siniestralidad neta (siniestros netos como porcentaje de las primas netas) del tercer trimestre del 2003 disminuyó a 45.6%, de 59.1% en el mismo período del año pasado, principalmente por las mayores primas y la continuada mejora en las líneas de incendio, automóviles y salud. Acumulado a setiembre del 2003, la

siniestralidad baja a 47.4%, de 58.4% en el mismo lapso del 2002, pero se mantuvo elevada en seguros previsionales (125.3%), salud (75.9%) y en Pacífico Salud (86.4%).

El ratio combinado (suma de siniestros y prestaciones netos, gastos generales y comisiones como porcentaje de las primas y aportes netos ganados, sin incluir Pacífico Vida) mejora de 88.5% en el tercer trimestre del 2002 a 87.1% en el presente período, principalmente por la menor siniestralidad.

El ratio consolidado de gastos operativos sobre primas netas disminuyó de 16.1% en el tercer trimestre del 2002 a 15.2% en el presente período.

Las inversiones en valores e inmuebles ascendieron a S/.1,263 millones (US\$362.7 millones) al final de setiembre del 2003, incrementándose en 26.9% sobre el saldo del mismo periodo del año anterior.

Al 30 de setiembre del 2003, los activos totales ascendieron a S/.1,779 millones (US\$511.0 millones), 20.7% mayores al saldo de fines de setiembre del 2002. Al cierre del presente período el patrimonio neto fue de S/.381.0 millones (US\$109.4 millones), 7.0% mayor al patrimonio de setiembre del 2002.

El mercado asegurador tuvo primas brutas acumuladas al 30 de setiembre del 2003 de US\$673.6 millones, subiendo 36.3% respecto al mismo lapso del 2002, principalmente por ventas en el SOAT y Rentas Vitalicias. La participación de mercado de PPS en el total de primas en los primeros nueve meses del 2003 fue de 30.2% comparado con el 32.7% del mismo periodo del año anterior, siendo la participación en los ramos de riesgos generales y salud de 32.5% y 34.5%, respectivamente. En los ramos de vida y seguros previsionales la participación de mercado fue de 26.7% a setiembre del 2003 y de 29.2% en mismo lapso del año anterior.

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

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**

**Cuadro 1**

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

*(Expresado en miles de dólares estadounidenses)*

<b>ACTIVOS</b>	<b>Al 30 de Set. del 2002</b>	<b>Al 31 de Dic. del 2002</b>	<b>Al 30 de Jun. del 2003</b>	<b>Al 30 de Set. del 2003</b>
Fondos disponibles:				
Caja y depósitos en bancos que no generan intereses	251,670	314,404	251,643	251,491
Depósitos en bancos que generan intereses	<u>1,768,854</u>	<u>1,867,987</u>	<u>1,616,400</u>	<u>1,488,942</u>
	<u>2,020,524</u>	<u>2,182,391</u>	<u>1,868,043</u>	<u>1,740,433</u>
Valores negociables, netos	94,753	79,925	68,081	115,721
Colocaciones	<u>3,869,572</u>	<u>4,817,662</u>	<u>4,581,397</u>	<u>4,471,996</u>
Vigentes	3,559,161	4,412,345	4,221,341	4,130,984
Vencidas	310,411	405,317	360,056	341,012
Menos - Provisión para colocaciones de cobranza dudosa	(310,787)	(420,809)	(407,117)	(387,820)
Colocaciones Netas	<u>3,558,785</u>	<u>4,396,853</u>	<u>4,174,280</u>	<u>4,084,176</u>
Inversiones disponibles para la venta	1,041,641	1,167,400	1,328,701	1,493,526
Cuentas por cobrar a reaseguradoras	39,279	29,677	33,846	47,142
Primas por cobrar	63,020	61,856	56,890	61,212
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	244,050	288,889	278,002	268,498
Aceptaciones bancarias	30,453	36,068	43,078	51,821
Otros activos	306,543	376,660	383,210	361,416
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>7,399,048</b>	<b>8,619,719</b>	<b>8,234,131</b>	<b>8,223,945</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>				
<b>Depósitos y obligaciones:</b>				
Que no generan intereses	685,739	822,883	812,058	813,726
Que generan intereses	<u>4,948,560</u>	<u>5,933,819</u>	<u>5,540,923</u>	<u>5,444,272</u>
	<u>5,634,299</u>	<u>6,756,702</u>	<u>6,352,981</u>	<u>6,257,998</u>
Deudas a bancos y corresponsales	305,384	309,698	286,857	279,660
Aceptaciones bancarias	30,453	36,068	43,078	51,821
Provisión para siniestros	212,514	224,754	274,596	289,245
Provisión para primas no ganadas	51,189	48,703	49,255	63,905
Deuda a reaseguradoras	30,564	23,253	23,815	43,737
Otros pasivos	271,845	332,000	281,172	273,633
Interés minoritario	64,311	64,742	66,866	71,723
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>6,600,559</b>	<b>7,795,920</b>	<b>7,378,620</b>	<b>7,331,722</b>
Patrimonio neto	<u>798,489</u>	<u>823,799</u>	<u>855,511</u>	<u>892,223</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>7,399,048</b>	<b>8,619,719</b>	<b>8,234,131</b>	<b>8,223,945</b>
<b>COLOCACIONES CONTINGENTES</b>	<b>1,310,519</b>	<b>1,637,050</b>	<b>1,497,043</b>	<b>1,373,995</b>

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**

**Cuadro 2**

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS CONSOLIDADO**

*(Expresado en miles de dólares estadounidenses)*

	Tres meses terminados el			Nueve meses terminados el	
	30.09.02	30.06.03	30.09.03	30.09.02	30.09.03
<b>Ingresos por intereses:</b>					
Intereses sobre colocaciones	98,991	109,839	111,241	319,027	334,429
Intereses y dividendos sobre inversiones	304	845	303	1,803	1,155
Intereses sobre depósitos en otros bancos	10,420	4,508	3,647	26,286	14,301
Intereses sobre valores negociables	<u>9,612</u>	<u>14,785</u>	<u>14,261</u>	<u>34,852</u>	<u>41,850</u>
Total de ingresos por intereses	119,327	129,977	129,452	381,968	391,735
<b>Gastos por intereses:</b>					
Intereses sobre depósitos	32,716	31,380	29,518	103,988	97,464
Intereses sobre préstamos	5,464	3,934	3,549	20,149	11,141
Otros gastos por intereses	3,959	5,628	6,372	10,346	15,203
Total de gastos por intereses	<u>42,139</u>	<u>40,942</u>	<u>39,439</u>	<u>134,483</u>	<u>123,808</u>
Ingresos por intereses netos	77,188	89,035	90,013	247,485	267,927
Provisión para colocaciones, netas	32,236	19,702	23,844	87,911	77,774
<b>Ingresos por intereses netos después de provisión para colocaciones</b>	<b>44,952</b>	<b>69,333</b>	<b>66,169</b>	<b>159,574</b>	<b>190,153</b>
<b>Otros ingresos:</b>					
Comisiones por servicios bancarios	43,834	47,548	48,909	124,858	142,656
Ganancia neta en la venta de valores	(5,355)	7,593	(1,503)	2,048	5,876
Ganancia neta en operaciones de cambio	5,539	5,821	5,392	15,617	17,574
Primas netas ganadas	31,326	32,090	33,843	94,364	97,834
Otros ingresos	<u>14,608</u>	<u>16,523</u>	<u>18,742</u>	<u>38,361</u>	<u>63,493</u>
	89,952	109,575	105,382	275,248	327,432
<b>Siniestros de la actividad de seguros</b>					
Siniestros incurridos	4,834	7,282	5,064	18,671	17,101
Aumento beneficios futuros por pólizas de vida y salud	<u>20,629</u>	<u>19,120</u>	<u>19,647</u>	<u>54,724</u>	<u>59,215</u>
	25,463	26,402	24,711	73,395	76,316
<b>Gastos:</b>					
Remuneraciones y beneficios sociales	43,608	45,144	44,816	133,927	136,024
Generales, administrativos e impuestos	32,970	35,997	34,540	98,625	109,370
Depreciación y amortización	10,722	12,396	12,038	32,828	36,183
Otros gastos	7,581	18,820	11,331	30,497	42,602
Gastos de fusión	0	2,022	0	0	17,487
	<u>94,881</u>	<u>114,379</u>	<u>102,725</u>	<u>295,877</u>	<u>341,666</u>
<b>Resultado por traslación</b>	(900)	2,605	350	(2,866)	(3,768)
<b>Util. antes del impto. a la renta, e int. minoritario</b>	<b>13,660</b>	<b>40,732</b>	<b>44,465</b>	<b>62,684</b>	<b>95,835</b>
Impuesto a la renta	(8,809)	(9,821)	(13,250)	(26,641)	(29,860)
Interés minoritario	(1,771)	(2,602)	(5,246)	(7,177)	(9,205)
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>3,080</b>	<b>28,309</b>	<b>25,969</b>	<b>28,866</b>	<b>56,770</b>

**CREDICORP LTD. Y SUBSIDIARIAS**  
**Cuadro 3**  
**RATIOS SELECCIONADOS**

	Tres meses terminados el			Nueve meses terminados el	
	30.09.02	30.06.03	30.09.03	30.09.02	30.09.03
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta por acción (US\$ por acción)(1)	0.04	0.35	0.33	0.36	0.71
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.35%	5.32%	5.83%	5.68%	5.47%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	0.17%	1.35%	1.26%	0.52%	0.90%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	1.54%	13.61%	11.89%	4.81%	8.96%
No. de acciones (millones)(4)	79.75	79.75	79.75	79.75	79.75
<b>Calidad de la cartera de créditos</b>					
Préstamos vencidos / total préstamos	8.02%	7.86%	7.63%	8.02%	7.63%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	100.12%	113.07%	113.73%	100.12%	113.73%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	8.03%	8.89%	8.67%	8.03%	8.67%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	45.38%	52.53%	52.81%	45.38%	52.81%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	-0.05%	-5.50%	-5.25%	-0.05%	-5.25%
<b>Operativos</b>					
Gastos operativos / ingresos totales(5)	48.82%	53.36%	46.43%	50.67%	49.20%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)(5)	4.44%	4.89%	4.41%	4.71%	4.64%
<b>Capitalización</b>					
"Patrimonio Efectivo" (US\$Mn)	716.9	723.4	719.6	716.9	719.6
Capital "Tier I" (US\$Mn)	608.8	608.8	608.8	608.8	608.8
"Patrimonio Efectivo" / activos ponderados por riesgo(6)	12.22%	11.43%	11.07%	12.22%	11.07%
<b>Datos de balance promedio (millones de US\$)(3)</b>					
Activos que ganan intereses	5,771.7	6,697.1	6,174.5	5,808.6	6,528.4
Activos totales	7,345.2	8,405.6	8,229.0	7,428.2	8,413.7
Patrimonio	799.9	832.0	873.9	799.5	845.0

(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 30 de setiembre del 2003 y miles de U.S. dólares)*

<b>ACTIVOS</b>	<b>30.09.02</b>	<b>31.12.02</b>	<b>30.06.03</b>	<b>30.09.03</b>	<b>30.09.03</b>
					<b>US\$000(1)</b>
Fondos disponibles:	<del>6,805.475</del>	<del>7,369.122</del>	<del>6,079.771</del>	<del>5,728.993</del>	<del>\$1,645.317</del>
Caja y canje	880.387	1,092.632	872.659	872.024	\$250.438
Depósitos en el Banco Central de Reserva	4,900.062	4,814.700	4,391.605	3,984.141	\$1,144.211
Depósitos en bancos del país y del exterior	1,025.026	1,461.790	815.507	872.828	\$250.669
Valores negociables y a vencimiento, neto	1,669.469	1,957.797	2,214.577	2,770.098	\$795.548
Colocaciones	<del>12,879.820</del>	<del>15,809.379</del>	<del>14,691.319</del>	<del>14,281.638</del>	<del>\$4,101.562</del>
Vigentes	11,829.049	14,456.409	13,461.246	13,120.436	\$3,768.075
Vencidas	1,050.770	1,352.970	1,230.073	1,161.202	\$333.487
Provisión para colocaciones	(1,131.249)	(1,471.373)	(1,448.748)	(1,367.384)	(\$392.701)
Colocaciones Netas	<del>11,748.571</del>	<del>14,338.006</del>	<del>13,242.571</del>	<del>12,914.254</del>	<del>\$3,708.861</del>
Inversiones permanentes	421.680	420.434	314.696	152.163	\$43.700
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	620.465	786.995	740.784	713.382	\$204.877
Otros activos	703.890	899.520	910.126	1,110.535	\$318.936
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>21,969.550</b>	<b>25,771.874</b>	<b>23,502.525</b>	<b>23,389.425</b>	<b>\$6,717.239</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>					
Depósitos y obligaciones:	<del>18,554.912</del>	<del>22,019.959</del>	<del>20,113.615</del>	<del>19,825.876</del>	<del>\$5,693.818</del>
Obligaciones a la vista	3,916.428	4,947.635	4,470.447	4,720.902	\$1,355.802
Depósitos de ahorros	5,252.178	5,913.815	5,471.745	5,289.852	\$1,519.199
Depósitos a plazo	9,386.306	11,158.509	10,171.423	9,815.122	\$2,818.817
Deudas a bancos y corresponsales	467.558	560.778	501.334	354.326	\$101.759
Otros pasivos	975.233	1,176.538	869.662	1,083.272	\$311.106
Patrimonio neto:	<del>1,971.847</del>	<del>2,014.599</del>	<del>2,017.914</del>	<del>2,125.951</del>	<del>\$610.555</del>
Capital social	1,105.732	1,105.624	1,213.231	1,214.422	\$348.771
Reserva legal	654.077	654.013	690.845	691.524	\$198.600
Resultados acumulados	212.038	254.962	113.838	220.005	\$63.184
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>21,969.550</b>	<b>25,771.874</b>	<b>23,502.525</b>	<b>23,389.425</b>	<b>\$6,717.239</b>
<b>Colocaciones contingentes</b>	<b>4,546.690</b>	<b>5,519.894</b>	<b>4,955.438</b>	<b>4,562.989</b>	<b>\$1,310.451</b>

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/3.482 por US\$1.00.

**BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS**

**Cuadro 5**

**ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**

(Expresado en miles de nuevos soles constantes al 30 de setiembre del 2003 y miles de U.S. dólares)

	Tres meses terminados el				Nueve meses terminados el		
	30.09.02	30.06.03	30.09.03	30.09.03	30.09.02	30.09.03	30.09.03
<b>Ingresos y Egresos Financieros</b>				US\$000(1)			US\$000(1)
Ingresos por intereses	387.078	404.521	399.236	\$114.657	1,203.132	1,218.741	\$350.012
Menos - gastos por intereses	<u>122.412</u>	<u>118.997</u>	<u>106.399</u>	<u>\$30.557</u>	<u>378.572</u>	<u>356.950</u>	<u>\$102.513</u>
Ingreso por Intereses netos	<u>264.666</u>	<u>285.524</u>	<u>292.837</u>	<u>\$84.100</u>	<u>824.560</u>	<u>861.791</u>	<u>\$247.499</u>
Provisión para colocaciones, netas	111.218	66.513	78.788	\$22.627	303.713	261.291	\$75.040
Ingresos por Intereses netos después de provisiones	<u>153.448</u>	<u>219.011</u>	<u>214.049</u>	<u>\$61.473</u>	<u>520.847</u>	<u>600.500</u>	<u>\$172.458</u>
<b>Otros Ingresos</b>							
Comisiones por servicios bancarios	153.306	159.285	164.909	\$47.360	425.235	479.987	\$137.848
Ganancia neta en venta de valores	1.089	8.219	(5.345)	(\$1.535)	25.973	7.376	\$2.118
Ganancia neta en oper. de cambio	19.268	18.960	18.218	\$5.232	53.549	58.544	\$16.813
Otros ingresos	23.452	24.944	46.866	\$13.460	66.886	139.434	\$40.044
	<u>197.115</u>	<u>211.408</u>	<u>224.648</u>	<u>\$64.517</u>	<u>571.643</u>	<u>685.341</u>	<u>\$196.824</u>
<b>Gastos</b>							
Remuneraciones y benefs. sociales	129.909	125.151	128.094	\$36.787	390.578	386.740	\$111.068
Generales y administrativos	104.150	99.339	97.069	\$27.877	281.322	301.886	\$86.699
Depreciación y amortización	29.439	34.636	34.338	\$9.862	89.048	102.506	\$29.439
Impuestos y contribuciones	8.736	10.324	9.660	\$2.774	25.559	31.225	\$8.968
Otros	21.973	27.400	23.570	\$6.769	97.074	80.208	\$23.035
Gastos de fusión	0.000	6.995	0.000	\$0.000	0.000	60.671	\$17.424
	<u>294.207</u>	<u>303.844</u>	<u>292.731</u>	<u>\$84.070</u>	<u>883.581</u>	<u>963.236</u>	<u>\$276.633</u>
<b>Result. por exposición a inflación</b>	27.559	3.768	0.664	\$0.191	51.925	(20.604)	(\$5.917)
<b>Util. antes del impuesto a la renta</b>	<b>83.915</b>	<b>130.342</b>	<b>146.630</b>	<b>\$42.111</b>	<b>260.834</b>	<b>302.001</b>	<b>\$86.732</b>
Impuesto a la renta	22.077	29.809	40.464	\$11.621	73.392	83.077	\$23.859
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>61.838</b>	<b>100.533</b>	<b>106.166</b>	<b>\$30.490</b>	<b>187.442</b>	<b>218.924</b>	<b>\$62.873</b>

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/3.482 por US\$1.00.

**BANCO DE CREDITO DEL PERU Y SUBSIDIARIAS**

**Cuadro 6**

**RATIOS SELECCIONADOS**

	Tres meses terminados el			Nueve meses terminados el	
	30.09.02	30.06.03	30.09.03	30.09.02	30.09.03
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta por acción (S/. acción)(1)	0.051	0.084	0.088	0.156	0.182
Ingreso neto por intereses / activos rentables (2)	5.57%	5.33%	5.63%	5.85%	5.33%
Retorno sobre activo promedio (2)(3)	1.15%	1.66%	1.81%	1.15%	1.19%
Retorno sobre patrimonio promedio (2)(3)	12.75%	20.44%	20.50%	13.13%	14.46%
<b>Calidad de la cartera de créditos</b>					
Préstamos vencidos / total préstamos	8.16%	8.37%	8.13%	8.16%	8.13%
Préstamos vencidos + préstamos refinanciados / total préstamos	14.56%	14.61%	13.64%	14.56%	13.64%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos vencidos	107.66%	117.78%	117.76%	107.66%	117.76%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / préstamos subestándar (C+D+E)	46.19%	54.41%	54.35%	46.19%	54.35%
Préstamos atrasados - provisiones para préstamos de cobranza dudosa / patrimonio	-4.08%	-10.84%	-9.70%	-4.08%	-9.70%
<b>Operativos(5)</b>					
Gastos operativos / ingresos totales(4)	52.91%	52.86%	48.58%	55.15%	51.91%
Gastos operativos / activos promedio (2)(3)	4.53%	4.35%	4.29%	4.74%	4.30%
<b>Capitalización</b>					
"Patrimonio Efectivo" Total (millones S/.const.)	2,022.2	2,175.7	2,155.2	2,022.2	2,155.2
Capital "Tier I" (millones S/.const.)	1,759.8	1,904.1	1,905.9	1,759.8	1,905.9
Patrimonio / activo total	8.98%	8.59%	9.09%	8.98%	9.09%
"Patrimonio Efectivo"/activos ponderados por riesgo	12.73%	12.64%	12.27%	12.73%	12.27%
<b>Datos de balance promedio (millones S/.const.)</b>					
Activos que ganan intereses (3)	18,992.1	21,430.9	20,815.2	19,041.2	21,719.1
Activos totales (3)	21,578.1	24,153.1	23,446.0	21,680.7	24,580.6
Patrimonio (3)	1,940.7	1,967.6	2,071.9	1,903.4	2,018.9
<b>Otros datos</b>					
No. de acciones (millones)	1,076	1,202	1,202	1,076	1,202
No. de empleados	7,977	7,570	7,644	7,977	7,644
Tasa de inflación (Índice de precios al por mayor)	1.70%	-0.66%	0.54%	2.37%	-0.12%
Tasa de cambio (fin de periodo)(Soles por 1 US\$)	3.644	3.471	3.482	3.644	3.482

(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:			Nueve meses terminados el:	
	30.09.02	30.06.03	30.09.03	30.09.02	30.09.03
	<b>Resultados</b>				
Ingreso neto de intereses (sin dividendos)	4,253	3,669	3,601	13,460	11,244
Dividendos recibidos	1	97	4	4,353	3,221
Provisión para créditos e inversiones	1,332	4,459	1,894	6,452	10,600
Ingresos por comisiones	1,311	845	829	4,364	2,631
Otros ingresos(1)	(1,667)	3,066	1,643	(2,787)	6,160
Gastos operativos	2,489	1,606	1,716	7,322	4,816
Utilidad neta	76	1,613	2,466	5,616	7,840
Utilidad por acción (US\$)	0.00	0.04	0.06	0.14	0.20
<b>Balance (fin de período)</b>					
Total de Activos	656,796	725,774	746,885	656,796	746,885
Colocaciones, netas de provisiones	153,820	156,683	151,123	153,820	151,123
Valores negociables e Inversiones	298,905	359,762	423,214	298,905	423,214
Depósitos del público	537,333	583,679	584,526	537,333	584,526
Patrimonio neto	102,381	128,687	129,467	102,381	129,467
Fondos administrados	510,357	560,491	597,951	510,357	597,951
<b>Ratios (2)</b>					
Margen neto por intereses / activos rentables (3)(4)(5)	3.0%	2.3%	2.3%	3.4%	2.4%
Retorno sobre patrimonio promedio (4)	0.3%	5.2%	7.6%	6.5%	8.7%
Retorno sobre activo promedio (4)	0.0%	0.9%	1.3%	1.1%	1.5%
Préstamos vencidos / total préstamos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Provisiones para préstamos de cobranza dudosa / total préstamos	0.4%	2.1%	2.2%	0.4%	2.2%
Gastos operativos / ingresos totales(6)	63.9%	20.9%	28.2%	37.8%	20.7%
Gastos operativos / activos promedio (4)	1.5%	0.9%	0.9%	1.4%	0.9%
Gastos operativos / promedio de activos + fondos administrados (4)	0.9%	0.5%	0.5%	0.9%	0.5%

(1) Incluye ganancias realizadas en valores.

(2) Los promedios se determinan tomando el promedio del saldo inicial y final de cada 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 30 de setiembre del 2003 y  
de U.S. Dólares, excepto utilidad por acción)

	Saldos al y por el periodo de tres meses terminados el				Saldos al y por los nueve meses terminados el		
	30.09.02	30.06.03	30.09.03	30.09.03	30.09.02	30.09.03	30.09.03
<b>Resultados</b>	US\$000(1)				US\$000(1)		
Primas Totales	234,284	268,045	275,694	\$79,177	668,399	782,155	\$224,628
Primas netas ganadas	129,907	121,689	132,995	\$38,195	365,925	373,068	\$107,142
Incremento de Reservas	26,749	76,373	54,834	\$15,748	90,393	180,355	\$51,796
Resultado Técnico	21,837	13,944	31,185	\$8,956	59,081	59,644	\$17,129
Rendimiento Financiero	19,973	45,676	19,258	\$5,531	66,900	86,162	\$24,745
Gastos Generales	25,236	29,989	28,614	\$8,218	79,548	83,940	\$24,107
Utilidad neta	12,416	23,598	16,099	\$4,624	36,182	44,710	\$12,840
Utilidad por acción (S/.) (2)	0.52	1.00	0.68	\$0.19	1.53	1.89	\$0.54
<b>Balance (fin de periodo)</b>							
Activo Total	1,474,764	1,608,149	1,779,427	\$511,036	1,474,764	1,779,427	\$511,036
Inversiones en Valores e Inmuebles	995,351	1,181,237	1,262,925	\$362,701	995,351	1,262,925	\$362,701
Reservas Técnicas	869,815	1,059,720	1,123,997	\$322,802	869,815	1,123,997	\$322,802
Patrimonio	356,177	364,150	381,023	\$109,426	356,177	381,023	\$109,426
<b>Ratios</b>							
Resultado Técnico	9.3%	5.2%	11.3%	11.3%	8.8%	7.6%	7.6%
Siniestralidad Neta	59.1%	45.9%	45.6%	45.6%	58.4%	47.4%	47.4%
Retorno sobre patrimonio prom.(3)(4)	15.0%	29.6%	18.5%	18.5%	11.2%	16.9%	16.9%
Retorno sobre primas totales	5.3%	8.8%	5.8%	5.8%	5.2%	5.7%	5.7%
Patrimonio / Activo Total	24.2%	22.6%	21.4%	21.4%	24.2%	21.4%	21.4%
Aumento de Reservas Técnicas	17.1%	38.6%	29.2%	29.2%	19.8%	32.6%	32.6%
Ratio Combinado(5)	<del>88.5%</del>	<del>99.5%</del>	<del>87.1%</del>	<del>87.1%</del>	<del>93.7%</del>	<del>93.0%</del>	<del>93.0%</del>
-Siniestros Netos/Primas Nets.Ganadas	64.1%	68.7%	57.9%	57.9%	67.9%	63.3%	63.3%
-Gastos y Comis./Primas Nets.Ganadas	24.4%	30.8%	29.2%	29.2%	25.8%	29.7%	29.7%
Gastos operativos / Primas Netas	16.1%	15.1%	15.2%	15.2%	17.4%	15.2%	15.2%
Gastos oper. / ActivoTotal prom.(3)(4)	7.3%	8.0%	7.0%	7.0%	7.5%	7.0%	7.0%

(1) Traducido con el tipo de cambio de S/3.482 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